

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

**דוח הדירקטוריון
על מצבה של קרן ההשתלמות
לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרץ 2012**

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל: ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "הקרן").

תיאור כללי: ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה לפני רוקחים שכירים.

הקרן הינה גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם החברה המנהלת: ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") (לפרטים בדבר החברה המנהלת ראה סעיפים 2 ו-3 לדוח).

הגוף המחזיק בקרן: הקרן בשליטת ממשלת ישראל (50%) וההסתדרות הכללית החדשה (איגוד הרוקחים) (50%) ולכן היא כפופה, בנוסף להוראות לניהול קופות גמל גם להוראות רשות החברות הממשלתיות.

בעלי המניות בחרה המנהלת וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

מניית הכרעה	מניית הנהלה 'ב'	מניית הנהלה 'א'	
100%	0%	100%	ממשלת ישראל
0%	100%	0%	ההסתדרות הכללית החדשה (איגוד הרוקחים)

המניות הרגילות – תקנינה לבעליהן את הזכות לקבל בעת פירוק החברה את הסכום הנומינאלי הנקוב במניה.

מספר מניות רגילות הוקצו ליחידים. מניות אלה מקנות לבעליהן את הזכות לקבל בעת פירוק החברה את הסכום הנומינאלי הנקוב במניה.

מניית הנהלה א' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

- א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.
- ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.
- ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.

מניית הנהלה ב' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

- א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.

ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.

ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.

מניית הכרעה – תקנה למחזיק בה את הזכויות האות:

א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות כלליות של החברה

ב. את הכוח להכריע בכל מקרה שבו יהיו קולות שקולים באסיפה הכללית של החברה או בדירקטוריון.

רואי החשבון של הקרן: א. יהודיוף ושות'

מועד הקמת הקרן: 1975

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אישור מס מס' 295), תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2012.

סוג עמיתים: רוקחים שכירים

סוג הקרן: ענפית

שיעורי הפרשות המרביים שרשאת הקרן לקבל ומטרתן:

חלק עובד – מ-2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)

חלק מעביד – עד 7.5%

הפרשות עמיתים לקרן השתלמות – לפי תקנות מס הכנסה

שינויים במסמכי היסוד של הקרן בתקופת הדוח: אין

מסלולי השקעה: אחד

הרכב הנכסים

31/12/2011		31/03/2011		31/03/2012		
שיעור	אלפי ₪	שיעור	אלפי ₪	שיעור	אלפי ₪	
2.06%	3,628	1.88%	3,416	1.91%	3,502	מזומנים
25.35%	44,740	39.24%	71,145	24.07%	44,154	אג"ח ממשלתיות
31.06%	54,817	19.76%	35,827	32.34%	59,339	אג"ח קונצרניות
34.23%	60,409	30.87%	55,975	34.76%	63,782	מניות ותעודות סל
5.93%	10,462	6.16%	11,167	5.54%	10,169	אג"ח לא סחיר
1.17%	2,065	1.85%	3,356	1.02%	1,871	פיקדונות והלוואות
0.21%	366	0.24%	444	0.35%	650	ריבית ודיבידנד לקבל
100.00%	176,487	100.00%	181,330	100.00%	183,467	סה"כ

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ע"י הקרן

31.12.2011	31.03.2011	31.03.2012
2,851	2,491	2,869

תשואות נומינליות מצטברת ברוטו לתקופת הדוח בקרן

לתקופה 1-12/2011	לתקופה 1-3/2011	לתקופה 1-3/2012
-3.56%	-0.91%	3.71%

הפסדי/רווחי הקרן ברבעון הראשון של שנת 2012 ביחס לשנת 2011

31/12/2011	31/03/2011	31/03/2012	
אלפי ₪			
-66	-131	26	מזומנים
2,110	-629	342	אג"ח ממשלתיות
463	466	1,832	אג"ח קונצרניות
-8,932	-1,422	3,961	מניות ותעודות סל
197	126	352	אג"ח לא סחיר
91	23	32	פיקדונות והלוואות
-6,137	-1,567	6,545	סה"כ

2. נתונים על החברה המנהלת

בהתאם להנחיות האוצר יש להפריד בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות במסגרת החברה המנהלת.

החל משנת 2007 פועלת החברה המנהלת לביצוע ההפרדה הנ"ל, אולם נכון למועד הדוח הליך זה טרם הושלם שכן טרם התקבלו כל האישורים לכך.

היות ולא מוגש דוח נפרד של החברה המנהלת, מובאים בזאת עיקרי הנושאים שיש לכלול בדוח של החברה המנהלת, הנוספים למידע בדוח הדירקטוריון וסקירת ההנהלה.

3. פעולות התאגיד העסקי ותיאור התפתחותו העסקית

העיסוק היחיד של החברה המנהלת הינו ניהול הקרן באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות, ועדת הביקורת ובסיוע הבנק המתפעל ומנהל התיקים.

היות ולקרן אושרה גביית דמי ניהול בהתאם להוצאות בפועל, והוצאות אלה משולמות ישירות ע"י הקרן, לחברה המנהלת אין הכנסות והוצאות ואין לה נכסים, ולכן היא אינה עורכת דוחות כספיים נפרדים. לאחר השלמת השינוי המבני הנ"ל תערוך החברה המנהלת דוחות כספיים בנוסף לדוחות כספיים של הקרן.

מצורפים בזה הדוחות הכספיים של הקרן שבניהול החברה המנהלת.

כאמור עיסוקה של החברה המנהלת הוא ניהול קרן השתלמות באמצעות הדירקטוריון, ועדת ההשקעות ועדת הביקורת הבנק המתפעל ומנהל התיקים.

בהתאם להנחיות האוצר יש להפריד בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית במסגרת החברה המנהלת.

החברה המנהלת פעלה במשך שנים 2007-2011 לביצוע ההפרדה, אולם הארגון מחדש טרם אושר על ידי כל הגורמים הרלוונטיים.

בעניין ההתקשרות עם חברת "אינפיניטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ" ו"אינפיניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ" – ראה סעיף 6 בהמשך.

התפתחות הקרן ברבעון הראשון של שנת 2012

נכסי הקרן עלו מ-176,487 אלפי ₪ בסוף שנת 2011 ל-183,467 אלפי ₪ בסוף חודש מרץ 2012.

העלייה בנכסים נגרמה מ-

לתקופה 1-12/2011	לתקופה 1-3/2011	לתקופה 1-3/2012	
23,265	6,756	5,612	הפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
-22,036	-6,606	-4,920	משיכות (כולל העברות לקופות אחרות)
1,229	150	692	צבירה נטו
-7,784	-1,790	6,240	הפסדים/רווחים נטו
-6,555	-1,640	6,932	סה"כ קיטון/גידול בנכסים

4. סקירת ענף קרנות ההשתלמות במשק הישראלי

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31/03/2012 הסתכמו לסך של 116.6 מיליארד ש"ח, לעומת 112.5 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2011, גידול של 3.64%.
 התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה שלילית ועומדת על (0.17%).
 סך הצבירה נטו בקרנות ההשתלמות הייתה 4,924 מיליוני ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים.

5. סקירה תמציתית על פעילות הקרן ברבעון הראשון של שנת 2012

כלכלת ישראל

האינדיקטורים הכלכליים הרבעוניים למצב המשק הישראלי הצביעו, באופן כללי, על מגמת האטה במשק, בעיקר בגלל מצב הכלכלה באירופה. עם זאת, נתונים שפורסמו לקראת סוף הרבעון אותנו על בלימה מסוימת בהאטה בכלכלת ישראל, ובגינם בנק ישראל עדכן כלפי מעלה את תחזית הצמיחה לשנת 2012, ל-3.1% מ-2.8%. להלן הנתונים הרבעוניים:
 יצוא הסחורות (למעט יהלומים, אוניות ומטוסים) ירד ברבעון הראשון של 2012 ב-5.6% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 3.1% בשלושת החודשים הקודמים.
 היצוא התעשייתי ירד ברבעון ב-5.5% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 2.4% בשלושת החודשים הקודמים. האבטלה ברבעון הראשון של 2012 נותרה בשיעור דומה לשיעור ברבעון הרביעי של 2011, 6.7% לעומת 6.8% (יש לציין כי למ"ס שינתה ב-2012 את שיטת מדידת האבטלה, והתאימה אותה לשיטת המדידה במדינות OECD, דבר שהעלה מלאכותית את האבטלה, יחסית לנתונים שפורסמו ב-2011). עם זאת, מספר המשרות הפנויות הממוצע בחודשים ינואר – מרס 2012 היה 63 אלף משרות פנויות בחודש, ירידה לעומת ממוצע של 66 אלף משרות פנויות ברבעון האחרון של 2011.
 מאזן הפעילות העסקית הכוללת בחודש מרס 2012 ירד ב-7.9%, לאחר ירידה של 10.0% בחודש פברואר 2012 וירידה של 9.7% בינואר 2012. הירידה כללה את הענפים מסחר קמעונאי, מלונאות, תעשייה, בינוי ושירותים.
 לעומת זאת, סך הרכישות של צרכנים פרטיים בכרטיסי אשראי עלו ב-5.6% בחישוב שנתי ברבעון הראשון, בהמשך לעלייה של 6.0% בשלושת החודשים הקודמים.

יבוא הסחורות (למעט יהלומים, אוניות, מטוסים וחומרי אנרגיה) עלה ברבעון הראשון 2012 ב- 9.1% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 5.4% בשלושת החודשים הקודמים. יבוא חומרי גלם (ללא יהלומים וחומרי אנרגיה) עלה בחודשים ינואר – מרס 2012 ב-16.3% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 5.9% בשלושת החודשים הקודמים.

אינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה בחודשים ינואר – מרס 2012 בשיעור מצטבר של 0.4%, כשכל העליה במדד נרשמה בחודש מרץ. בחודשים ינואר ופברואר נותר מדד המחירים לצרכן ללא שינוי. ללא סעיף הדיור מדד המחירים עלה רבעוני ב-0.3%. על-פי נתוני מגמה בתקופת דצמבר 2011 עד מרץ 2012, קצב הגידול השנתי של המדד היה 3.2% ואילו ללא סעיף הדיור הסתכם ב-2.9% בלבד. ללא הדיור וללא הפירות והירקות, קצב הגידול השנתי של מדד המחירים לצרכן היה בתקופה זו 2.0%.

ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון הראשון של 2012 ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25%, מ-2.75% ל-2.5%. הורדת הריבית ב-0.25%, בחודש פברואר, באה בעקבות המשך בהאטה הפעילות הכלכלית ובפרט הביקושים, האטה שהחלה במחצית השניה של 2011, וסקרי הצפיות של צרכנים וחברות, שצפו המשך האטה בקצב הצמיחה. גם ההערכה כי אירופה תיכנס למתון במהלך 2012 תרמה להחלטה. במרץ 2012 נותרה הריבית ללא שינוי, בעקבות רמות ריבית נמוכות, וציפיה להמשך ריבית נמוכה במשקים מובילים וכן בעקבות עמידה ביעדי האינפלציה של הממשלה.

שוק מטבע החוץ

במהלך הרבעון הראשון שער החליפין של השקל מול הדולר ירד ב-2.8%, והגיע בסוף הרבעון הגיע ל-3.715 ש"ח לדולר. שער החליפין של האירו התחזק מעט רבעוני, ב-0.3%, והגיע ל-4.953 ש"ח. בעולם, הדולר התחזק במהלך הרבעון ב-2.9% מול האירו וב-3.3% מול הליש"ט. לעומת זאת הין היפני התחזק רבעוני מול הדולר ב-6.3%. נפח המסחר הכולל במט"ח ירד בעקביות לאורך שלושת חודשי הרבעון הראשון, והגיע ל-104.7 מיליארד דולר בלבד בחודש מרץ, לעומת 137 מיליארד דולר בדצמבר 2011, ירידה של 24%. נפח המסחר היומי הממוצע ירד אף הוא, מ-6.5 מיליארד דולר בדצמבר 2011 ל-5.2 מיליארד דולר במרץ 2012, ירידה של 20%. יתרות המט"ח בבנק ישראל עלו ברבעון ב-2 מיליארד ש"ח, והסתכמו בכ-77 מיליארד ש"ח בסוף מרץ. היתרות גדלו בעיקר כתוצאה מהעברות הממשלה מחו"ל ומשערוך יתרות המט"ח.

כלכלה עולמית

בחודש ינואר הורידה סוכנות הדירוג S&P דירוגים לתשע ממדינות הגוש, בצעד שהדאיג את העולם כולו, אולם בהמשך החודש דוקא השתפרה האוירה בגוש, בעיקר בזכות תכנית הלוואות של 1 טריליון אירו שהבנק המרכזי האירופי העניק לבנקים בגוש, וכן בעקבות הנפקות אג"ח ריבוניות מוצלחות באיטליה, ספרד וצרפת. בפברואר הוכרזו צעדי צנע במדינות שונות בגוש, ובמקביל אושרה תכנית סיוע ליוון. נתוני המאקרו המצטברים בגוש האירו הצביעו במהלך הרבעון על תחילתו של מיתון, והתוצר שלו הצטמק ברבעון ב-0.3%.

בארה"ב פורסמו בחודשים ינואר-פברואר 2012 נתונים מעודדים, בין היתר דוחות תעסוקה, מדדי ייצור ונתוני אשראי שהצביעו על התרחבות, אם כי בקצב איטי. בחודש מרץ נעצרה המגמה, כשבארה"ב החלו להתפרסם נתונים חלשים יותר, כגון ירידה בהתחלות בניה וקיפאון בגידול של הייצור התעשייתי.

במדינות המתעוררות נמשכה ההאטה בצמיחה, כשהודו וברזיל צמחו ברבעון הרביעי של 2011 בקצב הנמוך ביותר בשנתיים האחרונות. גם סין הורידה תחזיות הצמיחה שלה ל-2012 ל-7.5% "בלבד". במהלך ברבעון קרן המטבע העולמית עדכנה כלפי מטה את תחזית הצמיחה העולמית ל-2012 ול-2013, ל-3.3% ול-3.9% בהתאמה, לעומת 4.0% ו-4.4% בתחזיתה מהסתיו. הקרן עדכנה כלפי מטה גם את תחזית הגידול בסחר העולמי ב-2012 ל-3.8%, מ-5.8% הקרן הצביעה שוב על סיכונים להתאוששות הכלכלה העולמית, ובראשם משבר החוב האירופי.

שוק המניות

שוק המניות בתל אביב התאפיין בתנודתיות חדה ברבעון הראשון של השנה. בחודש ינואר נרשמו עליות במרבית המדדים של 5%-3%, בפברואר היו ירידות של כ-5%-3.5% ובמרץ נרשמו שוב עליות, בשיעורים של 6%-4%. בסיכום רבעוני, מדדי המניות הוסיפו לערכם כ-6%-3%, וסיימו את הרבעון בפיגור מול מדדי ארה"ב (כך לדוגמה מדד S&P500 עלה ברבעון בכ-12%) ואירופה (מדד דקס עלה ברבעון הראשון בכ-18%).

הקיטון במחזורי המסחר נמשך ברבעון הראשון, והמחזור המסחר הממוצע הרבעוני התכווץ בכ-20% לעומת הרבעון האחרון של 2011 וב-35% מול המחזור הממוצע השנתי של 2011. גודלו של המחזור הממוצע היומי 1.1 מיליארד ₪.

תשואות			מדדי מניות
שנת 2011	רבעון ראשון 2011	רבעון ראשון 2012	
-18.16%	-0.4%	3.62%	ת"א 25
-20.35%	-1.34%	5.52%	ת"א 100
-22.14%	-2.58%	4.76%	מניות כללי
-25.67%	-5.72%	2.83%	יתר 50
-23.24%	3.32%	5.94%	נדליין 15

שוק אגרות החוב

המסחר בשוק אגרות החוב נסגר רבעוני בעלויות שערים, כשבחודשים ינואר ומרץ היו עליות שערים ובפברואר מגמה מעורבת. האג"ח הקונצרניות הצמודות בלטו במיוחד, עם עליה של כ-4%, והאג"ח השקליות עלו במתינות, תל בונד שקלי ב-0.1% ואילו הממשלתי השקלי בכ-0.6%. המחזור היומי הממוצע באג"ח היה כ-4 מיליארד ₪, גבוה מעט מהמחזור הממוצע בשנת 2011, שהיה כ-3.8 מיליארד ₪. בחודש פברואר משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתיות לא-צמודות בשווי 310 מיליארד דולר נטו, זאת לאחר תשעה חודשים רצופים של רכישת אג"ח מצד משקיעי חוץ, בשווי מצטבר של 4.8 מיליארד דולר.

תשואות			מדדי אג"ח
שנת 2011	רבעון ראשון 2011	רבעון ראשון 2012	
2.52%	-0.01%	1.94%	כללי
4.34%	-1.32%	1.23%	צמודות מדד ממשלתי
3.1%	-1.96%	1.51%	צמוד ממשלתי 2-5
5.33%	-2.22%	1.12%	צמוד ממשלתי ארוך (גליל 5904)
5.23%	-1%	0.61%	ממשלתי שקלי
5.59%	-1.32%	0.53%	ממשלתי שקלי 2-5
0.7%	0.53%	1.99%	תל בונד 20
-0.3%	0.78%	1.93%	תל בונד 60
5.04%	0.19%	0.13%	תל בונד שקלי

ברבעון הראשון של 2012 היו לקרן רווחים שהסתכמו בסך 6,240 אלפי ₪ לעומת 1,790 אלפי ₪ ברבעון הראשון של שנת 2011 ו 7,784 אלפי ₪ הפסדים שהיו בשנת 2011 .

נזילות כספי העמיתים

ביום 31/03/2012 70.25% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.

ביום 31/03/2011 69.98% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.

ביום 31/12/2011 70.56% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.

6. התקשרויות עם חברת אינפיניטי

החל מיום 1/4/2010 ניהול תיק ההשקעות הועבר לחברת "אינפיניטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ", כמו כן נחתם הסכם התקשרות נוסף עם "אינפיניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ", על פיו היא מספקת לקרן שירותי ניהול ותפעול משלימים.

7. תביעות תלויות

לא ידוע על תביעות משפטיות אשר הוגשו כנגד או בידי החברה.

8. מבקר פנים

- * רו"ח מרדכי נגלברג מכהן כמבקר הפנים של החברה, המבקר הפנימי הינו רואה חשבון בעל ניסיון בביקורת פנים.
- * המבקר מועסק בחברה בהיקף של כ- 325 שעות ביקורת. כ-300 שעות ביקורת פנים נוספות מתבצעות ע"י גופים הקשורים לחברה: בנק לאומי, ומנהל התיק - אינפיניטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפיניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ".
- * דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקר הפנים.

9. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
 - הנהלת החברה.
 - ועדת הביקורת/גילויי* (ועדת הביקורת מתפקדת כועדת גילוי לדוחות כספיים).
 - דירקטוריון החברה*.

- ועדת הגילוי/ביקורת מתכנסת 4 פעמים בשנה, בין היתר גם לצורך דיון בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, כאשר טיוטת דוחות כספיים מוגשות לעיונה כ- 96 שעות בטרם הדין.
ועדת הגילוי מגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות הכספיים לקראת אישורם הסופי בדירקטוריון.
- ועדת הגילוי דנה באופן שוטף בדוחות הביקורת המוגשים לה, שכן מתפקדת גם כועדת ביקורת רגילה.
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הגילוי/ביקורת כאמור, נערכים תיקונים בטיטת הדוחות הכספיים על פי הדיון שהתגבש בוועדת הגילוי וטיטת הדוחות מועברת לעיון הדירקטוריון בטרם התכנסות.
- דירקטוריון החברה מתכנס ודן בטיטת הדוחות הכספיים סעיף אחר סעיף ותוך כדי מקבל עדכון היכן בוצע תיקון על פי ועדת הגילוי. (בנוסף לפרוטוקול מועדת הגילוי שמקבל בטרם התכנסות ובו נרשמו כל התיקונים שבוצעו בטיטת הדוח המונח לפנייהם) ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם או להכניס עוד תיקון זה או אחר.
- ועדת הגילוי התכנסה ביום 24 במאי 2012 לדיון בטיטת הדוחות הכספיים הקרן לרבעון הראשון של שנת 2012.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי:
 - עו"ד חנוך וסרצוג - דח"צ, יו"ר ועדת גילוי/ביקורת.
 - רו"ח איילה ורדי
 - גבי אתי שלום
 - עו"ד אמיר עסלי
 - גבי איריס שביט
- בדיונים של ועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רו"ח המבקר משרד א. יהודיף ושות'.
- המלצות ועדת הגילוי כולל טיוטת דוח כספי לרבעון הראשון של שנת 2012 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי, והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 30 במאי שדן בהמלצות אלו ביום 4 ביוני 2012. לדעת הדירקטוריון, המלצות ועדת הגילוי הועברו אליו זמן סביר לפני הדיון בהן ובדוחות הכספיים.

* פרטיהם של חברי הדירקטוריון וחברי ועדת הביקורת נותרו ללא שינוי מהנתונים שהוצגו בטבלאות הדירקטורים בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.2011.

10. אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 10.05.2012 הודיעה מנכ"ל החברה כי היא מבקשת לסיים את כהונתה ולמנות לקרן מנכ"ל מקצועי. ההתפטרות תכנס לתוקפה במועד אישור מנכ"ל חלופי בידי שוק ההון. הדירקטוריון נערך לאיתור מנכ"ל בהתאם לתנאי הכשירות הקבועים למנכ"ל בחברה ממשלתית.

קרן מיוחדת 1%

הסכומים שהופרשו לקרן 1%, אשר נוהלו בסעיף נפרד בחשבון העמיתים ומשמשים את חברי איגוד הרוקחים אשר יוצאים להשתלמויות מקצועיות, הועברו במהלך הרבעון השני לחשבון נפרד ע"ש איגוד הרוקחים כאשר מורשי החתימה בחשבון זה הינם נציג איגוד הרוקחים ונציג הממונה על השכר. פירוט נוסף לנושא בביאור ג1. לדו"ח הכספי.

בישראל

בחודש מאי הורידה חברת הדירוג מודיס את תחזית דירוג האשראי של הבנקים בישראל מ"יציבה" ל"שלילית", לאור תשואות גבוהות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בישראל וההאטה בכלכלת ישראל. מודיס טענה כי עליית התשואות באגרות החוב הקונצרניות מגבירה את סיכוני האשראי של המערכת הבנקאית, כיון שהבנקים הינם בעלי חוב של רבות מהחברות שחוו עליה בתשואות האג"ח.

בעולם

בחודש מאי נערכו ביוון בחירות כלליות, אך המפלגה הזוכה, התומכת בהישארות יוון בגוש האירו, לא הצליחה להקים קואליציה. תוך כדי המתנה לבחירות חדשות, שייערכו בחודש יוני 2012, מתרבים הקולות ביוון ומחוץ לה, הקוראים להפרדת יוון מגוש האירו.

11. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31.03.12 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.