

# דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

ק.ה.ר קרן השתלמות  
לרוקחים בע"מ

# דוח שנתי של

## קה"ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### תוכן העניינים

דוח על עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2015

# דו"ח על עסקי התאגיד

ק.ה"ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

---

### כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, התשכ"ח – 1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

# ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

## חלק א – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

### פרק א. תיאור פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה"). החברה הוקמה ביום 30 באפריל 1975.

החברה הינה קופת גמל תאגידית אשר עיסוקה הוא ניהול קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן"). בהתאם להוראות סעיף 86(ו)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") רואים את החברה, לענין כל דין, כחברה מנהלת.

בהתאם לחוק הפיקוח קופות הגמל, יש להפריד בין הפעילות של החברה לפעילות הקרן, כך שהחברה תמשיך להיות גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי החברה. החל משנת 2007 פועלת החברה לביצוע הפרדה הנ"ל, נכון למועד הדוח השלימה החברה את כל הנדרש ממנה וממתינה לאישורים מגופי הפיקוח הרלוונטיים.

לצורך ביצוע פעולותיה, נעזרת החברה בשורה של נותני שירותים ביניהם:

שירותי תפעול, הניתנים על ידי בנק לאומי שירותי שוק הון בע"מ, מבקר פנימי, רו"ח מבקר חיצוני, שירותי חברה מנהלת – הניתנים ע"י איפניטי שירותי חברה מנהלת - גמל בע"מ, ניהול השקעות – הניתנים ע"י אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בארץ ובעולם) בע"מ, מנכ"ל, יועץ משפטי, מנהל כספים, מנהל סיכונים, ממונה אכיפה פנימית, בקר מערכת צל ויועץ השקעות.

היות והחברה טרם בצעה הפרדה בין נכסי העמיתים לבין פעולות הניהול של החברה ולפיכך החברה עורכת דוחותיה הכספיים יחד עם דוחות הקרן. הוצאות הניהול של הקרן הנגבות מן העמיתים הינן רק בגין הוצאתיה בפועל. לאחר השלמת השינוי המבני הנ"ל תערוך החברה המנהלת דוחות כספיים בנוסף לדוחות כספיים של הקרן.

2. הקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות, הפתוחה בפני רוקחים שכירים בלבד במגזר הציבורי והפרטי.

3. הגוף המחזיק בחברה: החברה בשליטת ממשלת ישראל (50%) ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) (50%) ולכן היא כפופה, בנוסף להוראות לניהול קופות גמל גם להוראות חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 והוראות רשות החברות הממשלתיות.

בעלי המניות בחברה הינם מדינת ישראל ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) – למידע נוסף, ראה תרשים מבנה אחזקות.

**7.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

מניות רגילות	מניית הכרעה	מניית הנהלה ב'	מניית הנהלה א'	
0%	100%	0%	100%	ממשלת ישראל
0%	0%	100%	0%	איגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה)
100%	0%	0%	0%	קבוצת 5 יחידים מייסדי החברה

**המניות הרגילות** – מקנות 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'** – מקנות 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:

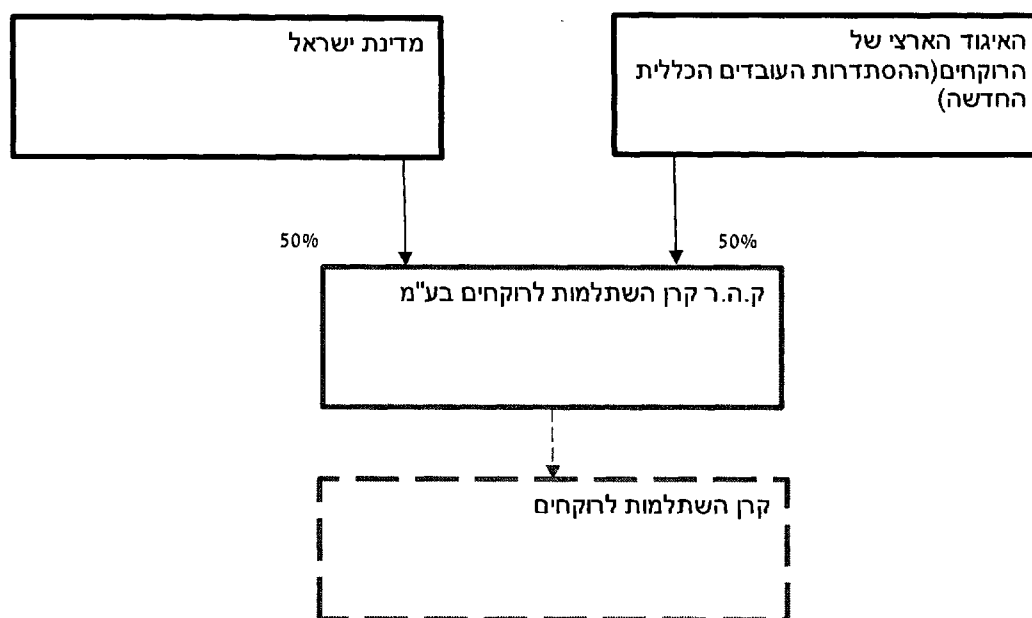
- א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות כלליות של החברה

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

- 4. מטרת החברה העיקרית הינה לנהל את קרן השתלמות לרוקחים לבעלי רישיון לעסוק ברוקחות, רוקחים ועוזרי רוקחים המועסקים כשכירים.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

תרשים מבנה האחזקות



פרק ב. תחומי פעילות

קרן ההשתלמות לרוקחים היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה בפני רוקחים שכירים בלבד. הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעסיק. שעורי הפרשה המרביים משכר העמית הם:

למרכיב תגמולי המעסיק – 7.5%

למרכיב תגמולי העובד – 2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)

הפרשות עמיתים לקרן ההשתלמות הינן על פי פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. תוקף הרישיון הינו עד 31.12.2016.

צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי והעמיתים מזוכים ברווחי הקרן בניכוי דמי ניהול על בסיס יומי.

**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

חלק ב' – תיאור עיסקי החברה לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

2013	2014	2015	
			<b>מספר עמיתים:</b>
1,898	1,829	1,785	פעילים
794	855	867	לא פעילים
2,692	2,684	2,652	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
1,917	1,844	1,795	פעילים
1,097	1,163	1,165	לא פעילים
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
138,534	144,009	141,816	פעילים
60,523	56,800	58,788	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):</b>
1095	837	825	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
24,138	23,571	23,066	תקבולים מדמי גמולים
518	14	97	העברות צבירה לקרן
(8,460)	(10,633)	(10,191)	העברות צבירה מהקרן
(20,137)	(18,360)	(16,325)	פדיונות
14,539	7,160	3,148	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
1,558	1,513	1,250	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.82	0.77	0.62	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.029%	0.033%	0.042%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.000%	0.000%	0.000%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.080%	0.063%	0.040%	עמלות ניהול חיצוני



**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

2013	2014	2015	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
403	205	157	מספר חשבונות
13,167	4,952	3,525	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
105	30	22	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.82	0.77	0.62	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**ב. דמי ניהול**

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 הקובעות את שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות נקבע בין היתר שקופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי שלא יעלה על - 2% בשנה מיתרת הנכסים המנוהלים.

**ג. להלן ניתוח שינויים מהותיים שחלו בנתוני הקרן בתקופות אילו :**

בשנת 2015 התמתנה מגמת הצבירה השלילת (לפני חלוקת רווח), כ- 3.3 משי"ח לעומת כ- 5.4 משי"ח בשנת 2014 וכ- 3.9 משי"ח בשנת 2013.

**דמי ניהול-ניתן לראות כי ישנה מגמה של ירידה בשיעור דמי הניהול שנגבים מעמיתים עקב מאמציה של הנהלת הקרן לצמצום עלויות בחברה והתייעלות.**

**ב. תחרות**

בשוק פועלות עשרות קרנות השתלמות, עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך.

לחברה אתר אינטרנט הכולל מידע לגבי הקרן וביצועי הקרן. כמו כן, כחלק מהסכם החברה עם אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ, חברה זו מבצעת עבור החברה הליכי שימור מול העמיתים.

**ג. לקוחות(עמיתי הקרן)**

עמיתי הקרן הינם רוקחים שכירים במגזר הציבורי והפרטי.

2014	2015	
14.50%	13.21%	<b>שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:</b>
46	47	<b>גיל ממוצע של העמיתים</b>
5	5	<b>ותק ממוצע של עמיתים פעילים</b>

# ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

### א'. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

- חוק קופות גמל.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005.
- תקנות מכוח שני החוקים האמורים.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון, התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה.
- הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון").
- חוק החברות הממשלתיות והוראות שניתנו על פיו.

### להלן הוראות שפורסמו בשנת 2015 שלהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים

#### של החברה:

1. ביום 29.7.2015 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ה-2015, המהוות טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשנ"ט-2009. בין היתר, על פי התיקון המוצע, גוף מוסדי לא יהיה רשאי לרכוש או למכור וכן להחזיק ניירות ערך באמצעות תאגיד בנקאי אשר מעניק לו שירותי תפעול או ניהול.

2. ביום 29.12.2015 פורסם הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר בנושא בחירת קופת גמל הקובעת, בין היתר, כי בחירת קופת מחדל (לרבות מסוג קרן השתלמות) בידי מעסיק תיעשה באמצעות הליך תחרותי שמאפשר לכלל חברות המנהלות הזמנות שווה להשתתף בו. יצוין כי ביום 13.3.2016 פורסם הממונה על שוק ההון חוזר סופי בעניין אשר החריג מתחולת החוזר קופות שנגבים בהן דמי ניהול על פי הוצאות בפועל.

### ב'. חסמי כניסה ויציאה לענף

#### חסמי כניסה העיקריים הינם כדלהלן:

1. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקרן.
2. הון עצמי מינימלי (אינו רלוונטי לחברות מנהלות הגובות דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל).
3. מומחיות ידע וניסיון – פעילות הקרן מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
4. היקף נכסים מנוהלים מינימאלי – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות התפעוליות ולקיים את כל הוראות הרגולציה, היקף צבירת כספים גדול יותר עשוי לשמש יתרון בידי הקרן.

#### חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

העברת הניהול, פירוק ומיזוג של קופות הגמל שהיא גם חברה כפוף לאישור הממונה ורשם החברות.

חסמי היציאה העיקריים מהקרן קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

### ג'. גורמי הצלחה קריטיים

- שמירה על איכות השירות לעמיתים.
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק.
- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקרן בהתייחס לרמות סיכון.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- התחרות בתחום.
- שינויים רגולאטורים.
- הפעלת בקרה יעילה.

### ד'. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (להלן: "מנהל ההשקעות") מנהל את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועל ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהל ההשקעות מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד ניתוחים כלכליים ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות. ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות שנערכות אחת לשבועיים. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת החלטות לגבי השקעות עתידיות.

# ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

ה. הון אנושי -

### א. ההנהלה הדירקטוריון וועדותיו

החברה פועלת באמצעות דירקטוריון וועדות של הדירקטוריון. למידע על מדיניות התגמול בחברה, חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה הבכירה בחברה ראה "חלק ד" – היבטי ממשל תאגידי".

### ב. בעלי תפקידים אחרים בחברה-

החברה אינה מעסיקה עובדים משלה. החברה התקשרה עם נותני שירותים במיקור חוץ ואין בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד. למידע נוסף – ראה פרק ז' בדבר "ספקים ונותני שירותים".

### ו'. שיווק והפצה -

כחלק מהסכם החברה עם אינפיניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ, חברה זו מבצעת עבור החברה הליכי שימור מול העמיתים.

### ז'. עונתיות

תחום קרנות ההשתלמות של השכירים אינו מאופיין בעונתיות מאחר ותזרים ההפקדות היינו בדרי"כ מנוכה מהשכר ומתפלג על פני כל השנה.

### ח'. נכסים בלתי מוחשיים

לקרן מאגר מידע במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקרן כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקרן ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. מאגר המידע משמש את הנהלת הקרן בתפעול השוטף של עסקיה. המאגר מוחזק ע"י לאומי שש"ה, במסגרת שירותי התפעול.

### ט'. גורמי סיכון

הקרן חשופה לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

הרחבה לגבי הסיכונים ראה גם בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן.

**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף, ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. וועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך. במקרה של ארועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			X	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים: מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם.	סיכונים מאקרו
שמירה על יעילות תפעולית, שימוש במחלקת שימור לקוחות, שימוש בגורם חוץ לקבלת ייעוץ ושירותים בתחום הרגולטורי והמשפטי		X		הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים	סיכונים ענפיים
		X		תחרות מול קופות פרטיות	
החברה נעזרת בתפעול העמיתים בחברה נוספת זולת הבנק המתפעל		X		תלות בספקים בתחום התפעול ושירותים עמיתים	סיכונים מיוחדים וסיכונים תפעוליים
העברת פעילויות הליבה הכרוכות בסיכונים אלו אל נותני שירותים בעלי תשתית ומומחיות לתמוך בסיכונים תפעול ו IT		X		סיכונים תפעוליים וסיכונים IT	

למידע נוסף ראה מידע בדבר ניהול סיכונים המופיע בדוח סקירת ההנהלה של קרן השתלמות.

**י'. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

**יא'. תחזיות והערכות לגבי עיסקי החברה בשנה הקרובה**

אין בכוונת החברה לבצע תוכניות החורגות ממהלך עסקים הרגיל של החברה בתחום ההשקעות וזכויות העמיתים, למעט, השלמת תהליך הרה-ארגון שעיקרו הפרדה חשבונאית בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי החברה המנהלת.

**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

**חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי**

**א' - פרטים על חברי הדירקטוריון**

שם	ז"ח שר
מספר תעודת זיהוי	7817208
שנת לידה	1947
מען	תל אביב
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	יו"ר הדירקטוריון
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2013
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: תואר B.A בכלכלה ומדע המדינה. תואר M.A ביחסים בינ"ל עיסוק: גימלאי
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא
שם	דליה כחן
מספר תעודת זיהוי	001161074
שנת לידה	1948
מען	תל אביב
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטורית
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	1976
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: תואר שני ברוקחות תואר ראשון במשפטים רישיון לעסוק בעריכת דין עיסוק: ללא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא
שם	קלריסה שטיינברג
מספר תעודת זיהוי	17181041
שנת לידה	1949
מען	רחובות
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטורית
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2001
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: הסמכה ברוקחות עיסוק: ע"י רוקחת
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

שם	אתי שלום
מספר תעודת זיהוי	51085090
שנת לידה	1952
מען	ראשלי"צ
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2001
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: הסמכה ברוקחות עיסוק: ע"י רוקחת
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא
שם	ציפי גרינוולד
מספר תעודת זיהוי	05086128
שנת לידה	1951
מען	רמת השרון
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטורית
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2001
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: תואר מסטר ברוקחות-M.Ph.Sc ומסטר במנהל עסקים M.B.A עיסוק: מנהלת שירותי רוקחות ב"ח בילינסון.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא
שם	איריס שביט
מספר תעודת זיהוי	053649737
שנת לידה	1956
מען	רמת גן
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2001
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: הסמכה ברוקחות, תואר במנהל מערכות בריאות עיסוק: רוקחת מחוזית - שירותי בריאות כללית מחוז דן - פ"ת
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא
שם	ישראל חנוך
מספר תעודת זיהוי	051288868
שנת לידה	1952
מען	רמת גן
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	כן
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	22/03/2010-10/06/2013 כהונתו חודשה ב 24/07/2013
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: מוסמך בעריכת דין תואר ראשון בכלכלה תואר שני במנהל עסקים עיסוק: עריכת דין
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

שם	חנוך בהגאון
מספר תעודת זיהוי	56166036
שנת לידה	1960
מען	כפר-סבא
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2013
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: מוסמך בעריכת דין וראיית חשבון עיסוק: ראיית חשבון
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	מיכל גורן מילר
מספר תעודת זיהוי	023598865
שנת לידה	1968
מען	רמת גן
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	השקעות
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	2014
השכלה, התעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: תואר L.L.B במשפטים, L.L.M במשפטים ו MS.C בניהול מדעי התנהגות ארגונית עיסוק: עריכת דין
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא



**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

**ב. נושאי משרה**

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תאריך התחלת כהונה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בעל עניין	מורשה חתימה עצמאי בחברה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות
דורון ארגוב	59764670	1965	09/01/2013	מנכ"ל	כן	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות(בר אילן), מוסמך במשפטים(בן גוריון)	מנכ"ל החברה ובעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים
אלון שריד	34091215	1977	06/06/2014	מנהל סיכונים	לא	לא	לא	תואר שני MSc במימון	מנהל תחום ניהול סיכונים פיננסיים ב-HMS דב - הלפרין יועצים
יוסי סולניק	56629132	1960	2012	נח"צ-חבר וועדת השקעות	לא	לא	לא	מהנדס תעשייה וניהול, תואר שני במנהל עסקים	שותף בחברה לשיווק מוצר פרארפואי, יועץ עצמאי בתחומי פיננסים וניהול
זיו רייך	25078544	1972	2013	נח"צ- יו"ר ועדת השקעות	לא	לא	לא	תואר שלישי, מוסמך בראיית חשבון	דיקן בית ספר לביטוח - המכללה האקדמית נתניה
ליאור שינמל	25704271	1973	17.12.2015	מנהל כספים	כן	לא	לא	רואה חשבון, BA בניהול/תוחה/בר אילן	מנהל כספים
מלכה עובדיה	4087277	1981	אפריל 2014 עד לדצמבר 2015	מנהלת כספים	כן	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה ומנהל עסקים(בר אילן)	מנהלת כספים

**ג. מדיניות תגמול נושאי משרה**

עיקרי מדיניות התגמול של החברה המנהלת לשנים 2014-2017

**1. עקרונות תגמול לעובדי החברה שאינם בעלי תפקיד מרכזי**

לא מועסקים בחברה המנהלת עובדים.

**2. עקרונות תגמול לדירקטורים למעט דירקטור חיצוני**

2.1 בהיות החברה בבעלות משותפות של ממשלת ישראל ושל איגוד הרוקחים, חברי הדירקטוריון ממונים בחברה בידי שני גופים אלה.

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

2.2 דירקטורים מטעם איגוד הרוקחים - לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד הרוקחים, לא ישולם גמול לחברי הדירקטוריון מטעם האיגוד בגין השתתפותם בישיבות הדירקטוריון. הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.

2.3 דירקטורים מטעם ממשלת ישראל - בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון, הדירקטורים שמונו בידי ממשלת ישראל יקבלו תגמול\* בשיעור כפי שנקבע בתקנות החברות הממשלתיות והוראות רשות החברות הממשלתיות. בגין ישיבה טלפונית זכאי הדירקטור לתגמול בשיעור של 50% הגמול הקבוע לישיבה. בגין קבלת החלטת דירקטוריון ללא התכנסות לא זכאי הדירקטור לגמול שהוא. יו"ר הדירקטוריון זכאי לתגמול גבוה במקצת ביחס לכל אלה, כאמור בתקנות החברות הממשלתיות.

\*נכון למועד הדיווח, דירקטורים מטעם המדינה עובדי מדינה אינם מקבלים תגמול.

2.4 בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי הדירקטוריון, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק לחברי הדירקטוריון ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידם בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.

2.5 מלבד האמור לא ישולם לחברי הדירקטוריון תגמול נוסף.

2.6 האמור בסעיף זה אינו חל על דירקטור חיצוני ועל נציגים חיצוניים אשר אינם כפופים להוראות מדיניות זו.

### 3. עקרונות תגמול למנהל הכללי

3.1 מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנכ"ל החברה שכר חודשי קבוע ללא רכיב משתנה, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת. ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

3.2 בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי מנכ"ל של חברה מנהלת, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק למנכ"ל ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידה/ו בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.

### 4. עקרונות תגמול כלליים לבעל תפקיד מרכזי (למעט דירקטורים ומנכ"ל)

4.1 בעל תפקיד מרכזי מקבלים תגמול המורכב מרכיב קבוע בלבד.

4.2 להלן שיקולים שיש להתייחס אליהם בקביעת תגמול לבעל תפקיד מרכזי:

4.2.1 השכלתו של בעל תפקיד מרכזי, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו.

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

4.2.2 תפקידו של בעל תפקיד מרכזי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו

4.2.3 ככל שיהיו בעתיד עובדים בחברה המנהלת – היחס שבין עלות תנאי ההעסקה של בעל תפקיד מרכזי לעלות השכר של שאר עובדי החברה המנהלת, ובפרט היחס לעלות השכר הממוצעת ל עלות השכר החציונית של עובדים כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה המנהלת.

4.3 האמור בסעיף זה אינו מתייחס לדירקטורים ומנכ"ל לגביהם ניתנה התייחסות בסעיפים 2- ו 3 לעיל.

### 5. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים ומועסקים בפונקציות בקרה

בנוסף לאמור בסעיפים 1 עד 4 לעיל, תגמול לבעלי תפקיד מרכזי ומועסקים בפונקציות בקרה לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים. כאמור לא מועסקים בחברה המנהלת עובדים.

### 6. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים וגורמים העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות

החברה המנהלת אינה מעסיקה בעלי תפקיד מרכזי, עובדים וגורמים העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות.

### 7. תגמול למי שעוסק בניהול השקעות בפועל

ניהול השקעות הקרן מבוצע במיקור חוץ בידי בית השקעות חיצוני, אשר אינו מעניק למי שעוסק בניהול השקעות כספי הקרן בפועל תגמול המורכב מרכיב משתנה.

### 8. אופן תשלום תגמול לבעל תפקיד מרכזי

כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי ומשלמים באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם ל. אחר עניין זה, "בעל תפקיד מרכזי" – למעט דירקטור ולמעט חבר ועדת השקעות או ועדת אשראי שאינם עובדי החברה המנהלת, גוף מוסדי אחר בקבוצת המשקיעים או תאגיד השולט בחברה המנהלת.

### 9. סיום העסקה ומענק פרישה לנושאי משרה

החברה המנהלת אינה מעניקה מענק פרישה לנושאי משרה.

**ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015**

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים (אלפי ₪)			פרטי מקבלי התגמולים			שם	
	דמי ניהול	דמי ייעוץ	שכר	שיעור החזקה בחון החברה	היקף משרה	תפקיד		
65		65		-	נותן שירות חיצוני	מנכ"ל	דורון ארגוב	1
19	19			-	נותן שירות חיצוני	נח"צ	יוסי סולניק	2
76	76			-	נותן שירות חיצוני	מנהל סיכונים	אלון שריד	3
19	19			-	נותן שירות חיצוני	נח"צ	זיו רייך	4
82		82		-	נותן שירות חיצוני	מנהלת כספים	מלכה עובדיה	5

**ד'. 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 ושכר טרחתו בשנת 2015 עמד על כ-56 אש"ח. יש לציין כי ביקורת פנים נוספות מתבצעות ע"י המבקרים הפנימיים של הגופים המספקים שירותים לחברה: לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, ומנהל התיק - אינפניטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ".

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סבורים 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 בוחנים ועדת הביקורת והדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקר הפנים. התגמול הינו מבוסס ע"פ תעריף שעת.

המבקר אינו עובד התאגיד, ואינו מועסק כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32(א)-(4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה, -1975.

ועדת הביקורת והדירקטוריון קבעו והנחו את המבקר לביצוע מטלות הביקורת, וקבעו את סמכויותיו (בהתייחס לחוק הביקורת הפנימית, השתנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת פנימית")) כפי שהוצג ואושר ב"נוהל הביקורת הפנימית" שמונהג בחברה.

השיקולים בקביעת תכנית ביקורת:

על פי הוראות הממונה על שוק ההון בעניין ביקורת פנימית, נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל פי סקרי סיכונים תקופתיים שנערכים על ידי המבקר. בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת החלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת מוגשת התכנית לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.

המבקר מצהיר שהוא פועל כמבקר פנים בהתאם לתקני ביקורת מקובלים חוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקר בעבודתו, ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר פנימי באשר הוא. למבקר ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית), ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, ונידונים בוועדת הביקורת בישיבותיה.

### ה'. רואה חשבון מבקר

רואי החשבון של הקרן: א. יהודיוף ושות', כנפי נשרים 68, ת.ד. 43133, ירושלים.

שם השותף: אברהם יהודיוף

המשרד מכהן משנת 2010 כרואה חשבון מבקר של החברה.

עקב היותה של החברה חברה ממשלתית שכר הטרחה נקבע ע"י רשות החברות הממשלתיות.

נכון למועד פרסום הדוח, השכר הכולל לו זכאי המבקר בגין שירותיו בשנת 2015 הינו כ- 84 אש"ח ובגין שנת 2014 עמד על כ- 84 אש"ח.

### ו'. גילוי לבקרות ולנהלים לגבי הגילוי בדוח הדירקטוריון

#### בקרות ונהלים לגבי הגילוי :

המנכ"ל ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה, המסתיימת ביום 31.12.15 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

#### ז'. החלטות החברה

להלן פרטים בדבר החלטות החברה :

בהתאם לחוות הדעת של היועץ הביטוחי של החברה ועל פי המלצות ועדת הביקורת והחלטת הדירקטוריון, אושרה רכישת ביטוח אחריות מקצועית ואחריות דירקטורים ונושאי משרה לחברה.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון  
על מצבה של קרן ההשתלמות  
לתקופה שהסתיימה  
ביום 31 בדצמבר 2015

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

חלק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2015 (להלן: "תקופת הדוח"). מהותיות המידע הכלול בחלק זה בדוח התקופתי נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור על מנת לתת תמונה מקיפה של הנושא.

- א. בשנת הדוח לא היו שינויים מהותיים בעסקי הקרן ותוצאות פעילותה.
- ב. בדוחות הכספיים של הקרן לא חלו שינויים מהותיים בשנת הדוח. למידע נוסף, ראה דוח כספי של קרן

סקירה כלכלית – סיכום שנת 2015	
<b>הכלכלה הגלובלית</b>	בתחזית שה-OECD פרסם בנובמבר הוא הפחית את תחזיותיו לצמיחה העולמית ולגידול של הסחר העולמי ושל היבוא למדינות ה-OECD. לפי תחזית זו, קצב הגידול של היבוא למדינות ה-OECD לא ישתפר ב-2016, והוא צפוי לעמוד על כ-4%, בדומה לקצב ב-2015. הבנק המרכזי האמריקאי (ה-Fed) העלה בדצמבר את הריבית בארה"ב ב-0.25 נקודת אחוז, לטווח שבין 0.25% ל-0.50%, לאחר שבע שנים שבהן היא נשארה ברמה אפסית (בין 0% ל-0.25%). החברים בוועדת השוק הפתוח צופים שהריבית בארה"ב תעלה בהדרגה ותגיע ל-1.4% בסוף 2016 ול-2.4% בסוף 2017. מהחוזים העתידיים הנסחרים בשוק ההון נגזר קצב העלאה מתון יותר. לעומת הבנק המרכזי האמריקאי, הבנק המרכזי האירופי הפחית את הריבית על פיקדונות הבנקים לרמה שלילית, -0.3%, והודיע כי יאריך את התכנית לרכישות האג"ח לפחות עד מארס 2017. הצמצום במידת ההרחבה המוניטרית בארה"ב לצד ההרחבה באירופה צפויים להימשך ב-2016.
<b>כלכלת ישראל</b>	התוצר ב-2015 צפוי לצמוח ב-2.4%. התוצר ב-2016 צפוי לצמוח ב-2.8%, שיעור נמוך ב-0.5 נקודת אחוז בהשוואה לתחזית מספטמבר. בין הגורמים לעדכון כלפי מטה: הפחתת התחזיות לצמיחת הסחר העולמי וליבוא למדינות ה-OECD, והעדכון כלפי מטה של ההערכות ביחס לרמת הפעילות במחצית השנייה של 2015. קצב הצמיחה ב-2016 צפוי לגדול בהשוואה לקצב ב-2015, בהובלת שיפור ביצוא. בבנק ישראל מעריכים כי חולשתו היחסית של היצוא ב-2015 נבעה בחלקה מגורמים זמניים, וכי היצוא יתאושש ב-2016 ויגדל בשיעור דומה לשיעור הגידול הצפוי ביבוא למדינות ה-OECD.
<b>ריבית</b>	בסיכום שנת 2015 הריבית נותרה ללא שינוי ובישיעור של 0.1%. על פי בנק ישראל הריבית צפויה לעמוד על 0.1% גם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2016 ולהתחיל לעלות ברבעון הרביעי של 2016. הריבית צפויה להתחיל לעלות ברבעון האחרון של השנה, על רקע עלייה הדרגתית של האינפלציה ושל האינפלציה הצפויה ושיפור בפעילות, וברבעון האחרון של 2016 היא צפויה לעמוד על 0.25%.
<b>שוק האג"ח</b>	עליות שערים ממוצעות של כ-1.5% נרשמו בשנת 2015 באגרות החוב. איגרות חוב שקליות בריבית קבועה, ממשלתיות וחברות, עלו בכ-3.3%, ועלייה של כ-0.5% נרשמה באיגרות חוב חברות צמודות מדד.
<b>שוק המניות</b>	בסיכום שנת 2015 עלה מדד ת"א - 25 בכ-4% בהמשך לעלייה של כ-10% בשנת 2014. שנת 2015 נפתחה בעליות שערים, ומדד ת"א - 25 עלה בכ-18% עד ה-5 באוגוסט והגיע לשיא של 1723 נקודות. לאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו ירידות שערים של כ-12.5% עד אמצע דצמבר, בהשפעת צניחת המניות בבורסות בסין באוגוסט, גל טרור בארץ שהחל בספטמבר וצניחת מחיר הנפט בדצמבר.

את ההשפעה של אירועים אילו על השקעות הקרן ניתן לראות בסקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות.

- ד. לעניין היקף הנכסים המנוהלים אנא ראה דוח כספי של הקרן.
- ה. בשנת הדוח לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל.

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

### י. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- פיתוח הקרן ומיצובה כקרן ייעודית לכלל הרוקחים השכירים במדינה, תוך השגת תשואה מיטבית בסיכונים אופטימליים.
- מתן שירות נאות ויעיל לעמיתי הקרן.
- התקשרות עם מנהל השקעות טוב ומקצועי שאיננו תאגיד בנקאי כדי להטיב את ניהול ההשקעות של הקרן ולהגדיל את האטרקטיביות שלה בעיני עמיתה.
- עמידה בכל הוראות הדין והרגולציה לרבות הוראות הממונה וקיום ביקורת ובקרה על עבודת הקרן לטובת עמיתה, תוך שאיפה לצמצום דמי הניהול שמשלמים עמיתי הקרן.
- שימור עמיתים וצמצום משיכות והעברות כספים מהקרן.
- גבייה יעילה ואפקטיבית של חובות מעסיקים לקרן וחידוד ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שרות זה.

### ז. תוכניות מיוחדות- היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה

עיקר פעילות הליבה של החברה מנוהלות ומגובות אצל לאומי שש"ה ואינפניטי – שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ. במהלך חודש אוקטובר 2015 קיימה אינפניטי שירות חברה מנהלת – גמל בע"מ תרגיל היערכות לחירום שנגע גם לטיפול תהליכי ונתוני הליבה של החברה. התרגיל בחן את מוכנות והיערכות החברה לשעת חירום. התרגיל כלל תרגול מתודי של כל סדר הפעולות במעבר משגרה לחירום כמו כן בדיקה של האתר החלופי. החברה סבורה שהיערכות כאמור נותנת מענה הולם לפעילויות הליבה.

### ח. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
  - o הנהלת החברה.
  - o ועדת הביקורת/גילוי (ועדת הביקורת מתפקדת בוועדת גילוי לדוחות כספיים).
  - o דירקטוריון החברה.
  - ועדת הגילוי/ביקורת מתכנסת 4 פעמים בשנה לפחות, בין היתר גם לצורך דיון בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, כאשר טיוטת דוחות כספיים מוגשות לעיונה כ- 96 שעות בטרם הדיון.
- ועדת הגילוי מגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות הכספיים לקראת אישורם הסופי בדירקטוריון.



## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

ועדת הגילוי זגה באופן שוטף בדוחות הביקורת המוגשים לה, שכן מתפקדת גם כועדת ביקורת רגילה.

- לאחר גיבוש המלצות ועדת הגלוי/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 הגלוי. (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 27 במרץ 2016 לדיון בטיטת הדוחות הכספיים הקרן לרבעון הרביעי 2015.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי:
  - o עו"ד חנוך וסרצוג - דח"צ, יו"ר ועדת גילוי/ביקורת.
  - o גבי איריס שביט
- בדיונים של וועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג ר"ח המבקר משרד א. יהודיוף ושות'.
- המלצות ועדת הגילוי כולל טיטת דוח כספי לרבעון 4 2015 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי, והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 27 במרץ 2016 שדן בהמלצות אלו ביום 27 במרץ 2016.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי) התשס"ח - 2007**

הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

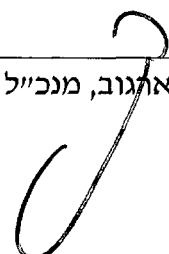
בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 היא אפקטיבית.

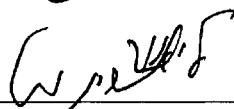
לא חלו שינויים בשנה האחרונה שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

  
זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

27/03/2016  
תאריך

  
דורון אגנוב, מנכ"ל

27/03/2016  
תאריך

  
ליאור שינמל, מנהל הכספים

27/03/2016  
תאריך

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

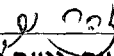
בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

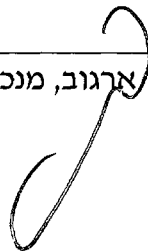
הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). (believes) ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

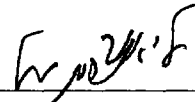
27/03/2016

תאריך

  
דורון ארנוב, מנכ"ל

27/03/2016

תאריך

  
ליאור שינמל, מנהל הכספים

27/03/2016

תאריך

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

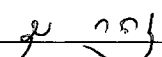
(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005).

אני, מר זהר שר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2015 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27/03/2016

  
זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

תאריך

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

הצהרת מנכ"ל

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005).

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2015 (להלן – הדוחות).
  2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דורון ארגוב, מנכ"ל

27/03/2016

תאריך

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

הצהרת מנכ"ל

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון).

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
3. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דורון ארגוב מנכ"ל

27/03/2016

תאריך

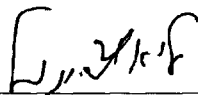
ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

הצהרת מנהל הכספים

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005).

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2015 (להלן – הדוחות).
  2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



ליאור שינמל, מנהל הכספים

27/03/2016

תאריך

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

**הצהרת מנהל הכספים**

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

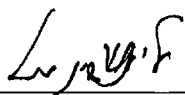
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



ליאור שינמל, מנהל הכספים

27/03/2016

תאריך



ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

# "ק.ה.ר." – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

**סקירת ההנהלה על מצבה של קרן ההשתלמות**

**ותוצאות פעולותיה**

**לשנת 2015**

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

ק.ה.ר קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ביום 30 באפריל 1975. החברה הינה קופת גמל תאגידי אשר עיסוקה הוא ניהול קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן"). בהתאם להוראות סעיף 86(ו)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") רואים את החברה, לענין כל דין, כתברה מנהלת. היות והחברה גובה דמי ניהול לפי ההוצאות בפועל, כל הוצאות החברה משולמות על ידי הקרן. הקרן היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה לפני רוקחים שכירים בלבד. קוד הקרן הינו 000-0295-520030198-000000000000295-0295-000.

**הגוף המחזיק בחברה:** החברה בשליטת ממשלת ישראל (50%) ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) (50%). החברה הינה חברה ממשלתית ולכן היא כפופה, בנוסף להוראות לניהול קופות גמל גם להוראות חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 והוראות רשות החברות הממשלתיות.

#### בעלי המניות בחברה וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

מניית הנהלה א'	מניית הנהלה ב'	מניית הכרעה	מניות רגילות	
100%	0%	100%	0%	ממשלת ישראל
0%	100%	0%	0%	איגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה)
0%	0%	0%	100%	קבוצת 5 יחידים מייסדי החברה

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

**מניית הנהלה א'** – מקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

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

**מניית הנהלה ב'** – מקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

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

**מניית הכרעה** – מקנה למחזיק בה את הזכויות האות:

- לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות כלליות של החברה
- את הכוח להכריע בכל מקרה שבו יהיו קולות שקולים באסיפה הכללית של החברה או בדירקטוריון.

## ק.ה.ר. – קרן השתלמות לחוקחים בע"מ

החברה מנהלת מסלול השקעה אחד אשר החל לפעול ביום הקמת החברה.

**שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:**

חלק עובד – 2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)

חלק מעסיק – עד 7.5%

הפרשות עמיתים לקרן השתלמות – הינן על פי מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

### **מסמכי היסוד**

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה.

## ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

#### א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2015, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	אחוזים
31/12/2015	
76.11%	ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים

#### ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון:

משך חיים ממוצע שנים	מסלול
31/12/2015	
2.02	ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים

#### ג. שינוי במספרי חשבונות העמיתים:

מספר חשבונות העמיתים סוג עמיתים	לתחילת השנה	נסתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	3,007	244	291	2,960
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	82	-	-	78

**מדיניות ההשקעה**

מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה .

<http://infinity.co.il/nihulkupot/Kahar/>

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת :

**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת :**

סך מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2015 ב 200,751 אלפי ₪, לעומת 201,107 אלפי ₪ ביום 31 לדצמבר 2014, ללא שינוי מהותי. הקיטון בוכסי הקרן נבע בעיקר מהעברות כספים מחוץ לקרן על ידי עמיתים חרף התשואה החיובית שהציגה הקרן.

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים הסתכם לסך של כ 2% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2015, אפיק זה ירד בכ 25% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם לכ 3%. השימוש במזומנים הינו לצורך פעילותה השוטפת של הקרן וכמו כן לצורך ביצוע השקעות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב שאינם סחירים הסתכם לסך של 3% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2015 אפיק זה ירד בכ 25% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם לכ 4%. עיקר העלייה נובעת מקיטון בשווי האחזקות בנכסים אלו בעיקר כתוצאה מפדיונות.

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

4. ניהול סיכונים

### א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:

למידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "בגורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה.

### ב. סיכוני נזילות:

מתייחס למצב אפשרי של מחסור בכספים נזילים, שיאלץ את הקרן למכור נכסים, במחירים לא כלכליים, בכדי לעמוד בדרישות למשיכות של עמיתים. סיכון זה מנוהל ע"י בחינה שוטפת של שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית, ניתוח ומעקב אחר קצב המשיכות ושמירה על רמת נזילות וסחירות מספקת של נכסי ההשקעה של הקרן.

ניתוח הנזילות:

### קרן השתלמות רוקחים

ליום 31 בדצמבר 2015

נזילות (בשנים)	נכסים (באלפי ₪)
נכסים נזילים וסחירים	192,882
מח"מ של עד שנה	369
מח"מ מעל שנה	4,841
אחרים	2,512
<b>סה"כ</b>	<b>200,604</b>

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן:

משך חיים ממוצע של נכסי הקופה  
שנים

מסלול	31/12/2015
קרן השתלמות רוקחים	2.28

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים" ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

תיאור היחס בין נזילות הנכסים לבין סף היקף זכויות העמיתים :

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סף היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה	שיעור נכסים סחירים %	קרן השתלמות ורוקחים
1.26	96.15%	

הנהלת החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.  
מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2א'ו-4ב' בהתאמה.

### ג. סיכוני שוק :

מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה משינויים במשתני השוק- שערי המניות, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, והשפעתם על שווי נכסי הקרן. סיכון זה מנוהל ע"י הגבלת שיעורי ההשקעה בכל אחד מהאפיקים. הקרן בוחנת את מידת המתאם בין נכסים ואפיקים ופועלת לפיזור השקעותיה בין ענפי משק ושווקים שונים.

### סיכון מדד וסיכון מטבע –

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההגון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.  
סך נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים :

ליום 31 בדצמבר 2015					סך נכסי הקרן נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל	בהצמדה				
	בשאר מטבעות החוצ אן	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
200,604	4,354	31,149	64,865	100,236	
(4,565)	(4,565)	0	0	0	

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### סיכון ריבית

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות.

<u>ניתוח רגישות לשינוי</u>		
<u>בשיעור הריבית</u>		
1%	-1%	
<u>אחוזים</u>		ליום 31 בדצמבר 2015
2.31%	-2.16%	תשואת תיק ההשקעות

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

### פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>							
%	<u>סך הכל</u>	<u>בחו"ל</u>	<u>לא</u>	<u>נסחרות</u>		<u>ענף משק</u>	
				<u>מניות</u>	<u>נסחרות</u>		
<u>מסה"ב</u>			<u>סחיר</u>	<u>היתר</u>	<u>במדד ת"א</u>		
					<u>100</u>		
19.1%	5,671	401	0	0	5,270	בנקים	
1.0%	302	0	0	0	302	ביטוח	
8.2%	2,447	1,360	0	0	1,087	ביומד	
13.0%	3,868	669	0	45	3,154	טכנולוגיה	
16.1%	4,798	2,576	78	0	2,144	מסחר ושירותים	
7.2%	2,133	0	0	512	1,621	נדל"ן ובינוי	
26.9%	7,992	387	0	0	7,605	תעשייה	
4.0%	1,200	0	0	0	1,200	השקעות ואחזקות	
4.5%	1,333	0	0	0	1,333	נפט וגז	
<b>100%</b>	<b>29,744</b>	<b>5,393</b>	<b>78</b>	<b>557</b>	<b>23,716</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	



## ק.ה.ר – קרן השתלמות להקחים בע"מ

### ד. סיכומי אשראי :

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. הקרן מנהלת סיכון זה ע"י פיזור החוב בין לווים שונים, וע"י מעקב שוטף אחר מצב החובות ומצב החברות מנפיקות החוב. פורום חוב הפועל במסגרת מנהל ההשקעות פועל להבטיח נאותות הצעדים הננקטים לגביית החובות בקרן. דוח תקופתי של פורום החוב נמסר לדירקטוריון מדי רבעון.

### 1. חלוקת נכסי החוב על פי מיקומם –

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>			
<u>שאינם</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>סתירים</u>	<u>סחירים</u>	
113,204	5,209	107,995	בארץ
8,346	0	8,346	בחו"ל
<u>121,551</u>	<u>5,209</u>	<u>116,342</u>	סך הכל נכסי חוב

### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

<u>ליום 31</u>	
<u>בדצמבר</u>	
<u>2015</u>	
<u>אלפי ₪</u>	
48,174	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
37,231	ומעלה AA
21,802	A עד BBB
788	לא מדורג
<u>107,995</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
4,009	ומעלה AA
1,110	A עד BBB
90	לא מדורג
<u>5,209</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>113,204</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
5,674	אגרות חוב ממשלתיות
2,003	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : ומעלה A
<u>669</u>	לא מדורג
<u>8,346</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>8,346</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג :

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג :

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u>
<u>2015, באחוזים</u>	<u>סחירים לפי דירוג :</u>
1.68%	AA ומעלה
1.72%	A
6.54%	לא מדורג

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

להלן לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015		
	סכום	
	אלפי ₪	
	%	
	מהסה"כ	
<u>ענף משק</u>		
בנקים	21,713	17.86%
ביטוח	6,440	5.30%
טכנולוגיה	735	0.60%
מסחר ושירותים	13,843	11.39%
נדל"ן ובינוי	17,590	14.47%
תעשייה	1,659	1.36%
השקעות ואחזקות	5,724	4.71%
אג"ח ממשלתי	53,848	44.30%
<b>סך הכל</b>	<b>121,551</b>	<b>100.00%</b>

### ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכונים הנובעים מריכוז השקעות באיזורים גיאוגרפיים מסויימים. למשל- ריכוזיות התיק בישראל חושפת אותו למשברים מקומיים. לעומת זאת, השקעות באיזורים אחרים מגלמת סיכונים אחרים כמו חשיפה לרגולציה וחוקים מקומיים אך מפזרת את הסיכון הגאוגרפי. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית תדווח החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 2016-9-3 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2015									
	אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ₪								
ישראל	53,848	66,779	24,351	6,654	1,856	0	153,488	0	153,488
ארה"ב	0	0	2,925	13,112	52	0	16,088	(4,565)	11,523
גרמניה	0	0	0	6,872	0	0	6,872	0	6,872
ספרד	0	0	0	988	0	0	988	0	988
סין	0	0	351	540	0	0	891	0	891
אחר	0	0	2,117	13,662	6,497	0	22,276	0	22,276
<b>סה"כ</b>	<b>53,848</b>	<b>66,779</b>	<b>29,744</b>	<b>41,828</b>	<b>8,405</b>	<b>0</b>	<b>200,604</b>	<b>(4,565)</b>	<b>196,039</b>

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לחוקחים בע"מ

### 1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

- סיכונים תפעוליים - מתייחסים לסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל בתהליכים פנימיים, המשלבים אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים, וכוללים את הגורמים הבאים:
  - גורמים אנושיים - עובדים וזמבצעים טעויות הנובעות מחוסר תשומת לב או מקצועיות, או ממניעים שאינם כשרים (מעילות).
  - תהליכים – תהליכים אשר אינם מתנהלים בצורה מיטבית, אם בשל הגדרה שגויה או בשל בקרות חסרות או כושלות.
  - מערכות ממוכנות – מערכות לא מוגנות (כגון גיליונות אקסל), הרשאות לא מתאימות, סיסמאות פרוצות וכן מערכות ממוכנות אשר אינן מספקות מענה עסקי ותהליכי מלא, באופן שמצריך פעילות ידנית מרובה ו/או תמיכה חיצונית למערכות החברה.
  - מתחרים
  - אירועים חיצוניים המתרחשים במציאות
  - הונאות למיניהן, כולל פריצה למערכות החברה (האקרים)

סיכונים משפטיים - סיכון להפסד, כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם. סיכונים משפטיים כוללים גם חשיפה לקנסות, תשלום פיצויי נזיקין הנובע מפעולות פיקוח ומהסכמי פשרה וכד'.

ניהול הסיכונים הללו מבוצע באמצעות מיפוי והערכת רמת הסיכון, ויישום בקרות למזעור הסיכונים, עבור סיכונים שהוערכו ברמה בינונית וגבוהה. אחת לרבעון נבחנת תוכנית העבודה ליישום הבקרות, אחת לשלוש שנים מבוצע סקר כולל להערכת הסיכונים התפעוליים.

### מידת ההשפעה של גורם הסיכון

#### על קרן ההשתלמות

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>השפעה גדולה</u>	<u>השפעה בינונית</u>	<u>השפעה קטנה</u>		
		X	*מאקרו כלכלי, גיאופוליטי וכדומה	<u>סיכוני מאקרו</u>
	X		סיכוני ציות - רגולציה	<u>סיכונים ענפיים</u>
	X		תחרות מצד קופות פרטיות ואחרות	

\*הסיכון ששינויים (מאקרו כלכליים, גיאופוליטיים וכדומה) ישפיעו לרעה על שווי נכסי הקרן, כולל שינויים בשערי ריבית, שערי המטבעות, האינפלציה והמניות

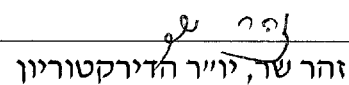
ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

5 | נושאים מסוימים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של קופת הגמל

רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירה ההנהלה.

  
דורון אדגוב, מנכ"ל

27/03/2016  
תאריך

  
זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

27/03/2016  
תאריך

**דוחות כספיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2015**

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**



## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

### של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – הקרן) לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוח כספי זה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את הביקורת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקת מודגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון לגבי קופות גמל ובהתאם לחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון

ירושלים, 27 במרץ 2016



**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**  
**ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון**  
**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן- החברה) ליום 31 דצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של הבקרה הפנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, והנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את הביקורת בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כלל גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן-תקני IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה





סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל המבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2016, כלל חונת דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון

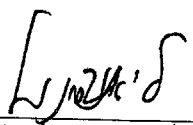
ירושלים, 27 במרץ 2016

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**

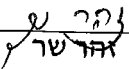
**דוחות על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
6,717	5,044		<b>רכוש שוטף</b>
157	153	3	מזומנים ושווי מזומנים
6,874	5,197		חייבים ויתרות חובה
113,231	116,342	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
6,995	5,209	5	נכסי חוב סחירים
28,987	29,744	6	נכסי חוב שאינם סחירים
45,020	44,259	7	מניות
			השקעות אחרות
194,233	195,554		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
201,107	200,751		<b>סך כל הנכסים</b>
298	147	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
200,809	200,604		<b>זכויות העמיתים</b>
201,107	200,751		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
ליאור שינמל, רו"ח  
מנהל הכספים

  
דבורה ארגוב, רו"ח  
מנכ"ל

  
יו"ר הדירקטוריון

27 במרץ 2016  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוחות הכנסות והוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
(8)	54	123		<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים <b>מהשקעות:</b>
6,488	3,423	2,607		מנכסי חוב סחירים
481	103	52		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,837	2,564	1,239		ממניות
6,560	2,769	560		מהשקעות אחרות
<u>16,366</u>	<u>8,859</u>	<u>4,458</u>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
2	-	-		<b>הכנסות אחרות</b>
<u>16,360</u>	<u>8,913</u>	<u>4,581</u>		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
1,558	1,513	1,250	9	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
205	192	147	10	הוצאות ישירות
58	48	36	13	מיסים
<u>1,821</u>	<u>1,753</u>	<u>1,433</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u><u>14,539</u></u>	<u><u>7,160</u></u>	<u><u>3,148</u></u>		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
188,459	199,057	200,809	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
24,138	23,571	23,066	תקבולים מדמי גמולים
(20,137)	(18,360)	(16,325)	תשלומים לעמיתים
518	14	97	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(8,460)	(10,633)	(10,191)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(7,942)	(10,619)	(10,094)	העברות צבירה, נטו
14,539	7,160	3,148	עודף הכנסות (הפסדים) על על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
199,057	200,809	200,604	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 1 - כללי**

**א. הקרן**

1. הקרן הינה חברה המוגבלת בערבות, המשמשת כקופת גמל תאגידית, להלן "קרן השתלמות".
2. הקרן הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם לכך פטורה ממס על הכנסותיה, למעט מס על דיבידנד שנתקבל מחו"ל.

נותני שירותים עיקריים - ראה ביאור 9

הקרן הינה חברה ממשלתית הכפופה להוראות חוק החברות הממשלתיות, התש"ה-1975 ולהוראות רשות החברות הממשלתיות. הדוחות ערוכים גם בהתאם לחוק החברות הממשלתיות ולתקנות שהותקנו על פיו.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2016-9-3 ביום 12/1/2016, ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
- בהתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מ 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או בהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.

3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

**ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:**

**1. כללי:**

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיערוך

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקופה לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

**ב.** ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 22-9-2013, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

**ג.** קבוצת מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים. המודל בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

**2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2015 ו 2014 נכללו כמפורט להלן:**

**א. הגדרות נוספות בסעיף זה:**

**ניירות ערך לא סחירים מורכבים** - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 22-9-2013.

**ב. שווי מזומנים:**

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים (שנה קודמת חודש אחד) ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

**ג. ניירות ערך סחירים:**

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

קרנות להשקעות משותפות נאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**ד. ניירות ערך בלתי סחירים:**

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.  
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

קרנות השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

מניות - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.

כתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.

חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

פיקדונות והלוואות - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.

ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק - לפי שער אחרון בבורסה.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

- |  |   |
|--|---|
| - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. | ריבית לקבל                                      |
| - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.  | יתרות הצמודות למדד                              |
| - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.  | יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |

**ג. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
1.91	(0.10)	(0.90)
(7.02)	12.04	0.34

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן  
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
107	97
11	9
26	25
13	22
<u>157</u>	<u>153</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
צדדים קשורים  
הוצאות מראש  
חייבים בגין דמי ניהול תעודות סל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה



**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
63,397	53,848
49,834	62,089
-	405
<u>49,834</u>	<u>62,494</u>
<u>113,231</u>	<u>116,342</u>

איגרות חוב ממשלתיות  
 איגרות חוב קונצרניות  
 שאינן ניתנות להמרה  
 ניתנות להמרה  
 סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
5,928	4,285
1,067	924
<u>6,995</u>	<u>5,209</u>

איגרות חוב קונצרניות  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פיקדונות בבנקים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
28,903	29,666
84	78
<u>28,987</u>	<u>29,744</u>

מניות סחירות  
 מניות לא סחירות  
 סך הכל מניות

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
<b>אלפי ש"ח</b>	
42,903	41,827
-	3
2	-
<u>42,905</u>	<u>41,830</u>

השקעות אחרות סחירות  
 תעודות סל  
 אופציות  
 אחרות

2,115	2,396
-	33
<u>2,115</u>	<u>2,429</u>
<u>45,020</u>	<u>44,259</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות  
 קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
 מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**באור 7 - השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
<b>אלפי ש"ח</b>	
(0)	(4,565)

מטבע זר

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
-	27
34	2
264	118
298	147

צדדים קשורים  
מוסדות  
הוצאות לשלם  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**באור 9 - דמי ניהול**

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
83	58	52
682	678	456
535	534	490
12	12	39
143	119	121
103	112	92
1,558	1,513	1,250

בטוחים  
תשלום לגורמים המתפעלים  
שירותים מקצועיים  
אחרות  
ניהול השקעות  
דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%	%	%
2.0	2.0	2.0
0.82	0.77	0.62

**דמי ניהול מסך הנכסים**  
שיעור דמי ניהול שנתיים מירביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על  
פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 9 - דמי ניהול (המשך)**

שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי לאומי שש"ה בע"מ ואינפניטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ. תפקיד לאומי שש"ה בע"מ הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים וכן שירותים נלווים, כל זאת בכפוף להוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. אינפניטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ נותנת לחברה שירותי תפעול הכוללים שירותי תפעול עמיתים (הפקדות, העברות ומשיכות של עמיתים), שירותי גביה, שימור לקוחות ותפעול אתר האינטרנט.

**באור 10 - הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
54	66	85	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני
-	25	48	בגין השקעה בקרנות השקעה
150	99	12	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל
150	124	60	
1	2	2	עמלות אחרות
205	192	147	סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
0.029%	0.033%	0.042%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני:
0.000%	0.013%	0.024%	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.079%	0.050%	0.006%	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל
0.001%	0.001%	0.001%	עמלות אחרות

**ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה**

**תשואות הקרן:**

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות, אם היו במהלך התקופה.

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל 5 שנים	2011	2012	2013	2014	2015
	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
%	%	%	%	%	%
4.05	(3.56)	9.16	8.66	4.35	2.18

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

**ליום 31 בדצמבר**

<b>2014</b>	<b>2015</b>
46	29
10	10
27	27
14	-

אינפנייטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ  
 אינפנייטי ניהול השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ  
 גמול דירקטורים וחברי ועדות  
 שירותי מנכ"ל וניהול כספים

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על כ 30 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
543	556	358
143	119	121
103	112	92
163	164	164

אינפנייטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ  
 אינפנייטי ניהול השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ  
 גמול דירקטורים וחברי ועדות  
 שירותי מנכ"ל וניהול כספים

**באור 13 - מיסים**

א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.

ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הרכב הוצאות מיסים אחרות:

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
58	48	36

מהשקעות בניירות ערך זרים

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

1. ע"פ החברה המתפעלת האומדן לסכום החוב הכולל של המעבידים לתאריך המאזן הינו 83 אלפי ש"ח (מורכב מקרן בסך 80 אלפי ש"ח ומריבית צבורה בסך כ 3 אלפי ש"ח). יחד עם זאת, חלק מהחובות הינם חובות בגין עמיתים אשר הסטטוס שלהם עדיין נמצא בבירור מול המעסיק. למעבידים אשר מפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך של תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. כמו כן, במידת הצורך מגיש היועץ המשפטי של הקרן תביעות משפטיות כנגד מעסיקים אילו.
2. החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

**באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח**

לא ידוע על אירועים לאחר תאריך הדיווח.