

ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים בע"מ  
(להלן: "החברה")

דוח הדירקטוריון  
על מצבה של קרן ההשתלמות  
לתקופה שהסתיימה  
ביום 31 במרץ 2016

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ 2016

חלק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 במרץ 2016 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016 (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.

לשנה המסתיימת ביום	לתקופה חמסתיימת ביום		
	31.12.2015	31.3.2015	31.3.2016
			<b>מספר עמיתים נאג:</b>
			פעילים
	1,785	1,782	646
			לא פעילים
	867	898	1,987
	<b>2,652</b>	<b>2,680</b>	<b>2,633</b>
			<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים נאג:</b>
			פעילים
	1,795	1,789	649
			לא פעילים
	1,165	1,207	2,293
	<b>2,960</b>	<b>2,996</b>	<b>2,942</b>
			<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
			פעילים
	141,816	137,920	35,037
			לא פעילים
	58,788	70,698	160,922
	<b>200,604</b>	<b>208,618</b>	<b>195,959</b>
			<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תצאתיים (ללא העברות בין מסלולים) (באלפי ש"ח):</b>
			דמי גמולים משונתיים נטו עבור מצטרפים חדשים
	825	361	290
			תקבולים מדמי גמולים
	23,066	5,523	5,573
			העברות צבירה לקרן
	97	-	-
			העברות צבירה מהקרן
	(10,191)	(3,430)	(2,872)
			פדיונות
	(16,325)	(3,505)	(4,222)
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
	3,148	9,221	(3,124)
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
			פעילים ולא פעילים
	1,250	317	306
			<b>שיעור דמי ניהול שנתי ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
			פעילים ולא פעילים
	0.62	0.74	0.64
			<b>חשבונות מנתקי קשרים:</b>
			מספר חשבונות
	157	200	108
			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
	3,525	4,983	2,189
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	22	9	4
			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
	0.62	0.73	0.64

<sup>1</sup> ע"פ חוזר 2015-9-32 עמיתים פעילים מוגדרים עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח (הפקדה- למעט העברת צבירה לחשבון). עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל. עמיתים לא פעילים מוגדרים כעמיתים שאינם עמיתים פעילים.

<sup>2</sup> משונתיים: עבור עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. לצורך החישוב, הפקדה בודדת תוכפל במספר הפעמים שאותה הפקדה צפויה להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים המשונתיים.

<sup>3</sup> ע"פ תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012: עמית שהקשר עמו נותק מוגדר עמית שמתקיים בו אחד מאלה: (1) תכתובת הדואר שנשלחה אליו היא דואר חוזר (2) החשבון בקופה הרשום על שמו הוא חשבון רדום. הגדרת מנותק קשר הינה נכונה לסוף תקופה.

<sup>4</sup> החברה סבורה כי אין ממש בקיטון לכאורה במספר העמיתים הפעילים (והחשבונות הפעילים) ליום 31.03.16 לעומת יום 31.12.15 והוא נובע בעיקרו מפער טכני זמני הקשור ביישום תקנות תשלומים לקופות גמל ואופן זיכוי חשבונות העמיתים (באמצעות קבצים דיגיטליים).

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ 2016

- א. בדוחות הכספיים לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדוח. למידע נוסף, ראה דוח הכספי.
- ב. להלן אירועי מקרו כלכליים להם השפעה על פעילות הקרן:

סקירה כלכלית – סיכום רבעון 1 2016	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• על פי תחזיות של מוסדות בין-לאומיים (קרן המטבע הבין-לאומית וה OECD) - ניכרת החלשה בפעילות העולמית וקיימת אי-ודאות גבוהה לגבי המצב הריאלי בעולם. במיוחד צפוי המשך חולשה בגוש האירו. כך למשל, הדוחו שהבנק המרכזי האירופי פרסם במארס צופה לגוש האירו קצב צמיחה נמוך.</li> <li>• מחיר הנפט מסוג "ברנט" ירד בחודשיים הראשונים של השנה לרמות נמוכות מאוד, עד לשפל של כ 28 דולר לתבית, אולם במארס החל מחירו לעלות והגיע לכ 40 דולר – דומה למחיר בדצמבר.</li> <li>• מחירי הסחורות (ללא אנרגיה) החלו לעלות מפברואר, לאחר שמנובמבר 2015 הם התאפיינו ביציבות יחסית ולאחר שלפני כן הם התאפיינו במגמת ירידה ארוכה.</li> <li>• הבנק המרכזי האמריקאי (ה Fed) - לא שינה במארס את הריבית. לפי ההערכות הנגזרות מהחזוים העתידיים בשוקי ההון בעולם, ה Fed - יעלה את הריבית פעם אחת ב 2016 - ופעם נוספת ב 2017 - שוק ההון אינו צופה כל העלאת ריבית בגוש האירו ובין.</li> </ul>	<b>הכלכלה הגלובלית</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>התוצר ב 2016 - צפוי לצמוח ב 2.8%</b></li> <li>• קצב הצמיחה ב 2017 - צפוי לעלות יחסית לקצב ב 2016 - בעיקר עקב שיפור ביצואן ללא יהלומים וחברות הזנק. לעומת זאת, קצבי הגידול של הצריכה הציבורית וההשקעות בניכוי השקעות חריגות שמקורן ביבוא בלבד (צפויים להיות מתונים ולפעול להתמתנות הצמיחה ב - 2017).</li> </ul>	<b>כלכלת ישראל</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>האינפלציה בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הראשון של 2017 צפויה להסתכם ב 0.8%</b></li> <li>• ברבעונים הבאים האינפלציה תעלה בהדרגה, עקב דעיכה של השפעתה הממתנת של הירידה שנרשמה לאחרונה במחירי האנרגיה, עלייה הדרגתית של האינפלציה בעולם, חוסן בשוק העבודה, ושיפור מסוים בפעילות הריאלית. העלאתו של שכר המינימום והסכמי השכר במגזר הציבורי צפויים לפעול גם הם לעליית השכר והמחירים. בשנת 2017 האינפלציה צפויה לעמוד על, 1.4% בתחום היעד</li> </ul>	<b>אינפלציה</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% במהלך השנה הקרובה ולעלות בהדרגה החל מהרבעון השני של 2017</b> תוואי זה משקף איזון בין הצורך להביא את האינפלציה ליעדו ולתמוך בפעילות לבין הצורך לשמור על יציבות פיננסית, למשל לנוכח הסיכונים בשוק הדיוור. תוואי זה מתחשב גם בריביות הצפויות בארה"ב ובמשקים נוספים</li> </ul>	<b>ריבית</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• המסחר בשוק איגרות החוב במרץ הסתכם במגמה מעורבת, כאשר מדדי אג"ח ממשלתי ירדו ואילו מדדי אג"ח חברות עלו. במרץ איגרות החוב הממשלתיות צמודות מדד ואיגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה ירדו בכ, 0.4% - 0.2% - ובסיכום הרבעון הראשון של השנה עלו בכ 1.8% - ובכ 1.2% - בהתאמה</li> </ul>	<b>שוק האג"ח</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• המסחר במניות בתל אביב במרץ התאפיין בעליות שערם במרבית מדדי המניות המובילים.</li> </ul>	<b>שוק המניות</b>

את ההשפעה של אירועים אילו על השקעות הקרן ניתן לראות בדוח הכספי של קרן השתלמות.

- ג. לעניין היקף הנכסים המנוהלים אנו ראה דוח כספי של הקרן.
- ד. בפעילות החברה לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים החורגים ממהלך העסקים הרגיל.
- ה. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה דוח דירקטוריון לשנת 2015 כפי שמפורסם באתר החברה.

ו. תוכנית מיוחדת-היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחרום בחברה

ראה דוח דירקטוריון לשנת 2015 כפי שמפורסם באתר החברה.

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ 2016

### ז. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
  - o הנהלת החברה.
  - o ועדת הביקורת (אשר מתפקדת גם כוועדת גילוי לדוחות כספיים).
  - o דירקטוריון החברה.
- ועדת הביקורת מתכנסת 4 פעמים בשנה לפחות, בין היתר גם לצורך דיון בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, כאשר טיוטת דוחות כספיים מוגשות לעיונה לפחות 96 שעות בטרם הדיון.  
ועדת הביקורת מגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות הכספיים לקראת אישורם הסופי בדירקטוריון.  
ועדת הביקורת דנה באופן שוטף בדוחות הביקורת המוגשים לה.
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הביקורת לדוחות הכספיים כאמור, נערכים תיקונים בטיטת הדוחות הכספיים על פי הדיון שהתגבש בוועדת הביקורת וטיטת הדוחות מועברת לעיון הדירקטוריון בטרם התכנסות.
- דירקטוריון החברה מתכנס ודן בטיטת הדוחות הכספיים, סעיף אחר סעיף, ותוך כדי מקבל עדכון היכן בוצע תיקון לבקשת ועדת הביקורת ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם או לערוך תיקון נוסף, זה או אחר.
- ועדת הביקורת התכנסה ביום 19 במאי 2016 בין היתר לצורך דיון בטיטת הדוחות הכספיים הרבעוניים של הקרן ליום 31.03.2016.
- חברי ועדת הביקורת אשר השתתפו בישיבת ועדת הביקורת האמורה הינם:
  - o עו"ד חנוך וסרצוג - דח"צ, יו"ר ועדת הביקורת.
  - o גב' אתי שלום.
- בדיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רו"ח המבקר משרד א. יהודיוף ושות'.  
המלצות ועדת הביקורת, לרבות טיוטת דוחות כספיים רבעוניים ליום 31.03, שבה הושמו כל השינויים שנדרשו במהלך ישיבת ועדת הביקורת ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 19 במאי 2016 במהלך ישיבת הדירקטוריון שבה דן בהמלצות אלו.

## ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ 2016

---

### גילוי לבקרות ולנהלים לגבי הגילוי בדוח הדירקטוריון

#### בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה 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 הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה, המסתיימת ביום 31.03.16, 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.

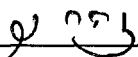
**דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי) התשס"ח - 2007**

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

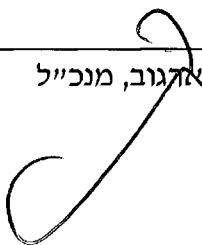
בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרת חיזונית, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים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

הדירקטוריון וההנהלה 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 במרץ 2016 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

19/05/2016  
תאריך

  
דורון אדגוב, מנכ"ל

19/05/2016  
תאריך

  
ליאור שינמל, מנהל הכספים

19/05/2016  
תאריך

## דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

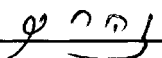
בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005.

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, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. 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 במרץ 2016, 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 במרץ 2016, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

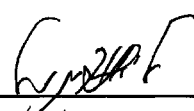
19/05/2016

תאריך

  
דורון אראד, מנכ"ל

19/05/2016

תאריך

  
ליאור שינמל, מנהל הכספים

19/05/2016

תאריך

## 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 לרבעון הראשון של שנת 2016 (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

19/05/2016  
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. כחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים לרבעון הראשון של שנת 2016 (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

19/05/2016

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:

1. סקרתי את הדוח הכספי של ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לרבעון הראשון של שנת 2016 (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 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 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 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.

דורון ארגוב, מנכ"ל

19/05/2016

תאריך

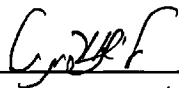
## הצהרת מנהל הכספים

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו 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 לרבעון הראשון של שנת 2016 (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 המחותרות 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

19/05/2016

תאריך

## 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 של ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לרבעון הראשון של שנת 2016 (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 בחתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 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 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

19/05/2016

תאריך

**דוחות כספיים**  
**ליום 31 במרץ 2016**

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**



## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לדירקטוריון ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן "הקרן"), הכולל דו"ח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרץ 2016, את דו"ח הביניים על ההכנסות וההוצאות ואת דו"ח הביניים על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נחלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג בטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 וחוזרי רשות החברות הממשלתיות ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון

ירושלים, 19 במאי 2016


**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**

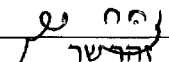
**דוחות על המצב הכספי**

לידיום 31 בדצמבר	לידיום 31 במרץ		באור	
	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
5,044	5,729	9,318		<b>רכוש שוטף</b>
153	127	118	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>5,197</u>	<u>5,856</u>	<u>9,436</u>		חייבים ויתרות חובה
116,342	112,949	111,957	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
5,209	6,221	4,925	5	נכסי חוב סחירים
29,744	32,104	29,475	6	נכסי חוב שאינם סחירים
44,259	51,808	40,418	7	מניות
				השקעות אחרות
<u>195,554</u>	<u>203,082</u>	<u>186,775</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>200,751</u>	<u>208,938</u>	<u>196,211</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
147	320	252	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
200,604	208,618	195,959		זכויות העמיתים
<u>200,751</u>	<u>208,938</u>	<u>196,211</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
ליאור שינמל, רו"ח  
מנהל הכספים

  
דורון ארנוב, רו"ח  
מנמ"ל

  
יו"ר הדירקטוריון

19 במאי 2016  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		באור		
	2015	2015			2016
	מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח				
123	89	(13)		<b>הכנסות</b>	
				ממזומנים ושווי מזומנים	
				<b>מהשקעות:</b>	
2,607	3,029	989		מנכסי חוב סחירים	
52	159	55		מנכסי חוב שאינם סחירים	
1,239	2,830	(1,525)		ממניות	
560	3,493	(2,292)		מהשקעות אחרות	
4,458	9,511	(2,773)		סך כל ההכנסות מהשקעות	
4,581	9,600	(2,786)		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>	
1,250	317	306	9	<b>הוצאות</b>	
147	52	26	10	דמי ניהול	
36	10	6	12	הוצאות ישירות	
				מיסים	
1,433	379	338		<b>סך כל ההוצאות</b>	
3,148	9,221	(3,124)		<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	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
200,809	200,809	200,604	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
23,066	5,523	5,573	תקבולים מזדמי גמולים
(16,325)	(3,505)	(4,222)	תשלומים לעמיתים
97	-	-	העברות צבירה לקרן
(10,191)	(3,430)	(2,872)	העברות מקרנות השתלמות
			העברת צבירה מהקרן
			העברות לקרנות השתלמות
(10,094)	(3,430)	(2,872)	העברות צבירה, נטו
3,148	9,221	(3,124)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
200,604	208,618	195,959	זכויות העמיתים לסוף תקופת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

באור 1 - כללי

א1. 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, התשל"ה-1975 ולהוראות רשות החברות הממשלתיות. הדוחות ערוכים גם בהתאם לחוק החברות הממשלתיות ולתקנות שהותקנו על פיו.

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים של הקרן, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2015. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחיסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 3-9-2016 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 שיעור 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 להוראות שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאת הקופה לשיעור 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, לגופים מוסדיים, לשיעור נכסי חוב לא סחירים. המודל בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר

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

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

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 במרץ 2016 ו 2015 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.

**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. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. 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.

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

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

- |   |   |
|---|---|
| - 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                         |
| - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.  | פיקדונות והלוואות                               |
| - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.   | ניירות ערך מורכבים                              |
| - לפי שער אחרון בבורסה.   | ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק              |
| - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.   | דיבידנד לקבל                                    |
| - 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 |

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

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
97	75	69
9	7	6
-	1	2
25	16	19
22	28	22
153	127	118

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

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
53,848	62,931	47,747
62,089	50,018	63,800
405	-	410
62,494	50,018	64,210
116,342	112,949	111,957

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	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
4,285	5,150	3,995
924	1,071	930
5,209	6,221	4,925

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

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

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
29,666	32,023	29,399
78	81	76
<u>29,744</u>	<u>32,104</u>	<u>29,475</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
41,827	49,030	38,245
3	-	3
-	2	-
<u>41,830</u>	<u>49,032</u>	<u>38,248</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
אופציות  
אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים

2,396	2,446	2,038
33	330	132
<u>2,429</u>	<u>2,776</u>	<u>2,170</u>
<u>44,259</u>	<u>51,808</u>	<u>40,418</u>

סך הכל השקעות אחרות

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

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
2	-	3
-	120	119
118	200	57
27	-	73
<b>147</b>	<b>320</b>	<b>252</b>

מוסדות  
 התחייבות בגין נגזרים  
 הוצאות לשלם  
 צדדים קשורים \*  
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

\* לפירוט יתרת צדדים קשורים- ראה ביאור 11



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

**באור 9 - דמי ניהול**

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		
	31 בדצמבר	31 במרץ	
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
52	14	12	ביטוחים
456	117	119	תשלום לגורמים המתפעלים
490	126	123	שירותים מקצועיים
39	8	2	אחרות
121	30	29	ניהול השקעות
92	22	21	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
1,250	317	306	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום	ל 3 חודשים שהסתיימו ביום		
	31 בדצמבר	31 במרץ	
2015	2015	2016	
%	%	%	
2.0	2.0	2.0	<b>דמי ניהול מסך הנכסים</b>
			שיעור דמי ניהול שנתיים מירביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.62	0.18	0.16	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי לאומי ששי"ה בע"מ ואינפניטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ. תפקיד לאומי ששי"ה בע"מ הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה 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), שימור לקוחות ותפעול אתר האינטרנט.

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

**באור 10 - הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
85	31	20
48	12	6
12	9	-
60	21	6
2	-	-
147	52	26

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

עמלות אחרות  
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.042	0.015	0.009
	-	
0.024	0.006	0.005
0.006	0.004	-
0.001	-	-

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל  
עמלות אחרות

**באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2015	2016
29	30	29
10	10	10
27	22	21
0	14	13

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

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

**באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2015	2016	
358	90	92	אינפנייטי שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ
121	30	29	אינפנייטי ניהול השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ
92	22	21	גמול דירקטורים וחברי ועדות
164	41	41	שירותי מנכ"ל וניהול כספים

**באור 12 - 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	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
36	10	6

מהשקעות בניירות ערך זרים

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

**באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

1. ע"פ החברה המתפעלת האומדן לסכום החוב הכולל של המעבידים לתאריך המאזן הינו 342 אלפי ש"ח (מורכב מקרן בסך כ-329 אלפי ש"ח ומריבית צבורה בסך כ-13 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 תבחן האפשרות להגשת תביעות על ידי היועץ המשפטי של הקרן כנגד מעסיקים אלו.
2. החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

**באור 14 - ארועים לאחר תאריך הדיווח**

לא ידוע על אירועים לאחר תאריך הדיווח.