

**שובל - חברה לניהול קופת גמל
מפעלית בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2007**

בלתי מבוקרים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2007

תוכן עניינים

עמוד

2-6	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
7	דוח סקירה של המבקרים
8	מאזנים
9-10	באורים לדוחות הכספיים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2007

סקירת שוק ההון בחציון הראשון של שנת 2007

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2007 המשיך מדד המעו"ף במגמת העלייה, שאפיינה אותו בשנים האחרונות. בסופה של המחצית, סיום מגמת הורדות הריבית במשק ועליית התשואות לפדיון בארה"ב מצד אחד, והמשך פרסום נתונים מקרו כלכליים חיוביים מצד שני, הביאו לתנודתיות במדד המעו"ף.

במחצית בכללותה מדד המעו"ף, מדד ת"א 100 ומדד מניות היתר עלו בשיעור של 20.1%, 19.6%, ו-25.3% בהתאמה.

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד רשמו עליות שערים של 5.3%-1 ו-5.2% בהתאמה.

מדדי הגילון והשחר רשמו עליות שערים של 2.8%-1 ו-2.6% בהתאמה. מדד המק"מ רשם במחצית השנה הראשונה של שנת 2007 עליה של 2.4%.

במהלך רוב המחצית הראשונה של השנה המשיכו מחירי אגרות החוב השונות לעלות. בסופה של התקופה, התאפיין מחירן בתנודתיות רבה יותר במקביל לתנודתיות התשואות בארה"ב בתחילת חודש יוני.

השקל נחלש מול הדולר ב-0.6% במחצית הראשונה של 2007, כאשר עד אמצע מאי 2007, במקביל למגמת הפחתת הריבית ע"י בנק ישראל, נרשמה מגמה של התחזקות השקל, ומאמצע מאי ועד סוף התקופה השקל נחלש. השקל נחלש גם מול היורו בשיעור של 2.7% באותה תקופה.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2006</u>	<u>1-6/07</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	
4.1	5.3	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
4.9	5.2	אג"ח לא ממשלתי צמוד מדד
6.4	2.6	אג"ח ממשלתי לא צמוד
-3.4	2.6	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
12.5	20.1	מדד מניות המעו"ף

פעילות הקופה בחציון הראשון של שנת 2007

באפיק המניתי פעלה הקופה בניגוד למגמה, תוך צמצום רכיב המניות בארץ כנגד רכישת מניות בחו"ל, אם כי בהיקף נמוך יותר.

סה"כ חשיפת הקופה למניות הינה 25.89% מנכסי הקופה מתוכם 9.6% מנכסי הקופה חשיפה לשוקי חו"ל.

באפיק הצמוד למדד, הרחיבה הקופה את החשיפה לאג"ח הקונצרני (הסחיר והלא סחיר). הרכישות מומנו בחלקן על ידי בחלקה ע"י מכירת אגרות חוב מסוג גליל לזמן קצר.

מח"מ התיק הממשלתי הינו 1.83 שנים. הרכיב הצמוד למדד הוא בהיקף של 57.49% מנכסי הקופה, כאשר 25.72% מתוכו לא סחיר ו-31.77% סחיר.

באפיק השקלי מכרה הקופה שחרים קצרים ומק"מים לצורכי נזילות. מח"מ תיק השחרים עומד על 1.63 שנים. הרכיב השקלי הוא בסך 7.05% מנכסי הקופה.

החשיפה הכוללת של הקופה לדולר ולסל המטבעות צומצמה. סך חשיפה למט"ח בגין פרוורדים הינו 76 אלפי \$ ליום 30 ביוני 2007.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

(באלפי שקלים חדשים)

נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 30 ביוני 2007

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ (*)</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
6,319	-	-	-	6,319	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
28,580	-	232	25,840	2,508	ניירות ערך סחירים:
30,628	11,955	709	17,964	-	איגרות חוב ממשלתיות
35,070	12,887	-	-	22,183	איגרות חוב קונצרניות
94,278	24,842	941	43,804	24,691	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
19,141	-	84	19,057	-	ניירות ערך שאינם סחירים:
15	-	(78)	86	7	איגרות חוב קונצרניות
19,156	-	6	19,143	7	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
15,781	-	-	15,781	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
32	-	-	-	32	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
135,566	24,842	947	78,728	31,049	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) התחייבות בגין חוזים עתידיים ליום המאזן, מקוזזת מסעיף ניירות ערך אחרים לא סחירים, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

(באלפי שקלים חדשים)

נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2006

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למזד		
			המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
3,621	-	38	-	3,583	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
39,215	-	231	34,860	4,124	ניירות ערך סחירים:
24,567	14,841	2,200	7,526	-	איגרות חוב ממשלתיות
31,190	9,547	-	-	21,643	איגרות חוב קונצרניות
94,972	24,388	2,431	42,386	25,767	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
14,043	-	86	13,957	-	ניירות ערך שאינם סחירים:
22	-	(77)	86	13	איגרות חוב קונצרניות
14,065	-	9	14,043	13	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
17,704	-	-	17,704	-	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
45	-	-	13	32	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
72	-	-	-	72	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
130,479	24,388	2,478	74,146	29,467	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2007

מידע נוסף (באלפי ₪)

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2006</u>	<u>30/6/2007</u>

29

25

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה
בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת
התשלומים

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הקופה בוחנת את השפעת מכלול תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על המדיניות החשבונאית ועל הדוחות הכספיים שלה, ובמיוחד את השפעת התקנים הבאים:

- תקן 7 - בדבר הגילוי הנדרש לגבי מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 32 - בדבר הצגת מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 39 - בחלק העוסק בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים ובחלק העוסק בגידור.
- תקן 37 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים.
- תקן 34 - דיווח לתקופות ביניים.
- תקן 17 - הכרה בהכנסה מריבית תמלוגים ודיבידנד.

הקופה עדיין לא העריכה כמותית או איכותית את ההשפעה עליה.

Z. AZMON & CO. צ. עצמון ושות'

רואי-חשבון (ISR) C.P.A

תל אביב,
ט"ז אלול תשס"ז
30 באוגוסט 2007

לכבוד
שובל - חברה לניהול
קופת גמל מפעלית בע"מ

אדון/גברת נכבד/ה,

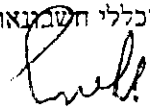
הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2007

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של שובל החברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ ליום 30 ביוני 2007.

סקירתנו נערכה בהתאם להנחיות אגף שוק ההון ולנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של ישיבות הנהלה וועדותיה ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים.

בבצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להחשב כדוחות הערוכים בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר וכללי חשבונאות מקובלים.



ציון עצמון
רואה חשבון

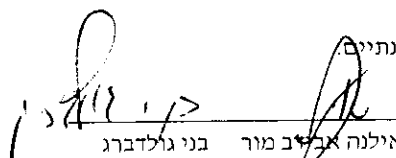
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

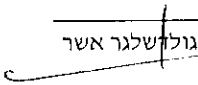
מאזנים

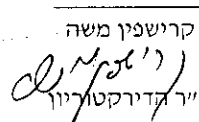
סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31/12/06</u> (מבוקר)	<u>ליום 30/06/07</u> (בלתי מבוקר)	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
61	-	מזומנים ושווי מזומנים:
<u>3,560</u>	<u>6,319</u>	מזומנים בבנקים
<u>3,621</u>	<u>6,319</u>	פיקדונות קצרי מועד
39,215	28,580	ניירות ערך סחירים:
24,567	30,628	איגרות חוב ממשלתיות
<u>31,190</u>	<u>35,070</u>	איגרות חוב קונצרניות
<u>94,972</u>	<u>94,278</u>	מניות וניירות ערך אחרים
14,043	19,141	ניירות ערך שאינם סחירים:
<u>22</u>	<u>15</u>	איגרות חוב קונצרניות
<u>14,065</u>	<u>19,156</u>	ניירות ערך אחרים
17,704	15,781	פיקדונות בבנקים
45	-	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (*)
<u>130,407</u>	<u>135,534</u>	סך כל ההשקעות
72	32	חייבים ויתרות חובה
<u><u>130,479</u></u>	<u><u>135,566</u></u>	סך כל הנכסים
130,403	135,561	זכויות העמיתים וההתחייבויות
<u>76</u>	<u>5</u>	זכויות העמיתים
<u><u>130,479</u></u>	<u><u>135,566</u></u>	זכאים ויתרות זכות
		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

(*) סכומים לקבל ליום 30/6/07 כלולים בהשקעות בגינן יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים


 אילנה אבישי מור בני גולדברג
 בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ


 גולן שלגר אשר
 מנכ"ל


 קרישפין משה
 יו"ר הדירקטוריון


 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2007

באור 1 - כללי

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007. בדוחות הכספיים לא נכלל דוח רווח והפסד, הואיל וכל הכנסות הקופה והוצאותיה נזקפות לעמיתים עצמם, ולא דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לקופה הון עצמי ממשי. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2006, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2006 ולביאורים שנלוו אליהם. לתקופה המקבילה בשנת 2006 לא הוכנו דוחות כספיים, ולכן הדוחות ל- 30 ביוני 2007 אינם כוללים מספרי השוואה לתקופה המקבילה, אלא רק ל- 31 בדצמבר 2006.

באור 2 - בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב מעניק לקופה שירותים שונים, פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של הקופה ויועציה המקצועיים.

בתחום ההשקעות, פועל הבנק על פי החלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הדירקטוריון. בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות מוסרים נציגי הבנק סקירה בדבר פעולות ההשקעה שבוצעו מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום החלטות מאותה ישיבה. כמו כן נמסרים דיווחים על מצב תיק ההשקעות של החברה.

בתחום האדמיניסטרטיבי, מנהל הבנק את חשבונות העמיתים והקופה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות הקופה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של הקופה ולצדדים שלישיים אחרים.

באור 3 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הקופה בוחנת את השפעת מכלול תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על המדיניות החשבונאית ועל הדוחות הכספיים שלה, ובמיוחד את השפעת התקנים הבאים:

- תקן 7 - בדבר הגילוי הנדרש לגבי מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 32 - בדבר הצגת מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 39 - בחלק העוסק בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים ובחלק העוסק בגידור.
- תקן 37 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים.
- תקן 34 - דיווח לתקופות ביניים.
- תקן 17 - הכרה בהכנסה מריבית תמלוגים ודיבידנד.

הקופה עדיין לא העריכה כמותית או איכותית את ההשפעה עליה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2007

ביאור 4 – ארועים לאחר תאריך המאזן

א. במהלך המחצית השניה של חודש יולי ובמהלך חודש אוגוסט נרשמו ירידות שערים חדות בשוקי המניות ברוב הבורסות בעולם, וכן בבורסה בתל אביב. הירידות נבעו מחששות כי הכלכלה האמריקנית תיכנס למיתון לאחר שמספר גופי משכנתאות בסיכון גבוה נקלעו לקשיים, וכן כתוצאה מעלית מחירי הנפט. בשוק האג"ח בארה"ב נרשמה ירידה בתשואות בשל התגברות הציפיות להפחתת ריבית שתסייע לכלכלה להתגבר על המשבר. בישראל נרשמו ירידות שערים הן בשוק המניות והן בשוקי האג"ח, הן כתוצאה מהמגמה העולמית והן כתוצאה מעליה בציפיות האינפלציה, העלאת ריבית ע"י בנק ישראל וקריסת חברת הנדל"ן "חפציבה".

מוקדם לקבוע אם מדובר בשינוי מגמה בשווקים או בתיקון לעליות השערים החדות שהתרחשו מתחילת השנה, עם זאת לירידות השערים השפעה שלילית על תשואות קופות הגמל, הן בחודש יולי והן בתחילת אוגוסט.

ב. הקופה קיבלה הודעה על כך שהחל מתאריך 1/1/08 בנק יהב לא יוכל לתת שירותי השקעות לקופה. הקופה נערכת לקבלת שירותי השקעות מגורם אחר.

ג. בחודש מאי 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקופה התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקופה המנוהלת על ידה כנאמנות.

מתווה שינוי המבני אושר בידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור, והאישור הועבר למשרד האוצר. נכון ליום אישור דוח זה טרם נתקבל אישור אגף שוק ההון במשרד האוצר לשינוי המבני כאמור ולא ידוע לחברה מתי צפוי להתקבל אישור כאמור.