

**דוחות כספיים**

ליום 31 בדצמבר 2012

**ק.ה.ר קרן השתלמות  
לרוקחים בע"מ**

**ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**

**דוח עסקי תאגיד**

**לשנה שהסתיימה ביום**

**31 בדצמבר 2012**

## 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 פרסנמים 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 מהתפתחויות בסביבה המכלילת ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

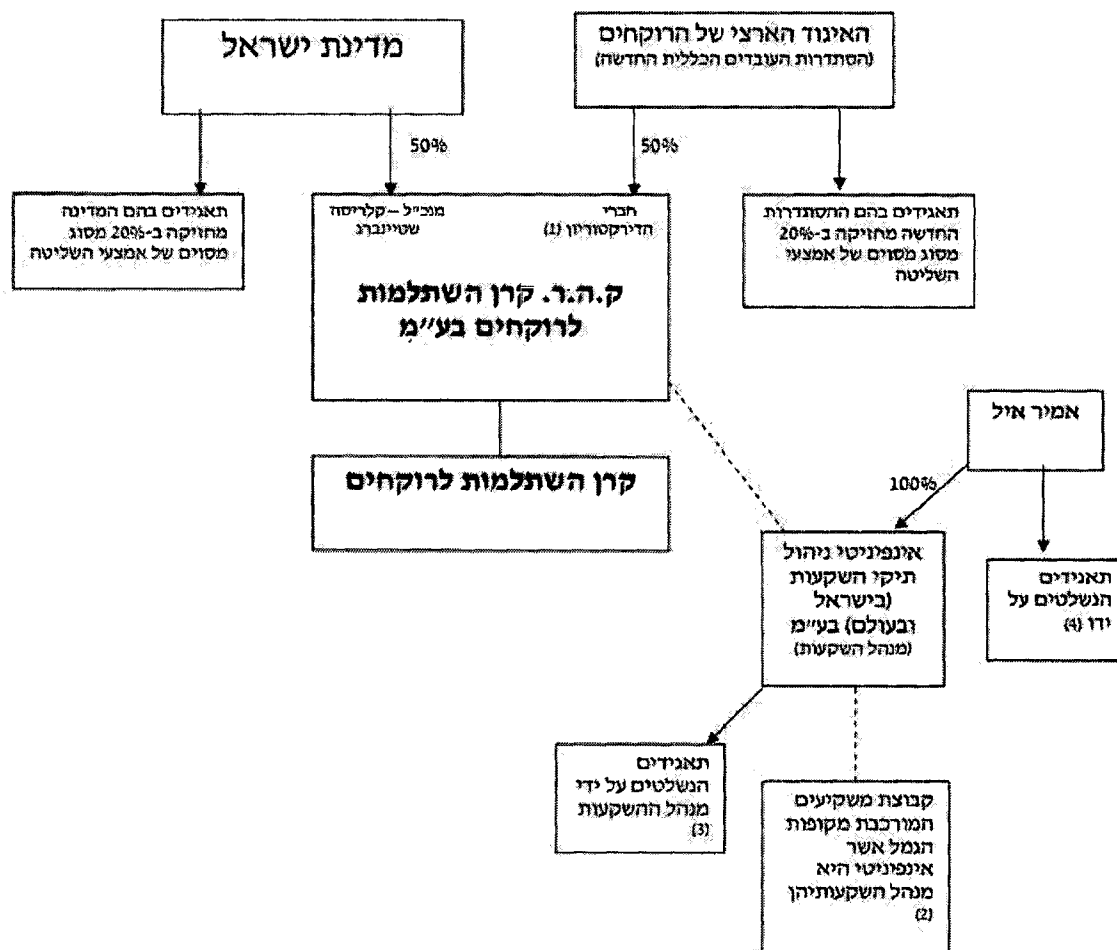
לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

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 הינה קופת גמל תאגידית אשר עיסוקה הוא ניהול קרן השתלמות לרוקחים. בהתאם להוראות סעיף 86(ו)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 רואים את החברה, לענין כל דין, כחברה מנהלת. היות והחברה גובה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל, כל הוצאות הקרן משולמות על ידי הקרן.  
הכנסות החברה המנהלת הן בגובה הוצאותיה. החברה ממתנה לאישור אגף שוק ההון להשלמת הליך השינוי המבני, השינוי לפיצול הקרן התאגידית לחברה בע"מ ולקרן השתלמות שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת כנאמנות בידי החברה המנהלת.
2. הקרן הינה קרן השתלמות ענפית הפתוחה בפני רוקחים שכירים בלבד במגזר הציבורי והפרטי.
3. הקרן מקבלת שירותי תפעול ע"י לאומי שירותי שוק ההון בע"מ ומאינפניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ.
4. בעלי המניות בחברה הינם מדינת ישראל ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה). – מידע נוסף ראה בדוח דירקטוריון.
5. מטרת החברה הינן לנהל את קרן השתלמות רוקחים באמצעות הדירקטוריון, וועדת ההשקעות וועדת הביקורת ולפעול במסגרת סמכויותיה על פי חוק קופות הגמל ועל פי הדין הנהוג לטובת עמיתי הקרן.
6. צדדים קשורים לחברה – הצדדים הקשורים לקרן הינם בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.  
להלן הצדדים הקשורים לקרן:
  - (1) המנכ"ל וכן חברות המוחזקות על ידו בשיעור של 20% ומעלה, כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים או (ככל שקיימות כאלה) 20% מהון המניות או יותר.
  - (2) אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, קופת גמל המח"ר, קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
  - (3) אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, אינפניטי ניהול קופת גמל מרכזית לקצבה בע"מ, אינפניטי שירותי חברה מנהלת – גמל בע"מ.
  - (4) אינפניטי פרטנרס גרופ בע"מ, אינפניטי גלובל גייטווי בע"מ, א. אילים החזקות בע"מ, אילים סוכנות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אילים קרנות נאמנות בע"מ.
  - (5) איגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 20% ומעלה.

**תרשים אחזקות**



**ב. מידע כספי לגבי תחומי פעילות התברה**

<u>2010.</u>	<u>2011</u> <u>אל פי ש</u>	<u>2012</u>	
649	1,292	1,698	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה
182,970	176,487	188,783	סך נכסי הקרן לסוף השנה, בחטו(1)
6,830	1,229	(2,382)	סך הפקזות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו חיובית (שלילית) (2)
7.85 %	-3.56%	9.16%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה

(1) הגידול בנכסי הקרן בשנת 2012 נובע בעיקר מרווחי הקרן באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים. יש לציין כי הצבירה השלילית נטו נבעה ממשיכה חד פעמית של קרן 1% בשווי 4.5 מליון ₪.

**ג. סבובה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד**

החברה כפופה לרוקיי קופות הגמל, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, לתקנות מס הכנסה, לחוראות תממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") ולהוראות כל דין. בנוסף, החברה הינה חברה ממשלתית וכפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), ולהוראות שניתנו על פיו. 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. הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעבידים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שעורי הפרשה המרביים משכר העמית הם:

למרכיב תגמולי המעביד – 7.5%

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

הפרשות עמיתים לקרן ההשתלמות הינן ע"פ תקנות מס הכנסה.

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. תוקף הרישיון הינו עד 31.12.2013. 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 על אגף שוק ההון 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 2012 הוא 0.88%.

#### השוואה לענף קרנות ההשתלמות

היקף נכסי כלל קרנות ההשתלמות במשק נכון ל 31.12.2012 עלה בשנת 2012 ל 126.8 מיליארד ₪ לעומת 112.5 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2011 - עלייה בשיעור של 12.75%.

תשואה השנתית הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות בשנת 2012 הינה חיובית ועמדה על 9.22%. הקרן השיאה בשנת 2012 תשואה שנתית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.16%.

סך הצבירה נטו בשנת 2012 בקרנות ההשתלמות הייתה חיובית 4,760 מיליוני ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים, קיטון של 8.33% לעומת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 5,193 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: "אינפניטי").

השקעות הקופה מנוהלות על ידי אינפניטי אשר פועל על פי מדיניות השקעות שאושרה ע"י הדירקטוריון.

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

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

**ה. ניהול סימוני שוק**

ראה פרק "מדיניות ניהול הסיכונים בסקירת ההנחה.

**ו. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות**

דמי ניהול שגבו מהעמיתים בשנת 2012 (באלפי ₪)	סך נכסים נטו ליום 31.12.2012	מדיניות ההשקעה	ק.ה.ר
1,698	188,459	בו מושקעים נכסי המסלול 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.

העברת זכויות נטו אל הקרן בשנת 2012 אלפי ₪	סכום המשיכות בשנת 2012 אלפי ₪ *	סכום הפקדות בשנת 2012 אלפי ₪	מספר חשבונות ליום 31/12/2012	מספר עמיתים ליום 31/12/2012	סוג עמיתים
(4,666)	(21,257)	23,541	2,939	2,634	שכירים

\* הסעיף כולל בתוכו משיכה של קרן 1% בשווי 4.5 מליון ₪.

**ח. שיווק והפצה**

היות וכל העמיתים הינם רוקחים החליטה הקרן שאינה זקוקה למנגנון שיווק והפצה החברה לא עוסקת בשיווק ולא חתמה על הסכמי שיווק והפצה. מאידך לקרן אתר אינטרנט. כחלק מההסכם עם אינפיניטי שירותי חברה מנהלת- גמל בע"מ, מבוצעים לקה"ר הליכי שימור מול העמיתים.

**ט. תחרות**

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



## י. הון אנושי

### 1. הנחלה וועדותיה

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

תיאור אופן ניהול החברה

דירקטוריון חברה מתכנס תקופתית (לפחות אחת לחודשיים) ובישיבותיו נמסרים דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים 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 ההנחלה.

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 התקנות, בראשות נציג חיצוני בשכר. (ראה בדוח דירקטוריון מידע על חברי ועדת השקעות).

החלטות הדירקטוריון וועדת 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 הקופה נבדקים ע"י מערך בקרת השקעות עורפי של מנהל ההשקעות, ע"י מנחל סיכונים, בקר מערכת צל ומנחל 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 ע"י האוצר. בנוסף חברת אינפיניטי 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 גלברג .

4. רו"ח מבקר חיצוני - אבי יהודיוף ושות' – רואי חשבון.

5. שירותי חברה מנהלת - איפניטי שירותי חברה מנהלת - גמל בע"מ.
6. ניהול השקעות – אינפניטי 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 ובחו"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 הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- 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 על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), 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.

ביום 28.11.12 הגישה החברה עתירה לבית הנשפט הגבוה לצדק כנגד הממונה על שוק ההון, שר האוצר ורשות החברות הממשלתיות. לאחר תאריך הדוח הכספי הגיעה החברה עם המשיבים להסכמה לפיה נמחקה העתירה.

## 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 על שוק ההון 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 וחיזוד ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שרות זה.

## יח. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה לבצע תוכניות החורגות ממהלך עסקים הרגיל של הקרן 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 על אגף שוק ההון באוצר. 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 תשופה 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 החוזר של הגופים בהם החברה מתזיקה בנכסי חוב. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שוקי הארץ לשוקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובהו"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 חדירה 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

בונוס.

גמול דירקטורים מטעם מניית הנהלה ב' בקרן קה"ר -	לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה 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 ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.
שכר מנכ"ל בקרן קה"ר -	מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנכ"ל החברה שכר חודשי קבוע, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.
שכר מנהל כספים	מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנהל הכספים שלה שכר חודשי קבוע, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.
גמול דירקטורים מטעם מניית הנהלה א' ודירקטורים חיצוניים בקרן קה"ר -	הדירקטורים מטעם מניית הנהלה אי זכאים עד היום לגמול בשיעור כפי שנקבע בתקנות החברות הממשלתיות והוראות רשות החברות הממשלתיות, ועומד היום בשיעור של 725 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 (810 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), התשי"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 לדירקטור חיצוני בחברה ממשלתית כאמור.
תגמול לנציג חיצוני שאינו דירקטור	הנציגים החיצוניים שאינם דירקטורים זכאים עד היום לתגמול בשיעור כפי שנקבע בתקנות החברות הממשלתיות והוראות רשות החברות הממשלתיות, ועומד היום בשיעור של 725 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.
תגמול למי שעוסק	נכון להיום, מי שעוסק בפועל בניהול השקעות אינו זכאי לבונוס.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

---

	בפועל בניהול השקעות ומקבל בנוס
--	--------------------------------------

**ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**

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

**1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

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

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

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

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

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

**בעלי המניות בחברה המנהלת וסוגי המניות המוחזקות על ידם:**

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

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

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

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

א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.

ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.

ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.



**מניית הנהלה ב' – תקנה לבעליה את הזכויות חבאות :**

א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.

ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.

ג. למנות מחצות 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. יהודיף ושות', כנפי נשרים 68, ת.ד. 43133, ירושלים.

שם השותף: אברהם יהודיף

**סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן:** השתלמות (אישור מס מס' 295), תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.

**סוג עמיתים:** רוקחים שכירים

**מסלולי השקעה:** אחד

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

חלק עובד – 2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)

חלק מעביד – עד 7.5%

הפרשות עמיתים לקרן השתלמות – הינן על פי תקנות מס הכנסה.

**מסמכי היסוד**

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה, לרבות תקנונה.

**הרכב הנכסים**

31/12/2011		31/12/2012		
שיעור	אלפי ₪	שיעור	אלפי ₪	
2.06%	3,628	3.65%	6,882	מזומנים
0.21%	366	0.09%	176	חייבים ויתרות חובה
56.41%	99,557	56.21%	106,118	נכסי חוב סחירים
7.10%	12,527	5.30%	10,012	נכסי חוב שאינם סחירים
13.22%	23,326	13.63%	25,722	מניות
21.01%	37,083	21.12%	39,873	השקעות אחרות
100.00%	176,487	100.00%	188,783	סה"כ

**מספר חשבונות העמזתים המנוהלים ע"י הקרן**

31.12.2011	31.12.2012
2,851	2,939

**תשואות נומינליות מצטברה ברוטו לתקופת הדוח בקרן**

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

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

31/12/2011.	31/12/2012	
<b>אלפי ₪</b>		
(66)	95	מזומנים
2,573	9,003	נכסי חוב סחירים
288	1,252	נכסי חוב שאינם סחירים
868	1,972	מניות
(9,798)	4,029	השקעות אחרות
(6,135)	16,351	סה"כ

**2. נתונים על החברה המנהלת**

בהתאם לרוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, יש להפריד בין הפעילות של החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תמשיך להיות גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי החברה המנהלת. ההל משנת 2007 פועלת החברה המנהלת לביצוע ההפרדה הנ"ל, נכון למועד הדוח השלימה החברה את כל הנדרש ממנה (להבות הוצאת קרן 1% מניהולה) אך משרד האוצר טרם הנפיק לחברה האישורים הנדרשים.

החברה המנהלת פעלה במשך שנים 2007-2012 לביצוע ההפרדה בהתאם להנחיות האוצר כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית במסגרת החברה המנוהלת, אולם הארגון מהדש טרם אושר על ידי כל הגורמים הרלוונטיים. היות ולא מוגש דוח נפרד של החברה המנהלת, מובאים בזאת עיקרי הנושאים שיש לכלול בדוח של החברה המנהלת, הנוספים למידע בדוח הדירקטוריון.

מצורפים בזה הדוחות הכספיים של הקרן שבניהול החברה המנהלת. לצורך ביצוע פעולותיה, נעזרת החברה בשורה של נותני שירותים חיצוניים כמפורט בסעיפים ט' ו' בדוח עסקי תאגיד.

**אירועים במהלך שנת 2012:**

- א. הודיעה מנכ"ל החברה כי היא מבקשת למנות מנכ"ל מקצועי תחתיה. החברה ביצעה תהליך איתור, הקימה ועדת איתור מנכ"ל ודירקטוריון החברה מינה מנכ"ל מקצועי שהינו רואה חשבון. משרד האוצר אישר את המינוי בינואר 2013.
- ב. סיים איתן פדן את תפקידו כיו"ר הדירקטוריון, החברה פנתה לרשות החברות למינוי יו"ר אולם טרם מונה יו"ר תחתיו.
- ג. ביום 17 בינואר 2013, לאחר בדיקה שערך אגף שוק ההון הודיע כי על החברה לפעול לתיקון ליקויים מסוימים במסגרת לוחות הזמנים שקצב.

**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 1-12/2012, הינו 0.88%.

**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 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 ג2. לדו"ח הכספי.

**תפתחות הקרן בשנת 2012**

נכסי הקרן עלו מ-176,487 אלפי ₪ בסוף שנת 2011 ל-188,783 אלפי ₪ נכון ל 31 לדצמבר 2012.

לתקופה 1-12/2011	לתקופה 1-12/2012	
23,265	23,641	הפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
(22,036)	(26,023)	משיכות* (כולל העברות לקופות אחרות)
1,229	(2,382)	צבירה נטו
(7,782)	14,486	רווחים / (הפסדים) נטו
(6,553)	12,104	סה"כ גידול / (קטיון) בנכסים

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

**4. סקירת לשנת 2012**

**התפתחויות כלכליות בשנת 2012**

**צמיחת המשק**

בשנת 2012 הורגשה האטה בצמיחת המשק, בהשוואה לשנת 2011 בה המשק צמח בקצב שנתי של כ-4.6%, בשלושת הרבעונים הראשונים של 2012 המשק הישראלי צמח בקצב שנתי של כ-3.0% בלבד. ברבעון השלישי של 2012 ניכרה עליה בצריכה הפרטית ומנגד ירידה ביצוא סחורות ושירותים ובהשקעות בנכסים קבועים.

התוצר העסקי עלה ברבעון השלישי של שנת 2012 ב-3.0% בחישוב שנתי, לאחר עליות של 3.5% ברבע השני ושל 2.7% ברבעון הראשון של 2012. התפתחות התוצר העסקי ברבעון השלישי של 2012 מבטאת עליות בתוצר ענף התעשייה (16.6% בחישוב שנתי) ובתוצר ענפי התחבורה האחסנה והתקשורת (5.9% בחישוב שנתי). לעומת זאת, היתה ירידה בתוצר ענף הפיננסים והשירותים העסקיים (1.8% בחישוב שנתי) ובתוצר ענפי המסחר, שירותי אירוח ואוכל (9.6% בחישוב שנתי). תוצר ענף הבינוי נותר כמעט ללא שינוי (ירידה של 0.2% בחישוב שנתי).

יבוא הסחורות והשירותים למעט יבוא ביטחוני, אוניות, מטוסים ויהלומים ירד ברבעון השלישי של 2012 ב-12.2% בחישוב שנתי, לאחר ירידה של 6.6% בחישוב שנתי ברבעון השני. ירידה זו מבטאת ירידות הן ביבוא סחורות אזרחיות והן ביבוא שירותים אחרים.

סך המקורות שעמדו לרשות המשק מתוצר מקומי ומיבוא ירד ב-0.8% בחישוב שנתי, אחרי ירידה של 2.2% ברבעון השני.

ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ברבע השלישי של שנת 2012 ב-1.6% בחישוב שנתי, שפירושו ירידה של 0.3% בהוצאה לצריכה פרטית לנפש. הירידה בהוצאה לצריכה הפרטית לנפש ברבע השלישי באה לאחר יציבות ברבע הקודם, ועלייה של 5.6% בחישוב שנתי ברבע הראשון של 2012. הירידה בהוצאה לצריכה הפרטית לנפש ברבעון השלישי של 2012 משקפת ירידה של 20.4% בחישוב שנתי בהוצאה למוצרים בני קיימה לנפש, לאחר ירידה של 3.2% בחישוב שנתי בסעיף זה ברבעון הקודם. ירידות בולטות נרשמו בהוצאות לרכישות כלי רכב לשימוש פרטי – ירידה של 32.7% בחישוב שנתי ובהוצאות לרכישת מכשירי חשמל ביתיים - ירידה של 8.1% בחישוב שנתי. לעומת זאת, ההוצאות לרכישת ריהוט עלו ברבע השלישי ב-4.2% בחישוב שנתי.

ההוצאה לצריכה פרטית ללא מוצרים בני קיימה לנפש (ההוצאות על מזון, הלבשה והנעלה, שירותים, תרופות, אחזקת בית ונסיעות לחו"ל) עלתה ברבעון השלישי של 2012 ב-1.8% בחישוב שנתי, לאחר ירידה של 0.6% ברבעון השני.

ההשקעה בנכסים קבועים וההשקעה בבתי מגורים והשקעות ענפי המשק בבנייה, בציוד וכלי תחבורה) ירדה ברבעון השלישי של 2012 ב-6.1% בחישוב שנתי, בהמשך לירידה של 1.7% בחישוב שנתי ברבעון השני. הירידה בהשקעה בנכסים קבועים משקפת בעיקר ירידה חדה של 28.3% בהשקעות במכונות וציוד מיבוא וירידה של 25.4% בכלי תחבורה יבשתיים בחישוב שנתי.

ההשקעה בבנייה למגורים עלתה ברבעון השלישי של 2012 ב-6.1% בחישוב שנתי וההשקעה בבנייה שלא למגורים ובעבודות בנייה אחרות עלתה ב-2.5% בחישוב שנתי.

יצוא הסחורות והשירותים ירד ברבעון השלישי של 2012 ב-5.6% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 16.8% בחישוב שנתי ברבעון השני. הירידה ביצוא ברבעון השלישי של 2012 משקפת ירידה ביצוא היהלומים של 42.7% בחישוב שנתי. יצוא הסחורות והשירותים למעט יהלומים ותברות הזנק עלה ב-1.7% בחישוב שנתי.

בנוסף, הירידה ביצוא ברבעון השלישי משקפת ירידה של 5.6% ביצוא תעשייה למעט יהלומים וירידה של 0.9% ביצוא שירותי תיירות בחישוב שנתי. לעומת זאת, יצוא החקלאות עלה ב-35.1% ברבעון השלישי בחישוב שנתי ויצוא שירותים אחרים (בעיקר שירותי תוכנה, מו"פ ותחבורה) עלה ב-5.2% בחישוב שנתי.

#### שער חליפין ומסחר במט"ח

בשנת 2012 התחזק השקל מול הדולר בשיעור של כ-2.3%, ומול האירו בכ-0.4%. מול מטבעות שותפות הסחר העיקריות של ישראל, התחזק השקל בכ-0.8%.

ההתפתחויות בשער החליפין של השקל מול הדולר בשנת 2012 תאמו את המגמות העיקריות בשוקי המטבע בעולם: הדולר נחלש בכ-2.7% מול הפרנק השווייצרי, בכ-2% מול האירו ובכ-4.8% מול הפאונד הבריטי. מול רוב השווקים המתעוררים הדולר נחלש אף יותר.

מגמת שער החליפין במהלך השנה לא הייתה אחידה: בחודשים אפריל-אוגוסט פחת השקל מול הדולר בכ-8%, במקביל להתחזקותו של הדולר בעולם, ועל רקע המתחויות הגיאו-פוליטיות בישראל. החל מספטמבר נחלש הדולר בעולם ופחתה המתחויות הגיאו-פוליטית, מה שתרם לשינוי במגמת שער החליפין של השקל מול הדולר, שיוסף במהלך השליש האחרון של השנה בכ-7%.

נפח המסחר בשוק המט"ח ירד בחדות בשנת 2012, וכן ירד חלקם היחסי של תושבי חוץ בנפח המסחר. נפח המסחר חוזרתי הממוצע במטבע חוץ בשנת 2012 הסתכם בכ-110 מיליארדי דולר, ירידה של כ-14% בהשוואה ל-2011, זאת לאחר עלייה ניכרת בנפח המסחר בשוק מט"ח במחלף 2010 ועד הטחצית הראשונה של שנת 2011. עיקר הירידה בנפח התרכזה בעסקאות החלף, שחלה בהן ירידה ממוצעת של כ-18% להמה חודשית ממוצעת של כ-60 מיליארד דולר בשנת 2012.

חלקם היחסי הממוצע של תושבי חוץ בנפח המסחר הכולל ירד השנה בכ-2.7% להמה של כ-44%, זאת לאחר שירד בכ-25% במחצית השנייה של 2011. הירידה בנפח הפעילות של תושבי חוץ חלה על רקע הצעדים שנקטו בנק ישראל והאוצר בשוק המט"ח ב-2011: הטלת חובת הנזילות על עסקאות עתידיות ועסקאות החלף, וביטול הפטור ממס על מק"מ לתושבי חוץ. הירידה התרכזה בעסקאות החלף של תושבי חוץ ושיקפה את היציאה משוק המק"מ במקביל לצמצום פוזיציות החלף (SWAP).

יתרות המט"ח של ישראל הסתכמו בסוף 2012 ב-75.9 מיליארד דולר, עליה של כ-1 מיליארד דולר בהשוואה ליתרות בתחילת השנה. בשנת 2012 בנק ישראל לא רכש מט"ח, ומרבית העליה ביתרות נבעה משערוכי היתרות.

#### **אינפלציה**

מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.6% בשנת 2012, זאת לאחר עלייה של 2.2% בשנת 2011. בחמש השנים האחרונות (דצמבר 2012 לעומת דצמבר 2007), נרשמה עלייה מצטברת של 15.0% במדד המחירים לצרכן. בהמישה סעיפי צריכה ראשיים: מזון, דיור, אחזקת הדירה, בריאות ושונות, נרשמו עליות מחירים מעבר לעלייה הממוצעת. בסעיף הלבשה והנעלה, נרשמה אמנם עליית מחירים, אך מתחת לעליית המחירים הממוצעת, לעומת דצמבר 2011. בארבעה סעיפי צריכה ראשיים: ירקות ופירות, ריהוט וציוד לבית, היגוך, תרבות ובידור ותחבורה ותקשורת, נרשמו ירידות מחירים לעומת שנת 2011. סעיף התחבורה ותקשורת שעלה בשנת 2011 ב-1.7%, ירד ב-2012 ב-0.4%, סעיף הדיור שעלה בשנת 2011 ב-5.1%, עלה ב-2012 ב-3.3%, סעיף שונות שעלה בשנת 2011 ב-1.3%, עלה השנה ב-5.4%, סעיף אחזקת הדירה שעלה בשנת 2011 ב-3.9% עלה השנה ב-4.7% וסעיף המזון שעלה בשנת 2011 ב-2.3% אחוזים, עלה ב-2012 ב-4.0%.

מספר קבוצות מוצרים ושירותים שהשפיעו באופן ניכר על המדד בשנת 2012:

#### **התפתחות שער הריבית בישראל**

שנת 2012 נפתחה כשהריבית בנק ישראל היתה 2.75%, אך בחודש פברואר ירדה ל-2.5%, תגובה להעמקת משבר החוב באירופה, איתותים מבנקים מרכזיים של מדינות מפותחות על אי העלאת ריבית בטווח הקצר-בינוני והאטה בצמיחה במשק. במחצית הראשונה של השנה הצטברו נתונים מעורבים על הפעילות הכלכלית בישראל, כשחלקם הצביע על המשך האטה בצמיחת התוצר, חלקם הצביע על יציבות ואף על האצה מסוימת. עם זאת, בחודש יולי, על רקע חשש ממשבר פיננסי באירופה והורדת תחזיות לפעילות ריאלית מקומית, ירדה הריבית ל-2.25%. נימוקים דומים הביאו לשתי הורדות ריבית נוספות, של 0.25% כל פעם, בנובמבר 2012 וינואר 2013. יש לציין כי הירידה בריבית לאורך השנה תמכה בלקיחת משכנתאות ע"י הציבור, ובעקיפין תרמה להמשך עליית מחירי הדירות.

תשואות		מדדים
2011	2012	
-18.2%	9.21%	ת"א 25
-20.1%	7.21%	ת"א 100
-23.7%	21.62%	יתר 50
-23.2%	14.06%	נדל"ן 15

שנת 2012 נפתחה בירידות שערים של כ-4% בחודשים ינואר-מאי, אך לאחר מכן התהפכה המגמה ובשבעת החודשים הבאים נרשמו עליות של כ-13%. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 בכ-9.2%, לאחר ירידה של כ-18% בשנת 2011.

הגורם השלילי העיקרי שהשפיע על מדדי המניות בארץ היה ההאטה הכלל עולמית כתוצאה ממשבר החוב במדינות אירופה שהחל בשנת 2011 והחריף השנה עם הורדת דירוג אשראי למדינות ולבנקים מובילים באירופה. במקביל, התרבו נתוני ההאטה במשק הישראלי: ירידה בקצב הצמיחה והתייצבותה בשיעור שנתי של 3%; עלייה מתונה באבטלה ועלייה בגירעון הממשלתי.

בין הגורמים החיוביים המקומיים שהשפיעו על מגמת המסחר בבורסה בחל-אביב היו הורדת הריבית ע"י בנק ישראל ב-0.25%, שלוש פעמים במהלך 2012, לרמה של 2.0%. עליות שערים אפיינו את רוב המדדים הענפיים בשנת 2012. מדד בלוטק 50 הכולל את חברות הטכנולוגיה והביומד הגדולות בלט השנה בעלייה של כ-15%, ולעומתו, מדד חברות התקשורת רשם ירידה חדה של כ-33%.

מחזור המסחר היומי המשיך לרדת בשנת 2012, בהמשך למגמה שהחלה ברבעון השני של שנת 2011 והתייצב על רמה ממוצעת של כ-1.1 מיליארד שקל, נמוך בכ-40% מהמחזור ב-2011. ב-2012 עלה חלקן של המניות הכלולות במדד ת"א 25 והן היוו כ-71% מסך המחזור במניות (ללא תעודות סל) לעומת כ-68% ב-2011, במקביל לירידה בחלקן במסחר של מניות היתר לכ-9% בלבד.

סך גיוס ההון בשוק המניות עמד בשנת 2012 על כ-3 מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-5 מיליארד שקל ב-2011, ולעומת כ-13 מיליארד שקל בשנת 2010. בשנת 2012 גייסו חברות ההשקעה והאחזקות כ-690 מיליון שקל וחברות ושותפויות הנפט והגז כ-580 מיליון שקל, סכומים המהווים כ-31% וכ-26% בהתאמה מהסכום שגויס בהנפקות ב-2012. ההנפקות הגדולות ביותר השנה היו של אידיבי אחזקות וחברת ההייטק הדואלית טאוור, בסך של כ-300 מיליון שקל כל אחת. השנה לא בוצעו הנפקות ראשוניות, ולא הייתה כל הפרטה.

במהלך שנת 2012 נרשמו למסחר בבורסה בתל-אביב שתי חברות דואליות - חברת הביומד האמריקנית פוטומדקס שמניויתיה נסחרות בנאסד"ק ובאטמ תקשורת שמניויתיה נסחרות ברשימה הראשית בבורסה של לונדון.

## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

במקביל חמש חברות דואליות גמזקו מהמסחר: רדויז'ן נמחקה מהמסחר בת"א ובנאסד"ק בעקבות מיזוג עם חברה זרה, מניות די מדיקל ואורכית שנמחקו מהמסחר בנאסד"ק, והחברות פוינטר ובלופניקס מחקו את מניותיהן מהמסחר בת"א בלבד.

### שוק איגרות החוב

תשואות		מדדי אג"ח
2011	2012	
2.5%	8.8%	כללי
5.0%	7.9%	מדד מהשלתי כללי
1.0%	9.9%	צמוד מדד
4.3%	9.4%	צמוד מדד מהשלתי
3.1%	4.7%	צמוד ממשלתי 2-5
4.9%	11.2%	צמוד ממשלתי 5-7
5.3%	13.7%	צמוד ממשלתי ארוך (גליל 5904)
5.2%	7.0%	ממשלתי שקלי
5.6%	7.0%	ממשלתי שקלי 2-5
-1.2%	10.2%	אג"ח קונצרניות
0.7%	7.9%	תל בונד 20
-0.3%	8.5%	תל בונד 60
5.0%	7.4%	תל בונד שקלי

### אג"ח ממשלתיות

שנת 2012 אופיינה בירידת תשואות חזקה באג"ח הממשלתיות, במיוחד באג"ח הצמודות הארוכות, ובמקביל עליה בשעריהן, שהניבה רווחי הון חריגים.

סביבת הריבית בעולם שנותרה נמוכה, יחד עם יציבות יחסית בכלכלה העולמית, הקרינה על שוק האג"ח הישראלי. זאת, יחד עם ירידת הריבית ומדדי המחירים לצרכן, שהפגיעו חודש



## ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

אחר רוודש עם מדדים נמוכים מן הצפוי, הפחיתו חששות מפני התפרצות אינפלציונית, ודחפו את התשואות באג"ח הממשלתיות כלפי מטה.

מדד הצמודות הממשלתיות עלה ב-9.4%, בעוד האג"ח הלא-צמודות הממשלתיות הניבו ב-2012 תשואה ממוצעת של 7%.

### אג"ח קונצרניות

בדומה לאג"ח הממשלתיות, גם לאג"ח הקונצרניות היתה 2012 שנת עליות. במחצית השניה של השנה עלו מחירי האג"ח בחדות, בין היתר הודות לכניסה מסיבית של משקיעים לקרנות נאמנות אג"חיות. מחירי אג"ח בכל חדירוגים עלו בחדות, ומדד תל-בונד 60 עלה ב-8.5% בסיכום שנתי, בעוד תל בונד חשקלי עלה ב-7.0%.

העליות החדות בשערי האג"ח לוו בעליות במחזורי המסחר. המחזור הכולל הממוצע עלה ב-10% ל-4.1 מיליארד \$ ביום לעומת 2011, ומחזורי המסחר הממוצעים באג"ח חברות עלו ב-13% לשיא של 1 מיליארד ביום.

יישום המלצות ועדת חודק, מאז הרבעון האחרון של 2010, השפיע גם ב-2012 על היקף הנפקות אג"ח החברות. בניכוי הנפקות חברת החשמל ותסקטור הפיננסי (סקטור שהיה פטור מהמלצות חודק), היקף הגיוסים הצטמצם ב-2012 ב-17%, לאחר שירד ב-2011 ב-8%. סך הגיוסים הסתכם ב-18.2 מיליארד \$, לעומת 21.8 מיליארד \$ בשנת 2011. דוח חודק השפיע גם משקל הנפקות הסדרות החדשות מתוך סך כל הנפקות, שירד ל-42% מ-78% טרום החלת מסקנות חודק, ב-2010. במקביל עלה משקל הנפקות האג"ח בדירוגים הגבוהים (A- ומעלה) מ-85% ב-2010 ל-95% בשנת 2012.

### התפתחויות כלכליות בעולם בשנת 2012

#### שווקי המניות

תשואות		מדדים
2011	2012	
-9.4%	13.43%	MSCI World AC
-21.4%	15.15%	MSCI EM
0%	13.41%	S&P 500
-1.8%	15.91%	Nasdaq
-17.1%	13.79%	DJ Eurostoxx 50
-17.4%	22.94%	Nikkei 225

מרבית בורסות העולם עלו בשנת 2012, והוסיפו לערוך, במצטבר, טריליוני דולר, לאחר ירידות בשנה שקדמה לה. משקיעי העולם נרגעו מעט, והפחד שלהם מחרחשי קיצון בשוק האג"ח הממשלתי שכן, מה שהגבור את בטחונם בשווקי ההון. בארה"ב, על רקע איתותים חיוביים בכלכלה, הבורסות עלו, מדד S&P500 עלה ב-13.4% ו-נאסד"ק הוסיף 15.9% לערכו. משבר החוב באירופה, לא הצליח לפגוע בביצועי החברות האירופאיות, חבורות ניבשת סיימו את 2012 בתשואות גבוהות, 29% במדד דקס בגרמניה ו-15.2% במדד קאק בצרפת. גם ביפן, למרות בעיות מבניות בכלכלה, ועל רקע עליית ממשלה חדשה לשלטון, מדד ניקיי עלה ב-22.9%.

### מאקרו עולמי

שנת 2012 נפתחה עם אותן בעיות שאופיינו את 2011: בארה"ב צמיחה מתונה ואבטלה גבוהה יחסית, ובאירופה שונות גבוהה בין מדינות האיחוד האירופי – צמיחה חזקה בגרמניה מול מדינות כגון ספרד ויוון בעלות שיעורי אבטלה דו ספרתיים וחוב תופח. במהלך המחצית הראשונה של השנה נותרה רמת הפעילות הריאלית באירופה ללא שינוי; בעוד במשקים המתעוררים התחזקה ההאטה בצמיחה, ואילו בארצות הברית ניכרה התאוששות מסוימת בפעילות ברבעון הראשון, אך היא דעכה ברבעון השני. נטל החוב של מספר מדינות בגוש האירו, ובראשן יוון, ספרד ואיטליה, היה הבלם העיקרי להגדלת הצמיחה באירופה; זאת על רקע המדיניות הפיסקלית המרסנת, אשר נועדה להקטין את החוב אך פגעה בצמיחה. גוסף על כך הקשתה התייקרות מחירי הסחורות והנפט, ברבעון הראשון של 2012, על עליית קצב הצמיחה. גם במחצית השנייה של השנה הצטברו נתוני מקרו רבים שהעידו על המשך האטה עולמית, וקרן המטבע העולמית הורידה פעמיים את תחזיות הצמיחה ל-2012 ול-2013, ביולי ובאוקטובר. ההאטה העולמית כללה גם את סין, שבחודש יולי הורידה פעמיים את שיעור הריבית, כדי לעורר מחדש את שיעורי הצמיחה הגבוהים המאפיינים אותה. ביולי ירדה גם הריבית בגוש האירו, לרמת שפל של 0.75%, כדי לעודד צמיחה. בהמשך הרבעון השלישי השיק הבנק המרכזי האירופי, ECB, תכנית לתמיכה בשוק האג"ח, בארה"ב ה-FED המשיך בתכנית רכישת האג"ח והודיע כי הריבית תשאר אפסית עד 2015, ארועים שהביאו לאופטימיות בשווקים, לעליות חדות בשערי המניות ולירידת תשואות האג"ח בעולם. בחודש אוקטובר צצה דאגה חדשה בארה"ב, "הצוק הפיסקלי", חשש מפני העלאת מיסים חדה וקיצוץ בתקציב הממשל, שהיו עלולים לגרום למיתון חריף בארה"ב, בעקבות מחלוקת בין הדמוקרטים והרפובליקאים.

במקביל להתמודדות ארה"ב עם הצוק הפיסקלי, ה-FED הודיע על המשך רכישות האג"ח כל עוד האבטלה גבוהה מ-6.5%, הודעה שאוששה מעט את השווקים.

### נזילות כספי העמיתים

ביום 31/12/2012 69.60% מסך זכויות העמיתים היו נוזלים.  
ביום 31/12/2011 70.56% מסך זכויות העמיתים היו נוזלים.  
נוכח העובדה כי נכון ליום 31.12.2012 שיעור הנכסים הנוזלים של החברה הוא 94.69% החברה סבורה כי שיעור הנכסים הנוזלים מספק מענה לסיכוני הנזילות שלה.

### 5. תביעות תלויות

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

**6. מבקר פנים**

- 6.1 רו"ח מרדכי נגלברג מכהן כמבקר הפנים של החברה, המבקר הפנימי הינו רואה חשבון בעל ניסיון בביקורת פנים.
- 6.2 המבקר מועסק בחברה בהיקף של כ- 310 שעות ביקורת בשנת 2012. כ-1,400 שעות ביקורת פנים נוספות מתבצעות ע"י המבקרים הפנימיים של הגופים הקשורים לחברה: בנק לאומי, ומנהל התיק - אינפנייטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ".
- 6.3 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, יפתח החברה את כוחה של חברת "לאומי שירותי השתתפות באסיפות" 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. במהלך 2013 יפוי הכח עבר לחברה "אנטרופיי". החברה השתתפה במהלך שנת 2012 ב- 64 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 4 פעמים בשנה, בין היתר גם לצורך דיון בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, כאשר טיוטת דוחות כספיים מוגשות לעיונה כ- 96 שעות בטרם הדיון. ועדת הגילוי מגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות הכספיים לקראת אישורם הסופי בדירקטוריון.
- ועדת הגילוי דנה באופן שוטף בדוחות הביקורת המוגשים לה, שכן מתפקדת גם כועדת ביקורת רגילה.

- לאחר גיבוש המלצות ועדת הגלוי/ביקורת כאמור, נערכים תיקונים בטיטות הדוחות הכספיים על פי הדיון שהתגבש בוועדת הגילוי וטיטות הדוחות מועברת לעיון הדירקטוריון בטרם תתכנסות.
- דירקטוריון החברה מתכנס ודן בטיטות הדוחות הכספיים סעיף אחר סעיף ותוך כדי מקבל עיכובן היכן בוצע תיקון על פי ועדת הגלוי. (בנוסף לפרוטוקול מועדת הגילוי שמקבל בטרם התכנסות ובו נהשמו כל התיקונים שבוצעו בטיטות הדוח המונח לפנייהם) ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם או להכניס עוד תיקון זה או אחר.
- ועדת הגילוי התכנסה ביום 18 במרץ 2013 לדיון בטיטות הדוחות הכספיים הקרן לשנת 2012.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי:
  - עו"ד חנוך וסרצוג - דח"צ, יו"ר ועדת גלוי/ביקורת.
  - רו"ח איילה ורדי
  - עו"ד אמיר עסלי
  - גב' איריס שביט
  - גב' אתי שלום
- בדיונים של ועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רו"ח המבקר משרד א. יהודיף ושות'.
- המלצות ועדת הגילוי כולל טיטות דוח כספי לשנת 2012 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי, והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 18 במרץ 2013 שדן בהמלצות אלו ביום 21 במרץ 2013. לדעת הדירקטוריון, המלצות ועדת הגילוי הועברו אליו זמן סביר לפני הדיון בהן ובדוחות הכספיים.

#### 9. היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה

עיקר פעילות הליבה של החברה מנוהלות ומגובות אצל לאומי שש"ה ואינפניטי – שירותי חברה מנהלת. במהלך דצמבר 2012 קיימה אינפניטי 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.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

10. פרטים על חברי הדירקטוריון

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכחה/ה	מציג מדינה כן/לא	תחילת/סוף כהונה
דליה כהן	001161074	1948	כיכר רבין 7 ת"א	ישראלית	רוקחת	דירקטורית	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	10	לא	1976
קלריסה שטיינברג	17181041	1949	שחר ישראל 2/3 רחובות	ישראלית	ע' רוקחת	דירקטורית	ע' רוקחת	10	לא	2001
אתי שלום	51085090	1952	טרכטנברג 15 ראשליצ	ישראלית	ע' רוקחת	דירקטורית	ע' רוקחת	9	לא	2001
ציפי גרינוולד	05086128	1951	מוריה 12 רמת השרון	ישראלית	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטורית	רוקחת	9	לא	2001
איריס שביט	053649737	1956	סימטת המעלות 7 ר"ג	ישראלית	רוקחת	דירקטורית	רוקחת	5	לא	2001
פדן איתן	058105222	1963	דיסנצ'יק 15 ת"א	ישראלית	כלכלן	הדירקטוריון	מנהל נכסי מכון ויצמן	4	כן	22/03/2010-19/7/2012
אמיר עסלי	060869740	1982	שד' ירושלים	ישראלית	עו"ד	דירקטור	עו"ד	6	כן	03/05/2010
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמת גן	ישראלית	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור	חיצוני	12	כן	22/03/2010
אילה ורדי	054569504	1956	ההגנה 10/19 ירושלים	ישראלית	רו"ח	דירקטור	רו"ח	7	כן	14/08/2011

11. פרטים על חברי ועדת הביקורת

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכחה/ה	מציג מדינה כן/לא	תחילת/סוף כהונה
אתי שלום	51085090	1952	טרכטנברג 15 ראשליצ	ישראלית	ע' רוקחת	דירקטורית	ע' רוקחת	5	לא	2001
איריס שביט	053649737	1956	סימטת המעלות 7 ר"ג	ישראלית	רוקחת	דירקטורית	רוקחת	6	לא	2001
אמיר עסלי	060869740	1982	שד' ירושלים	ישראלית	עו"ד	דירקטור	עו"ד	5	כן	03/05/2010
וסרצוג חנוך	051288868	1952	פרופס 7 רמתגן	ישראלית	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור	חיצוני	9	כן	22/03/2010
אילה ורדי	054569504	1956	ההגנה 10/19 ירושלים	ישראלית	רו"ח	דירקטור	ומימ"ד	5	כן	14/08/2011

12. פרטים על חברי ועדת השקעות

שם	ת.ז.	שנת לידה	מין	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכחה	נציג מדינה כן/לא	חודש/סוף כהונה
דליה כהן	001161074	1948	אישה	ישראלית	רוקחת	דירקטורית	רוקחת מרדכיית משד הבריאות	20	לא	1976
ציפי גרינוולד	05086128	1951	אישה	ישראלית	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטורית	רוקחת	4	לא	2001
פז ארן	058105222	1963	אישה	ישראלית	כלכלן	יו"ר הדירקטוריון	מנהל נכסי מבון ויצמן	15	כן	22.03/2010- 19/7/2012
עמית מוכתר	24930315	1970	גבר	ישראלית	רואה חשבון	יו"ר ועדת השקעות	שותף במשרד שף הזנפר ושד, מנכ"ל עמ"י תברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ	13	לא	01.07.2012
דורון שורר	68182195	1953	גבר	ישראלית	רואה חשבון	חבר ועדת השקעות	מנהל חברות	5	לא	14.10.2012
יוסי סולניק	56629132	1960	גבר	ישראלית	מנהל תעשייה וניהול, תואר שני במנהל עסקים	חבר ועדת השקעות	שותף בחברה לשיווק מוצר פראפוא, יועץ עצמאי בתחומי פיננסים ומחל	2	לא	29.11.2012

**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 2012 עמדה ע"ס כ 120 אלפי ש"ח (מתוכם 15 אלפי ש"ח שולמו לנח"צים), לעומת כ 67 אלפי ש"ח בשנת 2011. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2012:

בשנת 2012 התכנס דירקטוריון החברה המנהלת ל 12 ישיבות.

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

ועדת הביקורת התכנסה השנה ל 9 ישיבות.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מחברה (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 מותקף 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 בעל עניין	מ משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	ה שכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
קלריסה שטיינברג	17181041	1949	מנכ"ל	לא	לא	רוקחת	מנכ"ל קרן השתלמות רוקחים	2001
דוחן ארגוב	59764670	1965	מנכ"ל	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	01/2013
דוחן ארגוב	59764670	1965	מנהל כספים	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	03/2012 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 בתשטיין	11817467	1969	מנהל סיכונים	לא	לא	BA חשבונאות וכלכלה (רו"ח) MBA מנהל עסקים	מנהל סיכונים ראש תחום ניהול סיכונים בהלפרין יועצים	10/2010

14. אירועים לאחר תאריך המאזן

בינואר 2013 סיימה הגבי קלריסה שטיינברג את תפקידה כמנכ"ל ומונה רו"ח דורון ארגוב תחתיה.

**בישראל**

הבחירות לכנסת שנערכו בינואר 2013 לא הוכרעו בצורה ברורה ולכן מלאכת הרכבת הממשלה הושלמה רק ב- 18/3/13 כך שתקציב המדינה ממשיך להתנהל עפ"י 1/12 מהתקציב הקודם.

נגיד בנק ישראל הודיע לאחר הבחירות על סיום תפקידו בסוף יוני 2013, שנה לפני תום הקדנציה וללא הסבר משמעותי.

מדדי ינואר ופברואר נמוכים מהצפי בעיקר בהשפעת מחירי שכירות הבתים ולכן הנגיד החליט לא להוריד בשלב זה את הריבית והיא נותרה ברמת 1.75%.



**בעולם**

ארה"ב - עדיין תרפובליקנים והדמוקרטים חלוקים לגבי הקיצוצים הנדרשים בתקציב ולכן בסוף מרץ ייכנסו לפועל קיצוצים רוחביים שיימנעו חציית תקרת החוב המותרת בכל משרדי הממשלה (כ- 85 מליארד \$).

מנגד , מגיעים נתונים חיוביים מהנושק האמריקאי - ענף הנדל"ן משתפר, ירידה באבטלה ושווקי המניות שוברים שיאים .

אירופה- נתוני המאקרו עדיין שליליים - אחוז האבטלה גואה ונושק ל- 12%. ומנגד עליות שערים בשווקי המניות .

יפן- נבחרו ממשלה ונגיד בנק מרכזי חדשים אשר פועלים בצעדים מוניטריים מרחיבים לשיפור הכלכלה - התוצאה עלייה במדד הניקיי היפני .

סין - נקבע יעד צמיחה מינימלי לשנת 2013 בשיעור של 7.5% אשר מעודד עליות שערים במניות .

**15. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

**בקרות ונזילים 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 הן 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 31.12.12 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרת דירקטור/ית ויו"ר הישיבה

(בהתאם לתקנות החברות תממשלתיות ודוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו לחבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו - 2005).

אני, ד"ר אריאל, מצהיר/ה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2012 (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.

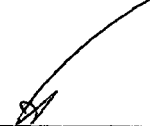
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונתלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת 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 חליקויים 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.

  
\_\_\_\_\_  
דירקטור/ית, ד"ר אריאל

21.03.2013

תאריך

הצהרת מנכ"ל

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו לחבטות 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 2012 (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 חנסיבות 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.

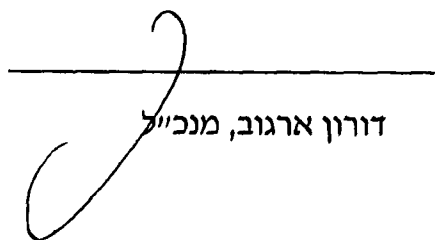
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה 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 והתולשות 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

21.03.2013

תאריך

**הצהרת מנכ"ל**

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

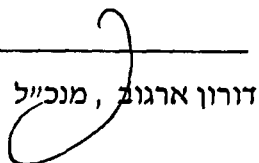
אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מחותית 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, בכרט 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

21.03.2013

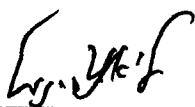
תאריך

הצהרת מנהל כספים

(בחתאם לתקנות החברות תממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו לחבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005).

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. בתנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2012 (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.



ליאור שינמל, מנהל כספים

21.03.2013

תאריך

**הצהרת מנהל כספים**

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

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2012 (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-

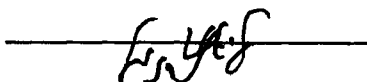
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-

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.



ליאור שינמל, מנהל כספים

21.03.2013

תאריך

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


2007 -

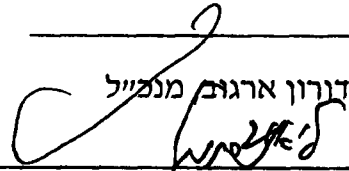
ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה ונתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיזוניות, 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 31.12.2012 היא אפקטיבית.

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

  
\_\_\_\_\_  
ד"ר א'ר'ר, דירקטור/ית

  
\_\_\_\_\_  
דניאל ארגוב מנכ"ל

ליאור שינמל, מנהל כספים

21.03.2013

תאריך

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


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

תהנהלה, 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 חברה 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 חברה 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 2012, 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 2012, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
\_\_\_\_\_  
מנכ"ל, דירקטור/ית

  
\_\_\_\_\_  
דורון ארגוב, מנכ"ל

ליאור שינמל, מנהל כספים

21.03.2013

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.

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

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

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

**בעלי המניות בחברה המנהלת וסוגי המניות המוחזקות על ידם:**

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

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

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

**מניית הנהלה א'** - תקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.

ב. להפעיל 50% מכלל כוח הצבעה בחברה.

ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.

## ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

**מניית הנהלה ב'** – תקנה לבעליה את הזכויות תבאות:

- 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. יהודיף ושות', כנפי ושרים 68, ת.ד. 43133, ירושלים.

**שם השותף:** אברהם יהודיף

**סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן:** השתלמות (אישור מס מס' 295), תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.

**סוג עמיתים:** רוקחים שכירים

**מסלולי השקעה:** אחד

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

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

חלק מעביד – עד 7.5%

הפרשות עמיתים לקרן השתלמות – הינן על פי תקנות מס הכנסה.

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של הקופה, לרבות תקנונה.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

2. ניתוח זכויות עמית קופת הגמל

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2012, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31.12.2012	
69.61%	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 31.12.2012 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
31.12.2012	מסלול
1.89	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	2,851	338	250	2,939
סה"כ	2,851	338	250	2,939
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	79	49	28	100

ד. ניתוח והסברי הנהלה:

מספר העמיתים שהצטרפו השנה מסתכם ל 338, מספר העמיתים שפרשו השנה מסתכם ל 250. סה"כ גידול במספרי חשבונות עמיתים מסתכם לסך של 88 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 תהשקעה

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

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

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2012 ב 188,783 אלפי ₪, לעומת 176,487 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2012, עלייה של 6.97%. הגידול בנכסי הקרן נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים בסך של 2,382 אלפי ₪ מתוכה משיכת קרן 1% בשווי 4,500 אלפי ₪.

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים הסתכם לסך של 3.65% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2012, אפיק זה עלה ב 89.69% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 2.06%.

שיעור ההשקעה בנכסי החוב סחירים הסתכם לסך של 56.21% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2012, אפיק זה עלה ב 6.59% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 56.41%.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות הסתכם לסך של 21.12% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2012 אפיק זה עלה ב 7.52% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 21.01%.

## 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 מנמסי המסלול באחוזים	אפיק תהשקעה
2.93%	8.41%	ת"א 100-80% MSCI WORLD -20%	34.88%	מניות ותעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
1.41%	5.82%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים- 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים- 50%	24.19%	אג"ח ממשלתי
2.97%	7.95%	תל בונד 20	37.39%	אג"ח קונצרני
0.10%	9.16%		1.06%	אחר (קרנות נדל"ן, קרנות הון סיכון, קרנות PE, קרנות גידור, תיקי משכנתאות, מזומנים במט"ח)
0.23%	9.16%		2.48%	עו"ש, פרי"י, פק"מ
7.64%			100.00%	סה"כ
9.16%				תשואת המסלול
-1.52%				הפרש

### 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'. המסגרת המדינית 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.

הקרן עוסקת בניהול תיק השקעות במטרה להשיג תשואה אופטימאלית. הקרן, במהלך פעילותה לצורך השגת מטרה זו ובמסגרת ניהול הנכסים וההתחייבויות שלהן חשופה למגוון סיכונים פיננסיים ואחרים.

בין הסיכונים הפיננסיים נמנים סיכוני נזילות, סיכון אשראי, סיכוני שוק (סיכון ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי מניות).

עם הסיכונים האחרים נמנים: סיכון תפעולי וסיכון משפטי. ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בין התשואה על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת תשואה זו ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן משיכות של כספים והקצאת כספים לצורך ביצוע פעולות שוטפות.

### קרן השתלמות רוקחים

ליום 31 בדצמבר 2012

<u>נכסים</u> <u>(באלפי ₪)</u>	<u>נזילות</u> <u>(בשנים)</u>
178,771	נכסים נזילים וסחירים
1,202	מח"מ של עד שנה
8,810	מח"מ מעל שנה
	אחרים
<u>188.783</u>	<u>סה"כ</u>

## ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים	
_____	_____	%
1.36	94.70%	<b>קרן השתלמות רוקחים</b>

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

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן הוא 2.55 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.

### 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 2012			
לא צמוד	לצרכו	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ₪			
114,304	60,934	13,545	188,783
0	0	0	0

קרן השתלמות רוקחים  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא



## ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### סיכון ריבית

<u>ניתוח רגישות לשינוי</u>	
<u>בשיעור הרמת</u>	
-1%      1%	
<u>אחוזים</u>	ליום 31 בדצמבר 2012
2.37%      -2.22%	תשואת תיק ההשקעות

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>						
<u>%</u>	<u>סך הכל</u>	<u>בר"ל</u>	<u>לא</u>	<u>נסחרות</u>	<u>נסחרות</u>	
<u>מסה"ב</u>			<u>סחיר</u>	<u>במדד</u>	<u>במדד ת"א</u>	
				<u>מניות היתר</u>	<u>100</u>	
						<u>ענף משק</u>
23.4%	6,013	202	0	0	5,811	בנקים
0.0%	0	0	0	0	0	ביטוח
3.8%	988	746	0	0	242	ביומד
12.9%	3,313	307	0	0	3,006	טכנולוגיה
11.9%	3,059	1,586	0	0	1,473	מסחר ושירותים
4.7%	1,213	0	0	0	1,213	נדל"ן ובינוי
29.8%	7,676	734	0	0	6,942	תעשייה
5.6%	1,447	0	0	0	1,447	השקעות ואחזקות
7.8%	2,013	0	0	2	2,011	נפט וגז
0.0%	0	0	0	0	0	אחר
<b>100%</b>	<b>25,722</b>	<b>3,575</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>22,145</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

### ד. סיכונים 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 לוויים שונים, וע"י מעקב שוטף אחר מצב החובות ומצב הרבדות מנפיקות החוב. פרום חוב הפועל במסגרת מנהל ההשקעות פועל להבטיח נאותות הצעדים הננקטים לגביית החובות בקרן.

## ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### 1. חלוקת נכסי החוב על פי מיקומם -

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
116,130	10,012	106,118	בארץ
0		0	בחו"ל
116,130	10,012	106,118	סך הכל נכסי חוב

### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2012 אלפי ש"ח	
44,837	<u>נכסי חוב בסחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
24,252	ומעלה AA
37,029	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
106,118	סך הכל נכסי חוב בסחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
0	פקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,372	ומעלה AA
2,435	A עד BBB
205	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
0	הלוואות לאחרים
10,012	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
116,130	סך הכל נכסי חוב בארץ
0	מזה - נכסי חוב בדירוג 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.

## ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u>
<u>2012, באחוזים</u>	<u>סחירים לפי דירוג:</u>
1.52%	AA ומעלה
3.11%	A
0.00%	BBB
12.18%	נמוך מ-BBB
0.00%	לא מדורג

להלן לענפי משק עבור חשבונות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>		
<u>%</u>	<u>סכום</u>	
<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ₪</u>	
		<u>ענף משק</u>
22.07%	25,630	בנקים
2.27%	2,634	ביטוח
0.00%	1	ביומד
0.00%	0	טכנולוגיה
14.64%	17,006	מסחר ושירותים
15.77%	18,308	נדל"ן ובינוי
1.26%	1,458	תעשייה
5.39%	6,257	השקעות ואחזקות
0.00%	0	נפט וגז
0.00%	0	אחר
38.61%	44,836	אמ"ח ממשלתי
100.00%	116,130	<u>סך הכל</u>

### 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 בקרות חסרות או כושלות.
- מערכות ממוכנות - מערכות לא מוגנות (כגון גיליונות אקסל), הרשאות לא מתאימות, סיסמאות פרוצות וכן מערכות ממוכנות אשר אינן מספקות מענה עסקי ותהליכי מלא, באופן שמצריך פעילות ידנית מרובה ו/או תמיכה חיצונית למערכות החברה.
- מתחרים

## ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

- אירועים חיצוניים המתרחשים במציאות
- הונאות למיניהן, כולל פריצה למערכות החברה (תאקרים)

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

ניהול הסיכונים הללו מבוצע באמצעות מיפוי והערכת רמת הסיכון, ויישום בקרות למזעור הסיכונים, עבור סיכונים שהוערכו ברמה ביוניט וגבוהה. אחת לרבעון נבחנת תוכנית העבודה ליישום תבקרות, 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 2012**

**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 2012 ו- 2011 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמותים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של חקרן. 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 נלבעה 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 החשיבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של חקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

הדוחות הכספיים ערוכים על פי הוראות אנף שוק ההון – כפי שנקבע בחוזר גמל 21/2005 ובהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות ולתקנות שהותקנו על פיו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של חקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים 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 שאימצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שמורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 21 במרץ, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

~~א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון~~

ירושלים, 21 במרץ 2013



**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**  
**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**בהחאם להוצאות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון**  
**בדבר בקרה פנומית על דיווח כספי**

ביקרנו את תבקרה הפנימית על דיווח כספי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן- ההברה) ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של הבקרה הפנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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, מעל 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 שתשבנו 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 וחסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה



**א. יהודיוף ושות', רואי חשבון**

J.H.I International חבר ברשת

אבי יהודיוף - רואה חשבון, בוגר כלכלה, מוסמך למינהל עסקים  
A. YEHUDAYOFF - C.P.A. (ISR.), B.A.Ec., M.B.A.



סבירה של בטחון לגבי מגיעה או גילוי במועד של הכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים על נכסי התברה, 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, חסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה בבלתי מתאימות בולל 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 2012 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בוישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

~~א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון~~

ירושלים, 21 במרץ 2013

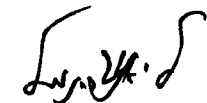


ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

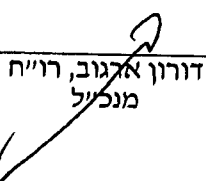
ליום 31 בדצמבר		באור	
2011*	2012		
אלפי ש"ח			
3,628	6,882		רכוש שוטף
366	176	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>3,994</u>	<u>7,058</u>		חייבים ויתרות חובה
99,557	106,118	4	השקעות פיננסיות
12,527	10,012	5	נכסי חוב סחירים
23,326	25,722	6	נכסי חוב שאינם סחירים
37,083	39,873	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>172,493</u>	<u>181,725</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>176,487</u>	<u>188,783</u>		סך כל הנכסים
132	324	8	זכאים ויתרות זכות
176,355	188,459		זכויות העמותים
<u>176,487</u>	<u>188,783</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


\* סווג מחדש



ליאור שינמל  
מנהל כספים



דורון אגוב, רוי"ח  
מנכ"ל



דארה שושני  
דירקטורית

21 במרץ 2013  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור
2011*	2012	
אלפי ש"ח		
(66)	95	
2,573	9,003	
288	1,252	
868	1,972	
(9,798)	4,029	
(6,069)	16,256	
(6,135)	16,351	
1,292	1,698	9
323	108	10
34	59	13
1,649	1,865	
(7,784)	14,486	

**הכנסות (הפסדים)**  
ממזומנים ושווי מזומנים  
**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים  
מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות  
מהשקעות אחרות  
סך כל ההכנסות מהשקעות

**סך כל ההכנסות (הפסדים)**

**הוצאות**  
דמי ניהול  
עמלות ניהול השקעות  
מיסים

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

\* סווג מחדש

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

ליום 31 בדצמבר		
*2011	2012	
אלפי ש"ח		
182,910	176,355	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
22,979	23,541	תקבולים מדמי נמולים
(17,613)	(21,257)	תשלומים לעמיתים **
286	100	העברות אבירה לקופה
(4,423)	(4,766)	העברות מקופות גמל
(4,137)	(4,666)	העברת אבירה מהקופה
		העברות לקופות גמל
		העברות אבירה, נטו
(7,784)	14,486	עודף הכנסות (הפסדים) על על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
176,355	188,459	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2012

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

\* סווג מחדש

\*\* בשנת 2012 הסעיף כולל בתוכו משיכה של קרן 1% בסך של כ 4.5 מליון 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 תכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד 1964 ובהתאם לך פטורה ממס על הכנסותיה, למעט דיבידנד שנתקבל מחו"ל.
- הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחיסכון, בדבר נערכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2012-9-14, 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 בהרבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות תממעתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.
- ניהול חשבונות העמיתים והגביה בוצע על ידי בנק מזרחי בע"מ, עד 30/09/2011 ומיום 01/10/2011 ע"י לאומי שרותי שוק ההון בע"מ.
- ניהול ההשקעות נעשה על ידי חברת אינפיניטי גרופ 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 ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
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.

**ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:**

**1. כללי:**

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

**ק.ה.ר - קרו תשתלמות לרוקחים בע"מ**  
**באורים לדוחות הכספיים**

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

שסיפקה ציטיט ריביות ביחס לדירוגי חסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' לחלק).  
בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקופה לשערך חלק מנכסי החוב חלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2, 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 (לחלק - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים 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 חלא 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, 2012 ו-2011 נכללו כמפורט להלן:**

**א. הגדרות ננספות בסעיף זה:**

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2011-9-2.

**ב. שווי מזומנים:**

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

**ג. ניירות ערך סחירים:**

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

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

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

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

**ד. ניירות ערך בלתי סחירים:**

- אגרות חוב קונצרניות  
בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- קרנות השקעה  
בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות  
בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- כתבי אופציה  
לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים  
נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות  
בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- ניירות ערך מורכבים  
בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

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

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

- 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 התון והממונה על קופות הגמל, הקרן העבירה סכומים אלה מהקרן לחשבון נפרד, אשר ינוהל בידי איגוד הרוקחים שלא במסגרת הקרן. בהתאם להסכם הקיבוצי אשר נחתם, הנהלת 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. סכום ההעברה כלול בדוח על השינויים בזכויות העמיתים בסעיף משיכות.

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
2.28	2.55	1.44
(5.99)	7.66	(2.30)

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

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

**באור 3 - חיובים וותרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
366	118
-	58
<u>366</u>	<u>176</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 הוצאות מראש  
 סך הכל חייבים וותרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
44,740	44,836
54,817	59,182
-	2,100
<u>54,817</u>	<u>61,282</u>
<u>99,557</u>	<u>106,118</u>

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

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
10,462	8,585
2,065	1,427
<u>12,527</u>	<u>10,012</u>

איגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פיקדונות בבנקים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים(\*)

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
23,326	25,722
<u>23,326</u>	<u>25,722</u>

מניות סחירות  
 סך הכל מניות

\* סווג מחדש



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

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
37,083	39,873

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל

ב. מכשורים נגזרים:

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 ו-2011 לקרן לא היו השקעות במכשירים נגזרים.

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
-	2
132	322
132	324

מוסדות  
הוצאות לשלם  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**באור 9 - דמי ניהול**

א. פירוט דמי הניהול: (\*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
110	42
606	711
361	632
12	53
136	140
67	120
1,292	1,698

בטוחים  
תשלום לגורם המתפעל  
שירותים מקצועיים  
אחרות  
ניהול השקעות  
דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

**באור 9 - דמי ניהול (המשך)**

\* סווג מחדש

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2011	2012
2.0	2.0

**דמי ניהול מסך הנכסים**

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.73                      0.88

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

**באור 10 - עמלות ניהול השקעות**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2011	2012
<b>אלפי ש"ח</b>	
323	56
-	52
323	108

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בתעודות סל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

**שיעור מתוך מחזור עסקאות**

0.1%                      0.06%

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

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

**בואור 11 - תשואות מסלול השקעה**

א. **תשואות הקרן:**

התשואות ברוטו מחונשבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול. שיעור התשואה השותי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

**תשואה שותית נומינלית ברוטו**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל 5 שנים	2008	2009	2010	2011	2012
	%	%	%	%	%
	(8.01)	25.92	7.85	(3.56)	9.16

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

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
45	43
-	11
31	31

החברה המנהלת (אינפנייטי שירותי תפעול)  
 אינפנייטי ניהול השקעות  
 גמול דירקטורים וחברי ועדות

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על -

אינפנייטי שירותי תפעול - 228 אלפי ש"ח.  
 אינפנייטי שירותי ניהול השקעות - 57 אלפי ש"ח.  
 דירקטורים - 31 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
460	587
146	140
67	120

החברה המנהלת (אינפנייטי שירותי תפעול)  
 אינפנייטי ניהול השקעות  
 גמול דירקטורים וחברי ועדות

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

**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 219 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	
2011	2012
אלפי ש"ח	
34	57
-	2
34	59

מהשקעות בניירות ערך זרים  
מניירות ערך ישראלים

**באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

ביום 28.11.12 הגישה החברה עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק כנגד הממונה על שוק ההון, שר האוצר ורשות החברות הממשלתיות. לאחר תאריך הדוח הכספי הגיעה החברה עם המשיבים להסכמה לפיה תימחק העתירה. החברה לא הגישה תביעות לגביית חובות מעסיקים אולם נמצאו סכומים בתהליכי בירור שלכאורה נמצאים בפיגור.

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

**באור 15 - ארועים לאחר האריך המאזן**

בינואר 2013 סיימה הגב' קלריסה שטיינברג את תפקידה כמנכ"ל ומונה רו"ח דורון ארגוב תחתיה.