

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

ק.ה.ר קרן השתלמות
לרוקחים בע"מ

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2013

כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדים 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.

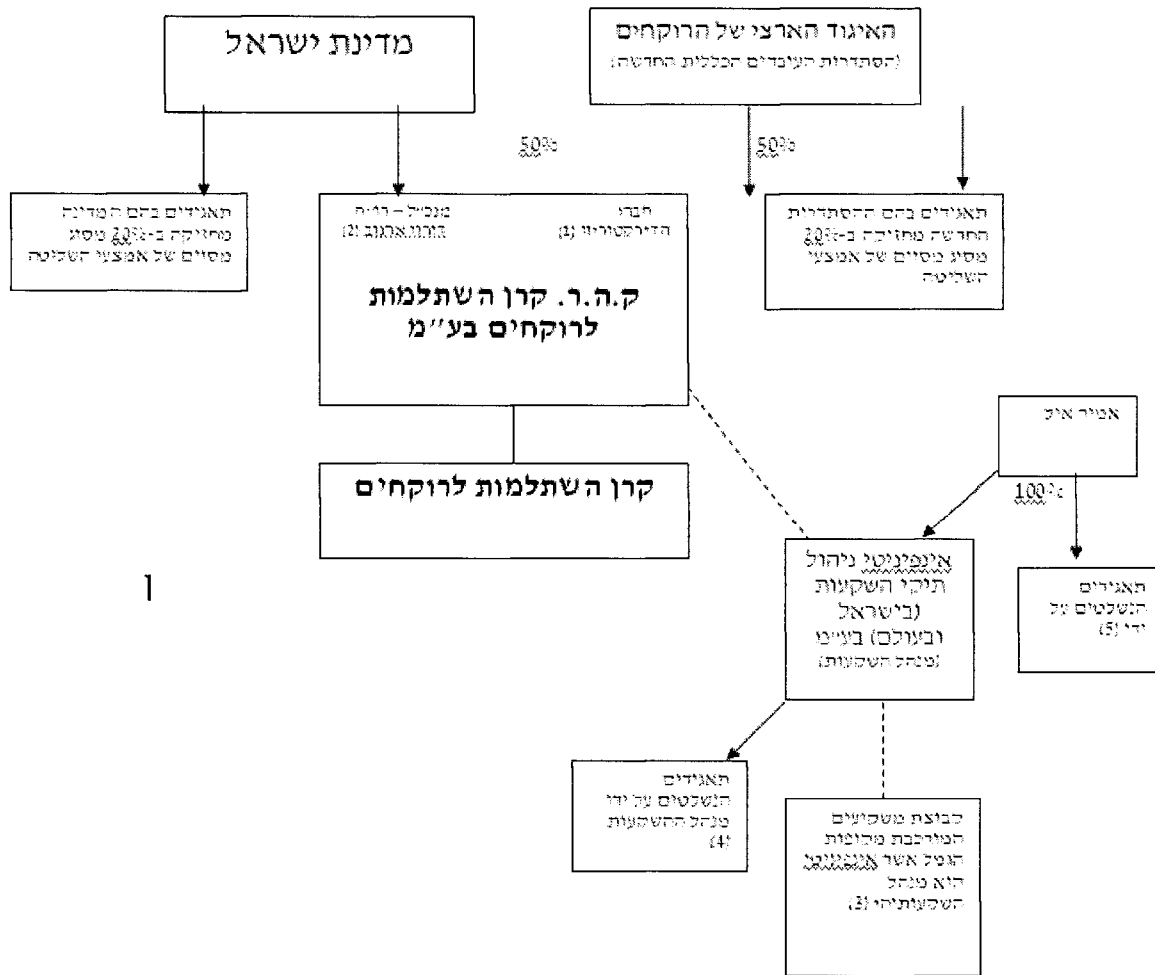
לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

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.

א. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה"). החברה הוקמה ב 30 לאפריל 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, כחברה מנהלת. היות והחברה גובה דמי ניהול לפי ההוצאות בפועל, כל הוצאות הקרן משולמות על ידי הקרן.
 - הכנסות החברה הן בגובה הוצאותיה. החברה ממתינה לאישור אגף שוק ההון להשלמת הליך השינוי המבני, השינוי לפיצול הקרן התאגידי לחברה בע"מ ולקרן השתלמות שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקות כנאמנות בידי החברה.
2. הקרן הינה קרן השתלמות ענפית הפתוחה בפני רוקחים שכירים בלבד במגזר הציבורי והפרטי.
 3. החברה מקבלת שירותי תפעול מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ומאינפניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ.
 4. שירותי ניהול השקעות ניתנים לחברה ע"י "אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
 5. בעלי המניות בחברה הינם מדינת ישראל ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) – למידע נוסף, ראה בדוח דירקטוריון.
 6. מטרת החברה הינן לנהל את קרן השתלמות לרוקחים באמצעות הדירקטוריון, וועדת ההשקעות וועדת הביקורת ולפעול במסגרת סמכויותיה על פי חוק קופות הגמל ועל פי הדין הנהוג לטובת עמיתי הקרן.
 7. צדדים קשורים – הצדדים הקשורים לחברה, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, הינם כמפורט בתרשים להלן:

תרשים אחזקות



1

- (1) מר זהר שר (יו"ר הדירקטוריון), גבי שטיינברג קלריסה, עו"ד ורסצוג חנוך (דח"צ), גבי כהן דליה, גבי גרינוולד ציפי, גבי שביט איריס, גבי שלום אתי ורו"ח חנוך בהגאון, לרבות תאגידים נוספים שאחד מהם מחזיק ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה שהם אולטימה שיוק נדלין בע"מ, חנוך בהגאון משרד רואי חשבון, ח. בהגאון אחזקות בע"מ וא.ח. השקעות ונכסים בע"מ.
- (2) וכן החשבוניה בע"מ.
- (3) אינפנינטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, אינפנינטי ניהול קופת גמל מרכזית לקבצה בע"מ, קופת גמל המח"ר, קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (4) אינפנינטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, אינפנינטי ניהול קופת גמל מרכזית לקבצה בע"מ, אינפנינטי שירותי חברה מנהלת – גמל בע"מ.
- (5) אינפנינטי פרטנרס גרופ בע"מ, אינפנינטי גלובל גייטווי בע"מ, א.אילים החזקות בע"מ, אילים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אילים קרנות נאמנות בע"מ.

ב. מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	
	<u>אלפי ₪</u>		
1,292	1,698	1,558	הוצאות החברה בגין דמי ניהול במשך השנה
176,487	188,783	199,355	סך נכסי הקרן לסוף השנה, בחט"ו(1)
1,229	(2,382)	(3,941)	סך הפקזות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו חיובית (שלילית) (2)
-3.56%	9.16%	8.66%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה

(1) הגידול בנכסי הקרן בשנת 2013 נובע בעיקר מרווחי הקרן באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים.

(2) בשנת 2012 הצבירה השלילית נטו נבעה ממשיכה חד פעמית של קרן 1% בשווי 4.5 מליון ₪.

ג. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

החברה כפופה לחוקי קופות הגמל ולתקנות שמכוחן, לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"), להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") ולהוראות כל דין. כמו כן, החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה – 1975 (להלן: "חוק החברות הממשלתיות") ולהוראות שניתנו על פיו.

ד. 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 ההפרשה 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.

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. תוקף הרישיון הינו עד 31.12.2014.

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

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי כניסה העיקריים הינם כדלהלן:

1. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקרן.
2. הון עצמי (לחברות מנהלות הגובות דמי ניהול שלא ע"ב הוצאות בלבד).
3. מומחיות ידע וניסיון – פעילות בהקרן 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 מינימאלית עשוי לשמש יתרון בידי הקרן.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

- פירוק ומיזוג של קופות הגמל שהיא גם חברה כפוף לאישור הממונה ורשם החברות.
חסמי היציאה העיקריים מהקרן קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

דמי ניהול

החברה גובה דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל וזאת במגבלה סטטוטורית של עד 2% שנתי מהון העמיתים שנצבר.
שיעור דמי ניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2013 הוא 0.82%.

השוואה לענף קרנות ההשתלמות

היקף נכסי כלל קרנות ההשתלמות במשק נכון ל 31.12.2013 עלה בשנת 2012 ל 142.9 מיליארד ₪ לעומת 126.8 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2012 - עלייה בשיעור של 12.69%.

התשוואה השנתית הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות בשנת 2013 הינה חיובית ועמדה על 8.68%. הקרן השיאה בשנת 2013 תשוואה שנתית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.66%.

סך הצבירה נטו בשנת 2013 בקרנות ההשתלמות הייתה חיובית 5,830 מיליוני ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים, גידול של 22.48% לעומת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 4,760 מיליוני ₪.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן וכן את מדיניות ההשקעה הצפויה.

ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית שקובע הדירקטוריון מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות בשווקי חו"ל והארץ. החלטות הועדה מועברות לביצוע מנהל התיקים אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (להלן: "מנהל ההשקעות").

השקעות הקרן מנוהלות על ידי מנהל ההשקעה אשר פועל על פי מדיניות השקעות שאושרה ע"י הדירקטוריון והנחיות ועדת ההשקעות.

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות שנערכות אחת לשבועיים לפחות. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות משיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות.

החברה קבעה בנוהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הועדה הוא פיקוח על מדיניות ההשקעה שנקבעה.

ה. ניהול סיכוני שוק

סיכוני השוק מנוהלים במטרה להשיא את התשואה, במסגרת סיכון נתונה ומתוך שיקולים המביאים בחשבון את שני ההיבטים (סיכון מול תשואה).

הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012. כללים אלו נועדו, בין היתר, להגביל את סיכוני השוק.

להלן גורמי סיכון השוק והאשראי המשפיעים על נכסי הקרן:

מידת ההשפעה	גורם סיכון
בינונית	מניות
בינונית	ריבית
נמוכה	שערי מט"ח
בינונית	צד נגדי
בינונית	אינפלציה

בנוסף ראה פרק "מדיניות ניהול הסיכונים בסקירת ההנהלה".

ו. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

דמי ניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2012 (באלפי ₪)	דמי ניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2013 (באלפי ₪)	סך נכסים נטו ליום 31.12.2012	סך נכסים נטו ליום 31.12.2013	מדיניות ההשקעה	
1,698	1,558	188,459	199,057	נכסי המסלול מושקעים על פי התפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה המנהלת ובכפוף להנחיות הרלוונטיות בהסדר התחיקתי	ק.ה.ר

ז. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם רוקחים שכירים במגזר הציבורי והפרטי.

שנה	סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבונות ליום 31 בדצמבר	סכום הפקדות אלפי ₪	סכום המשיכות אלפי ₪	העברת זכויות נטו אל הקרן אלפי ₪
2013	שכירים	2,692	3,014	24,138	(20,137)	(7,942)
2012	שכירים	2,634	2,939	23,541	(21,257)	(4,666)

ח. שיווק והפצה

היות וכל העמיתים הינם רוקחים, החליטה החברה שאינה זקוקה למנגנון שיווק והפצה. לכן החברה אינה עוסקת בשיווק ולא התקשרה בהסכמי שיווק והפצה. יחד עם זאת, לחברה אתר אינטרנט. כמו כן, כחלק מהסכם החברה עם אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ, חברה זו מבצעת עבור החברה הליכי שימור מול העמיתים.

ט. תחרות

מזה מספר שנים קיימות תחרות בשוק בו פועלים מאות מסלולי השקעה של קרנות השתלמות. התחרות היא בעיקרה על התשואה ורמת השירות.

י. הון אנושי

1. הנהלה וועדותיה

החברה פועלת באמצעות דירקטוריון וועדות של הדירקטוריון (ראה בדוח דירקטוריון מידע על חברי הדירקטוריון וועדותיו).

תיאור אופן ניהול החברה

דירקטוריון חברה מתכנס תקופתית (לפחות אחת לחודשיים) ובישיבותיו נמסרים דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים שלה וכן מתקבלות החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעול תקין של הקרן. כמו כן, במידת הצורך מתקיימות ישיבות מיוחדות בשל אירועים חריגים. חומר רקע לישיבות מועבר לדירקטורים טרם כינוס הישיבות וכן הדירקטוריון מקיים ביקורת על פעילות ההנהלה. החלטות הדירקטוריון מתועדות באופן שוטף בפרוטוקולים. ועדת השקעות - השקעות הקרן מתבצעות לפי החלטות אסטרטגיות של ועדת ההשקעות (במסגרת מדיניות ההשקעות הכללית שקבע הדירקטוריון) והן מבוצעות ע"י ובאמצעות מנהלי תיקי השקעות. הועדה מתכנסת לפחות אחת לשבועיים והיא מונה שלושה חברים, העונים לדרישות הדין, בראשות נציג חיצוני בשכר (ראה בדוח דירקטוריון מידע על חברי ועדת השקעות). החלטות ועדת ההשקעות מתועדות באופן שוטף בפרוטוקולים.

החברה קבעה כי אחד מתפקידי הועדה הינו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.

בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקרן, החלטות הועדה והפעילות בקרן בתקופה שחלפה כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף נתוני ההשקעות ונכסי הקרן נבדקים על ידי מערך בקרת השקעות עורפי של מנהל ההשקעות, על ידי מנהל סיכונים, בקר מערכת צל ומנהל כספים.

ועדת ביקורת- כל המידע המרוכז בחברה, נמסר לעיון חברי ועדת הביקורת בכל עת וכן מספקת הנהלת החברה תשובות והבהרות במידת הצורך, בנוסף לגישה חופשית לכל מסמכי החברה. כמו כן ועדת הביקורת מגישה דו"ח שנתי לדירקטוריון וכן בתאום עם המבקר הפנימי קובעת את תוכנית העבודה השנתית שלו.

תפעול זכויות עמיתים - ניהול זכויות העמיתים מופקד בידי בנק לאומי שירותי שוק הון בע"מ, המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל, אשר מפיקה להנהלת החברה דוחות חודשיים מרוכזים של עמיתי הקרן וחשבונות הקרן וכן דוחות שנתיים לעמיתים במתכונת הנדרשת על ידי אגף שוק ההון. בנוסף חברת אינפיניטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ מבצעת פעולות הקשורות בצירוף עמיתים, העברת וקבלת כספים של עמיתים, טיפול בהפקדות מעסיקים

ב. עובדי החברה- נושאי התפקידים בחברה הינם נותני שירותים חיצוניים ואין בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד.

יא. ספקים ונותני שירותים

ספקי השרות העיקריים בקרן הינם:

1. בנק לאומי שירותי שוק הון בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל.
2. מבקר פנימי – רו"ח מרדכי נגלברג.
4. רו"ח מבקר חיצוני - א. יהודיוף ושות' – רואי חשבון.
5. שירותי חברה מנהלת - אינפיניטי שירותי חברה מנהלת - גמל בע"מ.

6. ניהול השקעות – אינפנייטי ניהול השקעות בארץ ובעולם בע"מ.
7. מנכ"ל הקרן – רו"ח דורון ארגוב.
8. יועץ משפטי – עו"ד גלעד בכר.
9. מנהל הכספים – ליאור שינמל.
10. מנהל סיכונים ובקר מערכת צל – רו"ח דיוויד ברנשטיין.
11. יועץ השקעות – מר דני דורין

יב. השקעות

השקעות החברה הן השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובח"ל. רוב ההשקעות הינן בארץ.

יג. מימון

החברה אינה נזקקת למקורות מימון חיצוניים ואינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבויות, על פי דין.

יד. מיסוי

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2008.

עיקרי מגבלות ופיקוח 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 בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה.
- הוראות הממונה.
- חוק החברות הממשלתיות והוראות שניתנו על פיו.

טו. הסכמים מהותיים

ראה לעיל פרק יא' "ספקים ונותני שירותים".

מלבד זאת לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

טז. הליכים משפטיים

לעניין הליכים משפטיים ו/או התחייבויות תלויות ראה באור התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים המבוקרים.

החברה לא הגישה תביעות לגביית חובות מעסיקים אולם נמצאו סכומים בתהליכי בירור שלכאורה נמצאים בפיגור.

יז. 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 וחיידוד ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שרות זה.

יח. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה לבצע תוכניות התורגות 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.

יט. דיון בגורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים שעיקרם :

סיכוני מאקרו

שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תוכנית כלכלית מוגדרת ומובנה, עלולים

להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית

של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקרן.

שינוי רגולציה

פעילות החברה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה.

שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על הדיווח וצבירת הכספים בקרן.

מצב המשק

מצב המשק משליך הן על השקעות הקרן והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקרן.

מצב תעסוקה

הקרן חשופה למצב התעסוקתי במשק ושינויים בהיקף התעסוקה במשק, לדוגמה תוכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקרן.

סיכונים ענפיים

סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקרן הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים.

סיכוני השקעה

החברה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקרן לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" סיכונים הקשורים ליכולת החזר של הגופים בהם החברה מחזיקה בנכסי חוב. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחוו"ל.

סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים.

סיכון תפעולי משפטי

החברה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול

העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את החברה לסיכוני תפעול. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חזירה בלתי מותרת למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על החברה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה.

בהתאם לתקנות מס הכנסה, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה.

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

סקר סיכונים כללי נערך על ידי מנהל הסיכונים והוגש לחברה באוגוסט 2012.

כ. מדיניות תגמול נושאי משרה

לפי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 **מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים (להלן: "החוזר")** דירקטוריון גוף מוסדי ידון ויחליט על מדיניות התגמול בהתאם לעקרונות לגיבוש מדיניות תגמול לנושאי משרה ובהתאם להוראות ספציפיות לעניין תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות של גוף מוסדי כאמור בחוזר. נושא משרה מוגדר בחוזר זה כהגדרתו בחוק החברות כאמור ו/או כל מי שעוסק בפועל בניהול השקעות בגוף מוסדי ומקבל בONUS.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

<p>לאור אופייה של החברה המנהלת כתברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד הרוקחים, עד היום לא שולם גמול לחברי הדירקטוריון מטעם מניית הנהלה ב'. הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן נעמיתיה, אף ללא קבלת גמול.</p>	<p>גמול דירקטורים מטעם מניית הנהלה ב' בקרן קה"ר -</p>
<p>מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנכ"ל החברה שכר חודשי קבוע, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.</p>	<p>שכר מנכ"ל בקרן קה"ר -</p>
<p>מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנהל הכספים שלה שכר חודשי קבוע, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.</p>	<p>שכר מנהל כספים</p>
<p>הדירקטורים מטעם מניית הנהלה אי זכאים עד היום לגמול בשיעור כפי שנקבע בתקנות החברות הממשלתיות והוראות רשות החברות הממשלתיות, ועומד היום בשיעור של 740 ש"ח לשיבת דירקטוריון או לשיבת ועדה (כולל מע"מ ונסיעות). בגין ישיבה טלפונית זכאי הדירקטור לתגמול בשיעור של 50% הגמול הקבוע לשיבה. בגין קבלת החלטת דירקטוריון ללא התכנסות לא זכאי הדירקטור לגמול שהוא. יו"ר הדירקטוריון ויו"ר ועדת השקעות זכאים לתגמול גבוה במקצת ביחס לכל אלה, כאמור בתקנות החברות הממשלתיות (830 ש"ח לשיבה). באשר לדירקטור חיצוני, חוזר גופים מוסדיים 2009-9-4 שפרסם הממונה על שוק ההון במשרד האוצר ביום 9.3.2009, מחילה על חברה מנהלת את תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 וקובעת כללים ותעריפי גמול דח"צ בחברה מנהלת. עם זאת סעיף 8 לחוזר מחריג מתחולתו גופים מוסדיים שהינם חברות ממשלתיות ומשכך אין להחיל החוזר האמור על קה"ר. מאידך תקנות החברות הממשלתיות קובעות ספציפית גמול דירקטור חיצוני בחברה ממשלתית כאמור.</p>	<p>גמול דירקטורים מטעם מניית הנהלה אי ודירקטורים חיצוניים בקרן קה"ר -</p>
<p>הנציגים החיצוניים שאינם דירקטורים זכאים עד היום לתגמול בשיעור כפי שנקבע בתקנות החברות הממשלתיות והוראות רשות החברות הממשלתיות, ועומד היום בשיעור של 740 ש"ח לשיבת דירקטוריון או לשיבת ועדה (כולל מע"מ ונסיעות). בגין ישיבה טלפונית זכאי הדירקטור לתגמול בשיעור של 50% התגמול הקבוע לשיבה. יובהר כי הנציגים החיצוניים כאמור אינם זכאים לתגמול שהוא בגין קבלת החלטה ללא התכנסות.</p>	<p>תגמול לנציג חיצוני שאינו דירקטור</p>
<p>נכון להיום, מי שעוסק בפועל במיהול השקעות אינו זכאי לבונוס.</p>	<p>תגמול למי שעוסק בפועל במיהול השקעות ומקבל בונוס</p>

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

**דוח הדירקטוריון
על מצבה של קרן השתלמות
לתקופה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2013**

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 בלבד.

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

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

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 וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

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

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

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

מועד הקמת הקרן: 1975

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

שם השותף: אברהם יהודיוף

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אישור מס מס' 295), תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2014.

סוג עמיתים: רוקחים שכירים

מסלולי השקעה: אחד

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 פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה.

מסמכי היסוד

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה.

הרכב הנכסים

31/12/2012		31/12/2013		
שעור	אלפי ₪	שעור	אלפי ₪	
3.65%	6,882	4.86%	9,697	מזומנים
0.09%	176	0.12%	237	חייבים ויתרות חובה
56.21%	106,118	51.60%	102,872	נכסי חוב סחירים
5.30%	10,012	4.17%	8,304	נכסי חוב שאינם סחירים
13.63%	25,722	13.01%	25,929	מניות
21.12%	39,873	26.24%	52,316	השקעות אחרות
100.00%	188,783	100.00%	199,355	סה"כ

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ע"י הקרן

31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
2,851	2,939	3,014

מספר העמיתים לפי ת.ז. המנוהלים ע"י הקרן

31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
2,553	2,634	2,692

תשואות נומינליות מצטברת ברוטו לתקופת הדוח בקרן

לתקופה 1-12/2011	לתקופה 1-12/2012	לתקופה 1-12/2013
-3.56%	9.16%	8.66%

רווחי/(הפסדי) ברוטו הקרן בשנת 2012 ביחס לשנת 2011 ו 2012

31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	
<u>אלפי ₪</u>			
(66)	95	(8)	מזומנים
2,573	9,003	6,488	נכסי חוב סחירים
288	1,252	481	נכסי חוב שאינם סחירים
868	1,972	2,837	מניות
(9,798)	4,029	6,560	השקעות אחרות
-	-	2	הכנסות אחרות
(6,135)	16,351	16,360	סה"כ

2. נתונים על החברה

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, 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 ההפרדה הנ"ל, נכון למועד הדוח השלימה החברה את כל הנדרש ממנה (לרבות הוצאת קרן 1% מניהולה) אך אגף שוק ההון טרם הנפיק לחברה האישורים הנדרשים.

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

בנק לאומי שירותי שוק הון בע"מ המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל, מבקר פנימי, רו"ח מבקר חיצוני, שירותי חברה מנהלת – הניתנים ע"י אינפניטי 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 סוכונים, בקר מערכת צל ויועץ השקעות.

אירועים במהלך תקופת הדוח:

- א. בינואר 2013 מונה מנכ"ל מקצועי לחברה שהינו רואה חשבון.
- ב. ביום 17 בינואר 2013, לאחר בדיקה שערך אגף שוק ההון הודיע כי על החברה לפעול לתיקון ליקויים מסוימים במסגרת לוחות הזמנים שקצב. הליקויים הנדרשים תוקנו עד למועד הנדרש.

3. פעולות התאגיד העסקי ותיאור התפתחותו העסקית

החברה הינה קרן השתלמות תאגידי, אשר טרם בצעה הפרדה בין נכסי העמיתים לבין פעולות הניהול של החברה ולפיכך החברה עורכת דוחותיה הכספיים יחד עם דוחות הקרן. הכנסות הניהול של הקרן הינן רק בגין הוצאתיה בפועל.

החברה עורכת דוחות כספיים יחד עם דוחות הקרן שבניהולה. לאחר השלמת השינוי המבני הנ"ל תערוך החברה המנהלת דוחות כספיים בנוסף לדוחות כספיים של הקרן. השיעור המצטבר של דמי הניהול אשר נגבו מעמיתי הקרן, בתקופה 1-12/2013, הינו 0.82%.

קרן מיוחדת 1%

הסכומים שהופרשו לקרן 1%, אשר נוהלו בסעיף נפרד בחשבון העמיתים ושימשו את חברי איגוד הרוקחים אשר יוצאים להשתלמויות מקצועיות, הועברו, בהתאם להסכם קיבוצי מיוחד שנחתם לעניין זה, במהלך הרבעון השני בשנת 2012 סכום ע"ס 4.5 מליון ₪ לחשבון נפרד ע"ש איגוד הרוקחים כאשר מורשי החתימה בחשבון זה הינם נציג איגוד הרוקחים ונציג הממונה על השכר במשרד האוצר. פירוט נוסף לנושא בביאור ג. לדו"ח הכספי.

התפתחות הקרן בשנת 2013

נכסי הקרן עלו מ-188,783 אלפי ₪ בסוף שנת 2012 ל-199,355 אלפי ₪ נכון ל 31 לדצמבר 2013.

לתקופה 1-12/2011	לתקופה 1-12/2012	לתקופה 1-12/2013	
23,265	23,641	24,656	הפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
(22,036)	(26,023)	(28,597)	משיכות* (כולל העברות לקופות אחרות)
1,229	(2,382)	(3,941)	צבירה נטו
(7,784)	14,486	14,539	רווחים / (הפסדים) נטו
(6,555)	12,104	10,598	סה"כ גידול / (קיטון) בנכסים

* סעיף המשיכות נכון ל תקופה 1-12/2012 נכלל בתוכו העברה של קרן 1% בסך של 4.5 מיליון ₪.

4. סקירת לשנת 2013

שוק מטבע החוץ

התפתחות שער החליפין – היחלשות הדולר מול השקל במקביל להיחלשות הדולר בעולם.

- במהלך שנת 2013 פוחת הדולר אל מול השקל בשיעור של כ- 7%.
- בסיכום שנת 2013 - הדולר נחלש בעולם גם מול רוב מטבעות המדינות המפותחות, ובכלל זה בכ- 4.4% מול האירו, כ-2.1% מול הפאונד הבריטי ובכ- 2.7% מול הפרנק השוויצרי. מנגד מול מטבעות המדינות המתפתחות הדולר התחזק בממוצע בכ-11%.

אינפלציה

בשנת 2013 הסתכמה האינפלציה בשיעור של 1.8%. שיעור האינפלציה בשנה הקרובה (עד סוף 2014), צפוי להסתכם ב – 1.8%. על פי הערכות של בנק ישראל, נראה כי הבנק צפוי להותיר את הריבית המוניטארית משיעור של 1% ל 0.75%, עד למחצית השנייה של 2014, והרבעון האחרון של 2014 הריבית צפויה לעמוד על 1.25%.

ריבית בנק ישראל

בהתאם למגמה בכלכלות המפותחות בעולם, בשנת 2013 המשיך בנק ישראל במדיניות המוניטארית המרחיבה, כאשר בסיכום שנתי ירדה הריבית ב – 75 נקודות בסיס מרמה של 1.75%, לרמה של 1%.

כלכלה עולמית

- בסיכום שנת 2013, הבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכים לבטא מחויבות לשמר את הריבית המוניטארית ברמה נמוכה לאורך זמן, זאת למרות התחלת תהליך הצמצום ההדרגתי של רכישות האג"ח בארה"ב (tapering).
- **בגוש האירו** שנת 2013 מסתמנת כשנת בלימה בהידרדרות הכלכלית, כאשר רמת האבטלה הגבוהה יחסית נשמרת ללא החמרה וברמה של 12%, כאשר רמת הצמיחה אפסית (למעט גרמניה). שיעור האינפלציה הסתכם ב – 0.7%.
- **הצמיחה בסין** מתייצבת על קצב של 7.5%-8%, זאת לאחר שבשנת 2013 מנהיגי סין התרכזו בתחום הרפורמות ועידוד הצמיחה המקומית ובניסיון להקטין את התלות ביצוא והשקעות – שינוי מבנה משוואת הצמיחה.
- **המדיניות המוניטארית המרחיבה ביפן** ותוכנית ראש הממשלה (Abe) במהלך שנת 2013 החלה לתת אותותיה עם עלייה בליבת האינפלציה. מדיניות זו צפויה להימשך גם בשנת 2014.
- **המדינות המתפתחות** צמחו בשנת 2013 בשיעור של כ – 4.5%. השיפור ברמת הצמיחה בארה"ב העלה את צפי הצמיחה למדינות אלה לשיעור של 5.5% בשנת 2014.
- **קרן המטבע** העלתה את תחזית הצמיחה של ארה"ב ל-2014 ב-0.2%, ל-2.8%, והעריכה שהצמיחה תתבסס על התאוששות בצריכה הפרטית והציבורית ובמאזן הסחר. עם זאת, הקרן הורידה את התחזית ל-2015 ב-0.4%, ל-3%.

הסיכונים המרכזיים

- התפתחות מאכזבת של הפעילות הריאלית במדינות שונות בעולם, כך שהשיפור יכול להיות איטי יותר מהצפוי בתחזית הבסיסית.
- חשש ביחס להתאוששות במשקים מתעוררים מרכזיים ובאירופה.
- אי הוודאות ביחס להשפעה של הצמצום המתוכנן של ההקלה הכמותית בארה"ב, בפרט על תנועות ההון ודרכן על שער החליפין של השקל, ואת אי הוודאות הגיאו פוליטית באזורנו.

שוק המניות

- שנת 2013 נפתחה בדשדוש המדדי המניות המובילים, המשך למגמה שהחלה ברבעון האחרון של 2012. לאחר מכן התהפכה המגמה על רקע התפתחויות חיוביות במישור הגיאו פוליטי, ובשליש האחרון של השנה נרשמו עליות של כ- 14%. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 בכ- 12%, לאחר עלייה של כ- 9% בשנה הקודמת.
- ב- 1 בדצמבר הגיע המדד לשיא של 1377 נקודות – גבוה בכ- 3% מהשיא הקודם אליו הגיע באפריל 2011.
- בערכים דולריים, מדד ת"א 25 עלה בשנת 2013 בכ- 19% - בדומה לממוצע הבורסות המובילות באירופה, אך נמוך מבורסות ארה"ב שעלו השנה בכ- 30%.
- מדד ת"א יתר 50 בלט השנה בעלייה של כ- 29%, כאשר עליות השערים אפיינו גם את רוב המדדים הענפיים.
- בלטו השנה מדד חברות התקשורת שזינק בכ- 50%, לאחר ירידה חדה בכ- 58% מאז השקת המדד באפריל 2011, ומדד ת"א ביומד שעלה ב- 30% ב- 2013 לאחר עלייה בכ- 10% בשנה הקודמת. מנגד, מדד בלוטק 50 הכולל את חברות הטכנולוגיה והביומד הגדולות – עלה השנה בכ- 6% בלבד.
- בסיכום שנתי מחזור המסחר במניות הסתכם בכ- 1.2 מיליארד שקל ביום, מחזור הגבוה בכ- 10% ביחס לשנת 2012.

שוק איגרות החוב

- עליות שערים נרשמו בשנת 2013 בכל סוגי אגרות החוב.
- אג"ח חברות צמודות מדד בלטו בעלייה של כ- 10% בדומה לשנה שעברה.
- אג"ח ממשלתיות עלו בכ- 4%.
- בפברואר השיקה הבורסה מדד חדש – תל בונד תשואות הכולל אג"ח חברות צמוד מדד בדירוג – BBB עד A. המדד השלים עלייה של כ- 11% מאז השקתו. במדד כלולות בסוף השנה 62 חברות צמודות מדד בריבית קבועה, ושווי המדד כ- 43 מיליארד שקל.
- בשוק האג"ח גדלו השנה המחזורים היומיים והגיעו ל- 4.4 מיליארד שקל, מחזור הגבוה בכ- 7% מהמחזור בשנת 2012, ונמוך במעט ממחזור השיא השנתי שנרשם בשנת 2008.
- העלייה במחזורים השנה נבעה מעלייה של כ- 16% במחזור המסחר באג"ח ממשלתיות שקליות שהגיע ביוני לשיא של כ- 3.4 מיליארד שקל ובממוצע שנת 2013 הסתכם בכ- 2.3 מיליארד שקל לעומת כ- 2 מיליארד שקל ביום בשנתיים הקודמות.
- הגיוס הממשלתי ברוטו, ב- 2013 ירד והסתכם בכ- 66 מיליארד שקל, כ- 73% מהן באג"ח שקליות, לעומת סכום ענק בהיקף של כ- 82 מיליארד שקל בשנת 2012.
- הירידה בהנפקות האוצר ברוטו התאפשרה בין היתר בזכות הירידה בגירעון התקציבי שירד לכ- 3.4% מהתמ"ג השנה, לעומת כ- 3.8% בשנה הקודמת, ירידה הנזקפת להכנסות חד פעמיות של

המדינה ממסים עקב מכירת חברות כגון "ישקר" ו-WAZE, ושחרור רווחים כלואים על ידי חברות.

- **אג"ח חברות:** ענף הנדל"ן בלט בגיוסים בסך של כ- 16.3 מיליארד שקל בשנת 2013, כ- 48% מסך הגיוסים, וזאת לאחר שבשנת 2012 ענף הפיננסים הוביל בגיוסים בעקבות העלאת הדרישה להלימות ההון מהבנקים וכן העובדה כי יישום המלצות ועדת חודק לא חל על הבנקים וחברות ביטוח עד סוף שנת 2012.

נזילות כספי העמיתים

ביום 31/12/2013 71.72% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.
ביום 31/12/2012 69.60% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.
ביום 31/12/2011 70.56% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.
נוכח העובדה כי נכון ליום 31.12.2013 שיעור הנכסים הנזילים של החברה הוא 95.90% החברה סבורה כי שיעור הנכסים הנזילים מספק מענה לסיכוני הנזילות שלה.

5. תביעות תלויות

לעניין הליכים משפטיים ו/או התחייבויות תלויות ראה פרק ט' הליכים משפטיים בדוח עסקי התאגיד ובאור 14 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים המבוקרים.

6. 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- 337 שעות ביקורת בשנת 2013. כ-1,400 שעות ביקורת פנים נוספות מתבצעות ע"י המבקרים הפנימיים של הגופים הקשורים לחברה: בנק לאומי, ומנהל התיק - אינפניטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפניטי 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.

7. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח החברה בתחילת 2013 את כוחה של חברת "אנטרופי" לייצג את האינטרסים של העמיתים באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקרן מחזיקה במניותיהן. הקרן מצביעה בכל

אסיפה בה יש לה החזקה. בהתאם למדיניות ההשקעה אותה אישרה ועדת ההשקעות ולפיה ההצבעות מבוצעות. החברה השתתפה במהלך שנת 2013 ב- 116 אסיפות.

8. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
 - הנהלת החברה.
 - ועדת הביקורת/גילוי (ועדת הביקורת מתפקדת כועדת גילוי לדוחות כספיים).
 - דירקטוריון החברה.
- ועדת הגילוי/ביקורת מתכנסת לפחות 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 בטיוטת הדוחות הכספיים על פי הדיון שהתגבש בועדת הגילוי וטיוטת הדוחות מועברת לעיון הדירקטוריון בטרם התכנסות.
- דירקטוריון החברה מתכנס ודן בטיוטת 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 בטיוטת הדוח המונח לפנייהם) ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם או להכניס עוד תיקון זה או אחר.
- ועדת הגילוי התכנסה ביום 24 במרץ 2014 לדיון בטיוטת הדוחות הכספיים הקרן לשנת 2013.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי:
 - עו"ד חנוך וסרצוג - דח"צ, יו"ר ועדת גילוי/ביקורת.
 - גבי אתי שלום
- בדיונים של וועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רו"ח המבקר משרד א. יהודיוף ושות'.
- המלצות ועדת הגילוי כולל טיוטת דוח כספי לשנת 2013 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי, והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 24 במרץ 2014 שדן בהמלצות אלו ביום 27 במרץ 2014. לדעת הדירקטוריון, המלצות ועדת הגילוי הועברו אליו זמן סביר לפני הדין בהן ובדוחות הכספיים.

9. היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה

עיקר פעילות הליבה של החברה מנוהלות ומגובות אצל לאומי ששי"ה ואינפניטי – שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ. במהלך חודש אוקטובר 2013 קיימה אינפניטי שירותי 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.

10. פרטים על חברי הדירקטוריון

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכחה	נציג מדינה כן/לא	תחילת/סוף כהונה
זהר שר	7817208	1947	בארי 36 תל אביב	ישראלית	B.A בכלכלה ומדע המדינה. M.A, ביחסים בע"ל	יו"ר הדירקטוריון	גימלאי	2	כן	09/10/2013
דליה כהן	001161074	1948	כיכר רבין 7 ת"א	ישראלית	רוקחת עו"ד	דירקטורית	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	6	לא	1976
קליטה שטייברג	17181041	1949	שחר ישראל 2/3 רחובות	ישראלית	ע רוקחת	דירקטורית	ע רוקחת	7	לא	2001
אתי שלום	51085090	1952	טרכטנברג 15 ראשלי"צ	ישראלית	ע רוקחת	דירקטורית	ע רוקחת	7	לא	2001
ציפי גרינוולד	05086128	1951	מוריה 12 רמת השרון	ישראלית	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטורית	רוקחת	4	לא	2001
אריס שביט	053649737	1956	סימט המעלות 7 ר"ג	ישראלית	רוקחת מנהל מערכות בריאות	דירקטורית	רוקחת מחוזית - שירותי בריאות כללית מחוז דן - פיית	8	לא	2001
אמיר עסלי	060869740	1982	שדי ירושלים	ישראלית	ע"ד	דירקטור	ע"ד	3	כן	03/05/2010-03/05/2013
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	ישראלית	ע"ד ומנהל עסקים	דירקטור חיצוני	ע"ד	8	כן	22/03/2010-10/06/2013 כהונתו חודשה ב 24/07/2013
חנוך בהגאון	56166036	1960	התע"ש 20 כפר-סבא	ישראלית	רו"ח ועו"ד	דירקטור	רו"ח	3	כן	21/07/2013
אילה ורדי	054569504	1956	ההגנה 10/19 ירושלים	ישראלית	רו"ח	דירקטור	רו"ח	6	כן	14/08/2011-29/09/2013

11. פרטים על חברי ועדת הביקורת

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכחה	נציג מדינה ק/לא	תחילת/סוף כהונה
איתי שלום	51085090	1952	טרכטבורג 15 ראשליץ	ישראלית	ע רוקחת	דירקטורית	ע רוקחת	2	לא	2001
אריס שביט	053649737	1956	סימטת המעלות 7 ר"ג	ישראלית	רוקחת, מנהל מערכות בריאות	דירקטורית	רוקחת מחוזית - שירותי בריאות כללית מחוז דן - פיית	7	לא	2001
אמיר עסלי	060869740	1982	שד' ירושלים	ישראלית	עו"ד	דירקטור	עו"ד	1	כן	03/05/2010
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס' 7 רמתגן	ישראלית	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור חיצוני	עו"ד	7	כן	22/03/2010-10/06/2013 כהונתו חדשה ב 24/07/2013
אילה ורדי	054569504	1956	ההגנה 10/19 ירושלים	ישראלית	רו"ח	דירקטור ומימני יו"ד	רו"ח	5	כן	14/08/2011

12. פרטים על חברי ועדת השקעות

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכחה	נציג מדינה ק/לא	תחילת/סוף כהונה
עמית מוכתר	24930315	1970	דרך המלך 7 גני תקווה	ישראלית	רואה חשבון	יו"ד ועדת השקעות	שותף במשרד שף הזנפר ושות', מעב"ל עמ"י חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ	24	לא	01/07/2012
דורון שורד	68182195	1953	קורא הדורות 33 ירושלים	ישראלית	רואה חשבון	חבר ועדת השקעות	מנהל חברות	17	לא	14/10/2012-11/09/2013
יוסי סולניק	56629132	1960	שאול המלך 14/2 חד השרון	ישראלית	מנהל תעשייה וניהול, תואר שני במנהל עסקים	חבר ועדת השקעות	שותף בחברה לשיווק מוצר פראפרואי, יועץ עבסאי בתחומי פיננסיים וניהול	25	לא	29/11/2012
זיורינד	25078544	1972	אליהו ברלין 1 ת"א	ישראלית	תואר שלישי, רו"ח	חבר ועדת השקעות	דיקן בית ספר לביטוח - המכללה האקדמית תעניה	3	לא	19/11/2013

גמול דירקטורים ונח"צים

הדירקטורים בחברה, חברי ועדת ההשקעות (אשר חלקם אינם נמנים על מצבת הדירקטורים בחברה) זכאים לגמול השתתפות בישיבות ולגמול שנתי (לדח"צ בלבד), בהתאם לעקרונות שאומצו בוועדת הביקורת, בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה. סה"כ ההוצאה בגין גמול דירקטורים כמפורט להלן שנרשמה בספרי החברה בשנת 2013 עמדה ע"ס כ 103 אלפי ש"ח (מתוכם 48 אלפי ש"ח שולמו לנח"צים), לעומת כ 120 אלפי ש"ח בשנת 2012. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2013:

בשנת 2013 התכנס דירקטוריון החברה המנהלת ל 9 ישיבות.

ועדת ההשקעות של הקרן, שהוקמה כנדרש בהוראות הדין, התכנסה השנה ל- 26 ישיבות.

ועדת הביקורת התכנסה השנה ל 7 ישיבות.

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
קלריסה שטיינברג	מנכ"ל	(*)	(*)	איגוד הרוקחים ההסתדרות הכללית החדשה

* מקבל משכורת ונלוות מתוקף תפקידה כיו"ר איגוד הרוקחים. אינה מקבלת גמול נוסף על פעילותו בחברה המנהלת או בקרן. סיימה כהונתה כמנכ"ל ב 01/2013.

13. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
דוחן ארגוב	59764670	1965	מנכ"ל	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	01/2013
ליאור שינמל	25704271	1973	מנהל כספים	לא	לא	B.A בניהול	חשבות	01/2013
מרדכי נגלברג	4432597	1947	מבקר פנים	לא	לא	רו"ח בוגר אוניברסיטה בחשבונאות וכלכלה	רו"ח שותף במשרד רואי חשבון	1999
דויד ברנשטיין	11817467	1969	מנהל סיכונים	לא	לא	BA חשבונאות וכלכלה (רו"ח) MBA מנהל עסקים	מנהל סיכונים, ראש תחום ניהול סיכונים בהלפרן יועצים	10/2010

14. אירועים לאחר תאריך המאזן

שוק המניות המקומי פתח את השנה במגמה חיובית ובולט לטובח לעומת שווקי חו"ל. שוק האג"ח פתח את השנה גם הוא בצורה חיובית תוך עליות שערים נאות. העליות נתמכו בהורדת ריבית נוספת של בנק ישראל בתוספת נתוני מאקרו חיוביים אשר התפרסמו ע"י בנק ישראל.

15. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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 הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31.12.13 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.

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 2013 (להלן – הדוחות).

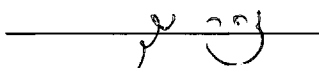
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

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.


זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

27.03.2014

תאריך

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 2013 (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

27.03.2014

תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

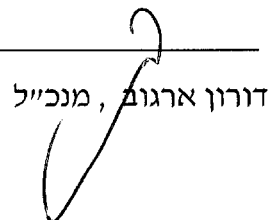
אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2013 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) 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 הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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-
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

27.03.2014

תאריך

הצהרת הבכיר/ה בתחום הכספים

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

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2013 (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 בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 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.

מלכה עובדיה

27.03.2014

מלכה עובדיה, הבכירה בתחום הכספים

תאריך

הצהרת הבכיר/ה בתחום הכספים

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

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2013 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
(א) 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 הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

מלכה עובדיה

27.03.2014

מלכה עובדיה, הבכירה בתחום הכספים

תאריך

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 -

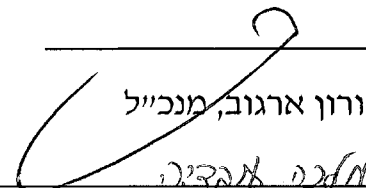
הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

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 31.12.2013 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


דורון ארגוב, מנכ"ל

מלכה עובדיה, הבכירה בתחום הכספים

27.03.2014

תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה 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.

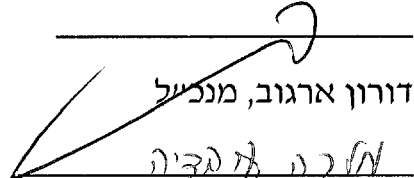
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

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.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


זהר שר, יו"ר הדירקטוריון


דורון ארגוב, מנכ"ל

מלכה עובדיה, הבכירה בתחום הכספים

27.03.2014

תאריך

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דו"ח שנתי של קופת הגמל

"ק.ה.ר" - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל

ותוצאות פעולותיה

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

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 בלבד.

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

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

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, התש"ה-1975 והוראות רשות החברות הממשלתיות.

בעלי המניות בחברה וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

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

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:

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

מניית הנהלה ב' – תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

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.

מועד הקמת הקרן: 1975

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

שם השותף: אברהם יהודיוף

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אישור מס מס' 295), תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2014.

סוג עמיתים: רוקחים שכירים

מסלולי השקעה: אחד

שיעורי ההפרשות 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 פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות 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 בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2013, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31.12.2013	
71.72%	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, ליום 31.12.2013 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
31.12.2013	מסלול
1.86	ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים

ג. שינוי במספרי חשבונות העמיתים:

מספר חשבונות העמיתים סוג עמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	2,939	358	283	3,014
סה"כ	2,939	358	283	3,014
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	100	-	28	72

ד. ניתוח והסברי הנהלה:

מספר העמיתים שהצטרפו השנה מסתכם ל 358, מספר העמיתים שפרשו השנה מסתכם ל 283. סה"כ גידול במספרי חשבונות עמיתים מסתכם לסך של 75 חשבונות.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

היות והקרן היא ענפית, מספר הרוקחים הנוספים לעמיתי הקרן תלוי בגידול ענף הרוקחות בארץ.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה

השקעה בקרן השתלמות רוקחים הינה לפי החלטות דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות בהתאם לשיקול דעתם והתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת:

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2013 ב 199,355 אלפי ₪, לעומת 188,783 אלפי ₪ ביום 31 לדצמבר 2012, עלייה של 5.60%. הגידול בנכסי הקרן נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים בסך של 3,941 אלפי ₪.

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים הסתכם לסך של 4.86% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2013, אפיק זה עלה ב 33.43% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 3.65%.

שיעור ההשקעה בנכסי החוב סחירים הסתכם לסך של 51.60% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2013, אפיק זה ירד ב 8.20% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 56.21%.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות הסתכם לסך של 26.24% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2013 אפיק זה עלה ב 24.25% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 21.12%.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס:

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק ההשקעה
4.96%	16.92%	ת"א 100 - 80% MSCI WORLD - 20%	29.33%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
0.87%	3.71%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%	23.32%	אג"ח ממשלתי
2.58%	5.90%	תל בונד 20	43.72%	אג"ח קונצרני
0.06%	8.66%		0.64%	אחר (קרנות נדל"ן, קרנות הון סיכון, קרנות PE, קרנות גידור, תיקי משכנתאות, מזומנים במט"ח)
0.26%	8.66%		2.99%	עויש, פרי"י, פק"מ
8.72%			100.00%	סה"כ
8.66%				תשואת המסלול
0.06%				הפרש

15.12%

* תשואת ת"א 100

24.10%

* תשואת MSCI WORLD

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:

במסגרת פעילות ניהול ההשקעות, הקופה חשופה למגוון סיכונים פיננסיים וביניהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק (סיכון ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי מניות). מדיניות ניהול הסיכונים שאושרה ע"י הנהלת הקופה מיועדת להשיא את התשואה על הנכסים, תוך שמירה על מסגרת סיכון התואמת את פרופיל הסיכון של העמיתים. המדיניות כוללת מגבלות על מידת הריכוזיות והחשיפה לענפי משק, ללווים, שווקים, וכן מסגרות לחלוקת הנכסים בין אפיקי השקעה שונים- מניות, אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני מט"ח

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

וכו'. במסגרת המדיניות נקבעו אמות מידה וכלים מקובלים למדידה והערכה של הסיכונים, וביניהם- ניתוח תרחישי קיצון, מדד "ערך בסיכון" ועוד.

ב. סיכוני נזילות:

מתייחסים 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.

קרן השתלמות רוקחים

ליום 31 בדצמבר 2013

נכסים (באלפי ₪)	נזילות (בשנים)
191,052	נכסים נזילים וסחירים
459	מח"מ של עד שנה
7,844	מח"מ מעל שנה
	אחרים
<u>199,355</u>	<u>סה"כ</u>

היחס שבין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים הנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים %	
1.34	95.90%	קרן השתלמות רוקחים

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן הוא 0.17 שנים. 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.

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2א' ו-4ב' בהתאמה.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

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 -

סך נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים:

ליום 31 בדצמבר 2013				
<u>במטבע</u>	<u>בהצמדה</u>			
<u>חוץ או</u>	<u>למדד</u>			
<u>בהצמדה</u>	<u>המחירים</u>			
<u>אליו</u>	<u>לצרכן</u>	<u>לא צמוד</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>אלפי ₪</u>			
199,355	19,702	58,328	121,325	קרן השתלמות רוקחים
0	0	0	0	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סיכון ריבית

<u>ניתוח הגישות לשינוי</u>		
<u>בשיעור הריבית</u>		
1%	-	1%
-1%	-	-
<u>אחוזים</u>		
2.37%	-	-2.22%

ליום 31 בדצמבר 2013
תשואת תיק ההשקעות

ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2013

<u>נסחרות</u>	<u>נסחרות</u>	<u>לא</u>	<u>בח"ל</u>	<u>סה"כ</u>	<u>%</u>	
<u>במדד</u>	<u>במדד ת"א</u>	<u>סחיר</u>				
<u>מניות היתר</u>	<u>100</u>					
						ענף משק
0	4,859	0	249	5,108	19.7%	בנקים
0	555	0	0	555	2.1%	ביטוח
0	976	0	518	1,494	5.8%	ביומד
0	1,843	0	0	1,843	7.1%	טכנולוגיה
0	2,033	0	2,027	4,060	15.7%	מסחר ושירותים
0	1,267	0	0	1,267	4.9%	נדל"ן ובינוי
0	7,707	0	1,058	8,765	33.8%	תעשייה
0	1,223	0	0	1,223	4.7%	השקעות ואחזקות
0	1,614	0	0	1,614	6.2%	נפט וגז
0	0	0	0	0	0.0%	אחר
0	22,077	0	3,852	25,929	100%	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

ד. סיכוני אשראי:

מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה ממצב של חדלות פירעון של בעל חוב לקרן. הקרן שומרת, באמצעות מנהל ההשקעות, על נאותות הפיצוי הניתן לה בגין סיכון זה, במסגרת התשואה המשולמת לה על האג"ח. 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.

1. חלוקת נכסי החוב על פי מיקומם -

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>שאינם</u>	<u>סחירים</u>	
	<u>סחירים</u>		
	<u>אלפי ₪</u>		
111,176	8,304	102,872	בארץ
0		0	בח"ל
111,176	8,304	102,872	סך הכל נכסי חוב

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

<u>ליום 31</u>	<u>בדצמבר</u>	<u>2013</u>	<u>אלפי ₪</u>	
				<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			46,340	אגרות חוב ממשלתיות
			17,274	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בד"חג:
			38,940	ומעלה AA
			0	עד BBB A
			318	נמוך מ-BBB
			<u>102,872</u>	לא מדורג
				סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			0	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			0	אגרות חוב ממשלתיות
			6,424	פקדונות באוצר
			1,723	אגרות חוב קונצרניות ופיקזנות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בד"חג:
			157	ומעלה AA
			0	עד BBB A
			0	נמוך מ-BBB
			0	לא מדורג
			0	הלוואות לעמיתים
			0	הלוואות לאחרים
			<u>8,304</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			111,176	סך הכל נכסי חוב בארץ
			0	מזה - נכסי חוב בד"חג פנימי

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u>
<u>2013, באחוזים</u>	<u>סחירים לפי דירוג:</u>
2.24%	AA ומעלה
1.19%	A
0.00%	BBB
23.98%	נמוך מ - BBB
0.00%	לא מדורג

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

להלן לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
	<u>סכום</u>	
<u>%</u>	<u>אלפי ₪</u>	
<u>מהסה"כ</u>		
16.86%	18,748	ענף משק בנקים
1.24%	1,382	ביטוח
0.00%	0	ביומד
0.00%	0	טכנולוגיה
14.02%	15,588	מסחר ושירותים
19.28%	21,440	נדל"ן ובינוי
2.57%	2,855	תעשייה
4.34%	4,824	השקעות ואחזקות
0.00%	0	נפט וגז
0.00%	0	אחר
41.68%	46,339	אג"ח ממשלתי
<u>100.00%</u>	<u>111,176</u>	סך הכל

ה. 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 המבצעים 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 בקורות 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'.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

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 התפעולים.

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

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

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2013

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 2013 ו-2012 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. 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 בדיקה מידגמית 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 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS), 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, 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

~~א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון~~

ירושלים, 27 במרץ 2014



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 בדצמבר 2013, 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, הנכללת 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 לניתול 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 שבקרות 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 2013 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 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

~~א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון~~

ירושלים, 27 במרץ 2014

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
6,882	9,697		רכוש שוטף
176	237	3	מזומנים ושווי מזומנים
7,058	9,934		חייבים ויתרות חובה
106,118	102,872	4	השקעות פיננסיות
10,012	8,304	5	נכסי חוב סחירים
25,722	25,929	6	נכסי חוב שאינם סחירים
39,873	52,316	7	מניות
			השקעות אחרות
181,725	189,421		סך כל השקעות פיננסיות
188,783	199,355		סך כל הנכסים
324	298	8	זכאים ויתרות זכות
188,459	199,057		זכויות העמיתים
188,783	199,355		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברת מנכ"ל
מלכה עובדיה, רו"ח
הבכירה התחום
הכספים

דורון ארגוב
דורון ארגוב, רו"ח
מנכ"ל

יו"ר הדירקטוריון
יו"ר הדירקטוריון

27 במרץ 2014
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011*	2012	2013		
אלפי ש"ח				
(66)	95	(8)		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
2,573	9,003	6,488		מנכסי חוב סחירים
288	1,252	481		מנכסי חוב שאינם סחירים
868	1,972	2,837		ממניות
(9,798)	4,029	6,560		מהשקעות אחרות
(6,069)	16,256	16,366		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	2		הכנסות אחרות
(6,135)	16,351	16,360		סך כל ההכנסות (הפסדים)
1,292	1,698	1,558	9	הוצאות דמי ניהול
323	108	205	10	עמלות ניהול השקעות
34	59	58	13	מיסים
1,649	1,865	1,821		סך כל ההוצאות
(7,784)	14,486	14,539		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
*2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
182,910	176,355	188,459	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
22,979	23,541	24,138	תקבולים מדמי גמולים
(17,613)	**(21,257)	(20,137)	תשלומים לעמיתים
286	100	518	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(4,423)	(4,766)	(8,460)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(4,137)	(4,666)	(7,942)	העברות צבירה, נטו
(7,784)	14,486	14,539	עודף הכנסות (הפסדים) על על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
176,355	188,459	199,057	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

** כולל משיכה של קרן 1% בסך של 4,500 אלפי ש"ח

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.
2. הקרן הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד 1964 ובהתאם לכך פטורה ממס על הכנסותיה, למעט דיבידנד שנתקבל מחו"ל.

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.

ניהול חשבונות העמיתים והגביה מבוצע על ידי לאומי שרותי שוק ההון בע"מ.

ניהול ההשקעות נעשה על ידי חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.

הקרן הינה חברה ממשלתית הכפופה להוראות חוק החברות הממשלתיות 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 2012-9-14, ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך 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 לתוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, 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 2013-9-22, 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. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש 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 החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2013 ו 2012 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. ניירות ערך סחירים בארץ
- 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. ניירות ערך סחירים בחו"ל
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. קרנות להשקעות משותפות נאמנות
- כאמור בנייר ערך סחיר. נגזרים סחירים

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. אגרות חוב קונצרניות
- 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.
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות השקעה
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. מניות
- לפי מודל בלק אנד שולס. כתבי אופציה
- נכללים ע"פ שוויה 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. חוזים עתידיים לא סחירים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ג. קרן מיוחדת 1%

הסכומים שהופרשו לקרן 1% נוהלו בסעיף נפרד בחשבון העמיתים ונהנים מרווחים כמו כל חשבון בקופה. הכספים בקרן זו משמשים את חברי איגוד הרוקחים אשר יוצאים להשתלמויות מקצועיות. לפי הוראות אגף שוק ההון, הקרן העבירה סכומים אלה מהקרן לחשבון נפרד, אשר ינוהל בידי איגוד הרוקחים שלא במסגרת הקרן. בהתאם להסכם הקיבוצי אשר נחתם, חנהלות איגוד הרוקחים הגיעה להסכמה עם הממונה על השכר באוצר אודות ניהול כספי הקרן 1% בחשבון נפרד (כאשר זכויות החתימה בו יהיו מורכבות מנציג איגוד הרוקחים ונציג הממונה על שכר). בהתאם לאמור לעיל, במהלך הרבעון השני של שנת 2012 הועברו כספי הקרן לחשבון נפרד ע"ש איגוד הרוקחים. הסכום הועבר במהלך חודש מאי 2012 וכלול בדוח על השינויים בזכויות העמיתים בסעיף משיכות נכון ליום 31.12.2012.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
2.55	1.44	1.91
7.66	(2.30)	(7.02)

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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
118	202
17	10
41	25
176	237

ריבית ודיבידנד לקבל
צדדים קשורים
הוצאות מראש
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
44,836	46,340
59,182	56,532
2,100	-
61,282	56,532
106,118	102,872

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

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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
8,585	7,088
1,427	1,216
<u>10,012</u>	<u>8,304</u>

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

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
25,722	25,929
<u>25,722</u>	<u>25,929</u>

מניות סחירות
 סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
39,873	52,313
-	3
<u>39,873</u>	<u>52,316</u>

השקעות אחרות סחירות
 תעודות סל
 אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

נכון ל 31.12.2013 ול 31.12.2012 אין השקעה בנגזרים.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
2	28
322	270
<u>324</u>	<u>298</u>

מוסדות
 הוצאות לשלם
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול: (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
*2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
110	42	83	בטוחים
606	711	682	תשלום לגורם המתפעל
361	632	535	שירותים מקצועיים
12	53	12	אחרות
136	140	143	ניהול השקעות
67	120	103	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
<u>1,292</u>	<u>1,698</u>	<u>1,558</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

* סווג מחדש

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
%	%	%

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
------------	------------	------------

0.73	0.88	0.82
------	------	------

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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 והקופה ואת חשבונות העמיתים וכן שירותים נלווים, הוראות 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), שימור לקוחות ותפעול אתר האינטרנט

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

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
323	56	54
-	52	150
-	-	1
323	108	205

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני
בגין השקעה בתעודות סל *
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

שיעור מתוך מחזור עסקאות		
0.1%	0.06%	0.05%

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

* הצגת העמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מיום 1.7.2012.

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.

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל 5 שנים	2009	2010	2011	2012	2013
	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
%	%	%	%	%	%
9.18	25.92	7.85	(3.56)	9.16	8.66

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
45	43	46
-	11	10
31	31	26
-	-	14

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

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

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

**לשנה שהסתיימה ביום 31
 בדצמבר**

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
460	587	543
146	140	143
67	120	103
-	-	163

אינפיניטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ
 אינפיניטי ניהול השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ
 גמול דירקטורים וחברי ועדות (כולל ביטוח דירקטורים)
 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**

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
אלפי ש"ח		
34	57	58
-	2	-
<u>34</u>	<u>59</u>	<u>58</u>

מהשקעות בניירות ערך זרים
 מניירות ערך ישראלים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

החברה לא הגישה תביעות לגביית חובות מעסיקים אולם נמצאו סכומים בתהליכי בירור שלכאורה נמצאים בפיגור.

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

באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.