

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2011

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	מאזן ליום 31 בדצמבר 2011
3	דוח הכנסות והוצאות
4	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
5-19	ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

מ א ז נ

בערכים מדווחים

ליום 31 בדצמבר

2010

2011

ביאור

באלפי ש"ח

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד בבנקים

8	3,332	3
3,799	296	3
<u>3,807</u>	<u>3,628</u>	

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

79,313	44,740	3,4
31,701	54,817	3,4
52,097	60,409	3,6
<u>163,111</u>	<u>159,966</u>	

ניירות ערך בלתי סחירים:

איגרות חוב קונצרניות

12,711	10,462	3,5
--------	--------	-----

פקדונות:

פקדונות בבנקים

2,922	2,065	7
-------	-------	---

ריבית, דיבידנד ופדיון לקבל

419	366	8
-----	-----	---

סך כל הנכסים

<u>182,970</u>	<u>176,487</u>	
----------------	----------------	--

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

182,910	176,355	
60	132	9
<u>182,970</u>	<u>176,487</u>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

26/3/2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

קלריסטה שטיינברג
מנהלת הקרן

איתן פדן
יו"ר הדירקטוריון

ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הכנסות והוצאות

בערכים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010 2011 ביאור
אלפי ש"ח

		<u>הכנסות</u>	
		ממזומנים ושווי מזומנים	
11	(66)		
		מניירות ערך סחירים:	
3,673	2,110	איגרות חוב ממשלתיות	
2,818	463	איגרות חוב קונצרניות	
5,398	(8,932)	מניות וניירות ערך אחרים	
11,889	(6,359)		
		מניירות ערך שאינם סחירים:	
1,253	197	איגרות חוב קונצרניות	
		מפקדונות:	
207	91	פקדונות בבנקים	
13,360	(6,137)	סך כל ההכנסות	
		<u>הוצאות</u>	
649	1,292	11	דמי ניהול
172	323	12	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
37	32	14	מס הכנסה
858	1,647		
12,502	(7,784)	הכנסות נטו לשנת החשבון	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

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

בערכים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2 0 1 0</u>	<u>2 0 1 1</u>	
אלפי ש"ח		
163,578	182,910	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		הפרשות:
17,293	17,235	הפרשות מעביד
5,764	5,744	הפרשות עובד
-----	-----	
23,057	22,979	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		תשלומים לעמיתים:
14,632	17,613	לעמיתים שכירים
-----	-----	
14,632	17,613	סך כל התשלומים
-----	-----	
176	286	העברת זכויות אל הקופה
(1,771)	(4,423)	העברת זכויות מהקופה
-----	-----	
(1,595)	(4,137)	העברת זכויות נטו
-----	-----	
6,830	1,229	צבירה נטו
-----	-----	
12,502	(7,784)	הכנסות נטו (מדוח הכנסות והוצאות)
-----	-----	
182,910	176,355	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

אלפי ש"ח מדווחים

ביאור 1 א כללי

- א. הקרן הינה חברה מוגבלת בערבות, המשמשת כקופה תאגידית.
- ב. הקרן הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד – 1964 ובהתאם לכך פטורה ממס על הכנסותיה, למעט דיבידנד שנתקבל מחו"ל.
- הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון הביטוח והחסכון, בדבר עריכת דוח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2005-2-21, חוזר גמל 2005-2-20, 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 כהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.
- ניהול חשבונות העמיתים והגביה בוצעו על ידי בנק המזרחי בע"מ, עד 30/9/2011 ומיום 1/10/2011 ע"י לאומי שרותי שוק ההון בע"מ.
- ניהול ההשקעות בוצע עד יום 31/3/2010 ע"י חברת אתגר בע"מ.
- החל מיום 1/4/2010 ניהול ההשקעות נעשה על ידי חברת אינפיניטי גרופ בע"מ, בהתאם להוראות הדירקטוריון וועדת ההשקעות.
- הקרן הינה חברה ממשלתית הכפופה להוראות חוק החברות הממשלתיות ולהוראות רשות החברות הממשלתיות. הדוחות הכספיים ערוכים גם בהתאם לחוק החברות הממשלתיות ולתקנות שהותקנו על פיו.

ביאור 1ב – עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. כללי
- הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל ובהתאם להוראות אגף שוק ההון ותקנות מס הכנסה.
- כללי שערך נכסי הקופה שנקבעו בתקנות עומדים בתנאי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS).
- ב. הגדרות
- דוחות כספיים אלו -
- הקופה – ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ.
- החברה המנהלת – ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ.
- חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
- אגף שוק ההון – אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה – הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

אלפי ש"ח מדווחים

צדדים קשורים -

- צדדים קשורים, כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964:
1. צדדים שאחד מהם -
 - א. מחזיק במישרין או בעקיפין ב- 10% או יותר מהון המניות המונפק של הצד האחר או מכוח ההצבעה בו או מהסמכות למנות לו דירקטורים.
 - ב. רשאי למנות, במישרין או בעקיפין, את המנהל הכללי של האחר.
 - ג. מכחן כדירקטור או כמנהל הכללי באחר.
 2. תאגידים שהחברות באחד מהם מותנית בחברות באחר.
 3. צדדים כאמור בפסקאות (1) ו-(2) ותאגיד נוסף שאחד מהם מחזיק ב- 25% או יותר מהון המניות המונפק שלו או מכוח ההצבעה בו או מהסמכות למנות לו דירקטורים.
 4. חברה מנהלת וקופות הגמל שאותן היא מנהלת.
 5. קופות גמל המהוות קבוצת משקיעים כהגדרתה בתקנה 41א'.
 6. צדדים כאמור בפסקאות (1) עד (3) שאחד מהם הוא חברה מנהלת וקופות הגמל שאותן היא מנהלת.

בעלי עניין -

- כמשמעותו בפסקה 1 להגדרת בעל ענין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך (התשכ"ח - 1968).
- (1) מי שמחזיק בחמישה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של התאגיד או מכוח ההצבעה בו, מי שרשאי למנות דירקטור אחד או יותר מהדירקטורים של התאגיד או את מנהלו הכללי, מי שמכחן כדירקטור של התאגיד או כמנהלו הכללי, או תאגיד שאדם כאמור מחזיק עשרים וחמישה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק שלו או מכוח ההצבעה בו או רשאי למנות עשרים וחמישה אחוזים או יותר מהדירקטורים שלו.

לענין פסקה זו -

- (א) יראו מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמחזיק בניירות הערך הכלולים בנכסי הקרן.
- (ב) החזיק אדם בניירות ערך באמצעות נאמן, יראו גם את הנאמן כמחזיק בניירות הערך האמורים, לענין זה, "נאמן" - למעט חברת רישומים, ולמעט מי שמחזיק בניירות ערך רק מכוח תפקידו כנאמן להסדר כמשמעותו לפי סעיף 46(א)(2)(ו) או כנאמן, להקצאת מניות לעובדים, כהגדרתו בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

- סכום מותאם -** סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות אגף שוק ההון וגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.
- סכום מדווח -** סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003) בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
- דיווח נומינלי -** דיווח המבוסס על סכומים מדווחים.

נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים ודוחות כספיים בסכומים מדווחים

- (1) הקופה מנהלת את חשבונותיה באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים. יחד עם זאת, בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, הציגה הקופה את דוחותיה הכספיים עד 31/12/2003 לאחר התאמת הנתונים הנומינליים לשקלים חדשים בעלי כוח קניה אחיד לפי מדד המחירים לצרכן.
- (2) הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 (מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.
- (3) הואיל וכל נכסי הקופה והתחייבויותיה הם פיננסיים, הרי הנתונים המדווחים הם נומינליים במלואם ואינם כוללים הפרשי התאמה לשינויים בכוח הקניה של השקל משנים קודמות.

שווי מזומנים

אלה מתייחסים לפקדונות לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים
אלפי ש"ח מדווחים

ה. ניירות ערך סחירים

לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע חוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן.

ו. ניירות ערך בלתי סחירים

1. אגרות חוב :

מוצגות לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה, המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

ההשקעות מוצגות לאחר הפרשה לירידת ערך במקרים המתייחסים, אם וכאשר קיימים אינדיקטורים המצביעים על חשש בגביית תזרימי המזומנים הצפוי מהנכס, על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי רואה חשבון מומחה אחר.

2. ניירות ערך אחרים :

(1). השקעות בקרנות השקעה, מוצגות לפי שווי הוגן בהתאם להערכת שווי שבוצעו על ידי מומחה.

(2). כתבי אופציה מוערכים לפי נוסחת בלק ושוולס המביאה בחשבון, בין היתר, ריבית נטולת סיכון, משך הזמן לפקיעה וסטיית תקן מתאימה.

ז. פקדונות

פקדונות מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה, המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים (ראה גם ביאור ו' למעלה).

ח. מטבע חוץ

הכנסות והוצאות במטבע חוץ מתורגמים לצורך הצגתם בדוחות הכספיים לפי שער החליפין התקף ביום זקיפתם. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ מתורגמים לפי שער החליפין התקף ביום הדיווח.

ט. הכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות מהשקעות ומהיתירות הכספיות האחרות וכן הוצאות הקופה, נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" עם התהוותן.

י. זכויות העמיתים

הפקדות והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי העניין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

יא. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

אלפי ש"ח מדווחים

גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים

י.ב.

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IRFS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IRFS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2009. התקן קובע כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IRFS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IRFS יעשה תוך יישום הוראות תקן 1 IRFS, "אימוץ לראשונה של תקני IRFS", לצורך המעבר.

על פי התקן, על היישום המדווחת לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IRFS.

הממונה על קופות הגמל באוצר החיל את התקנים הנ"ל על הגופים המוסדיים.

למעבר לתקני IRFS, אין השפעה על הדוחות הכספיים של הקופה.

בחודש יולי 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22 – "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה".

תקן זה קובע כללים לגבי הצגה של מכשירים פיננסיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם בדוחות הכספיים. כללי ההצגה מתייחסים לסיווג מכשיר פיננסי או החלקים המרכיבים אותו בעת ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, נכס פיננסי או מכשיר הונאי, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולתנאים שבהתקיימם יש לקזז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית. תקן זה חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006, או לאחר מכן.

ליישום תקן זה אין השפעה על הדוחות הכספיים של הקרן.

ביאור 1 ג קרן מיוחדת 1%

הסכומים שהופרשו לקרן 1% מנוהלים בסעיף נפרד בחשבון העמיתים ונהנים מרווחים כמו כל חשבון בקופה.

הכספים בקרן זו משמשים חברי איגוד הרוקחים אשר יוצאים להשתלמויות מקצועיות. לפי הוראות אגף שוק ההון והממונה על קופות הגמל על הקרן להעביר סכומים אלה מהקרן לחשבון נפרד, שינוהל בידי איגוד הרוקחים שלא במסגרת הקרן.

בהתאם להסכם הקיבוצי אשר נחתם, הנהלת איגוד הרוקחים הגיעה להסכמה עם הממונה על השכר באוצר אודות ניהול כספי קרן 1% בחשבון נפרד (כאשר זכויות החתימה בו יהיו מורכבות מנציג איגוד הרוקחים ונציג הממונה על השכר).

בסוף שנת 2011 היתרה בקרן 1% היתה 4,317 אלפי ש"ח. (סוף שנת 2010 – 4,667 אלפי ש"ח).

בהתאם להחלטת דירקטוריון הקרן, הוחלט כי במידה ועד ליום 30.4.12 לא ימצא פתרון להעברת כספי קרן 1% אל מחוץ לקרן, יועברו הכספים לניהול בנאמנות.

לאחר תאריך המאזן, נפתח חשבון בנק ייעודי ע"י איגוד הרוקחים. לאחר השלמת זכויות החתימה בחשבון זה יועברו כספי קרן 1% לחשבון כאמור.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים
אלפי ש"ח מדווחים

ביאור 2 - תשואות הקרן ושיעורי עליית המדד והדולר

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2010	2009	2008	2007
ב א ח ו ז י ם				

תשואות הקרן	90%	-3.56%	7.85%	25.92%	-8.01%	75%
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו						
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו						

ב. שיעורי עליית מדדים נבחרים:

2011	2010	2009	2008	2007
7.66%	-5.99%	-0.71%	-1.14%	97%
2.55%	2.28%	3.81%	4.51%	79%

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן
שיעור עליית שער החליפין של הדולר של ארה"ב

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ללא הצמדה	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד למטבע חוץ	בהצמדה בחו"ל	סה"כ
31 בדצמבר 2011				
3,605	-	23	-	3,628
מזומנים ושווי מזומנים				
ניירות ערך סחירים:				
29,467	15,273	-	-	44,740
19,154	35,663	-	-	54,817
36,518	7,063	7,590	9,238	60,409
85,139	57,999	7,590	9,238	159,966
ניירות ערך בלתי סחירים:				
281	10,055	126	-	10,462
פיקדונות:				
-	2,065	-	-	2,065
ריבית, דיבידנד ופדיון לקבל				
366	-	-	-	366
89,391	70,119	7,739	9,238	176,487

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה המשך

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
					31 בדצמבר 2010
3,807	-	3	-	3,804	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
79,313	-	-	29,277	50,036	ניירות ערך סחירים:
31,701	-	-	29,612	2,089	אגרות חוב ממשלתיות
52,097	-	6,915	-	45,182	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
163,111	-	6,915	58,889	97,307	
-----	-----	-----	-----	-----	
12,711	-	182	12,529	-	ניירות ערך בלתי סחירים:
-----	-----	-----	-----	-----	אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	-----	-----	
2,922	-	-	2,922	-	פיקדונות:
-----	-----	-----	-----	-----	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	-----	
419	-	1	418	-	ריבית, דיבידנד ופדיון לקבל
-----	-----	-----	-----	-----	
182,970	-	7,101	74,758	101,111	סה"כ נכסים
=====	=====	=====	=====	=====	

ביאור 4 - אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר
2010 2011
אלפי ש"ח

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

4,991	-
74,322	44,740
-----	-----
79,313	44,740
-----	-----

סך הכל איגרות חוב ממשלתיות סחירות

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

בלתי ניתנות להמרה

31,701	54,817
-----	-----
31,701	54,817
-----	-----

סך הכל איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

איגרות חוב סחירות בחו"ל:

בלתי ניתנות להמרה

-	-
-----	-----
-	-
-----	-----

סך הכל איגרות חוב סחירות בחו"ל

31,701	54,817
-----	-----
111,014	99,557
=====	=====

סך הכל איגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל איגרות חוב סחירות

ביאור 4 אגרות חוב סחירות המשך

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
		לא להמרה	להמרה

שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
לפדיון	שנים	שנים	שנים	שנים
3.77	4.30	-	4.48	4.18
3.27	4.30	-	3.87	5.31
-	-	-	-	-
-----	-----	-----	-----	-----
3.50	4.30	-	4.08	4.56
===	===	===	===	===

ב. מח"מ

אגרות חוב סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
3.65%	4.19%	-	5.37%	3.42%
1.35%	3.08%	-	3.84%	1.31%
-	-	-	-	-
-----	-----	-----	-----	-----
2.43%	3.62%	-	4.37%	2.70%
=====	=====	=====	=====	=====

אגרות חוב סחירות:
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ביאור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר
2010 2011
 אלפי ש"ח

א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:
 בלתי ניתנות להמרה

12,711	10,462
-----	-----
12,711	10,462
=====	=====

סך הכל איגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011
---------------------------------	-----------------------

איגרות חוב קונצרניות	סך הכל
לא להמרה	להמרה

שנים לפדיון	שנים	שנים	שנים
-	1.94	-	1.94
3.81	3.58	-	3.58
5.74	4.07	-	4.07
-----	-----	-----	-----
3.84	3.54	-	3.54
===	===	===	===

ב. מח"מ

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
-	1.97%	-	1.97%
2.43%	3.62%	-	3.62%
14.01%	25.51%	-	25.51%
-----	-----	-----	-----
2.43%	3.84%	-	3.84%
=====	=====	=====	=====

איגרות חוב בלתי סחירות:
 בלתי צמודות
 צמודות למדד
 צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

ביאור 6 – מניות שחירות

<u>2010</u>	<u>31 בדצמבר</u>	<u>2011</u>
	אלפי ש"ח	
22,638		20,694
1,913		2,631
<u>24,551</u>		<u>23,325</u>

הרכב :

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סך הכל מניות

ניירות ערך אחרים שחירים

הרכב:

ניירות ערך אחרים שחירים בארץ
תעודות סל

22,544	30,476
<u>22,544</u>	<u>30,476</u>
-----	-----

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל
תעודות סל

5,002	6,608
<u>5,002</u>	<u>6,608</u>
-----	-----

סך הכל ניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

27,546	37,084
<u>27,546</u>	<u>37,084</u>

סך הכל ניירות ערך אחרים שחירים

52,097	60,409
<u>52,097</u>	<u>60,409</u>

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים שחירים

ביאור 7 - פקדונות

31 בדצמבר
2010 2011
 אלפי ש"ח

2,922	2,065
-----	-----
2,922	2,065
=====	=====

א. ההרכב:
 פקדונות בבנקים:
 פקדונות בבנקים
 סך הכל פקדונות

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011	
שנים	שנים	שנים	שנים
לפדיון	שנים	שנים	שנים
2.86	2.86	3.05	3.05
-----	-----	-----	-----
2.86	2.86	3.05	3.05
=====	=====	=====	=====

ב. מח"מ

צמודות למדד

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
1.42%	1.42%	2.10%	2.10%
-----	-----	-----	-----
1.42%	1.42%	2.10%	2.10%
=====	=====	=====	=====

צמודות למדד

ביאור 8 - ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

31 בדצמבר
2010 2011
 אלפי ש"ח

186	327
28	39
205	-
-----	-----
419	366
=====	=====

ריבית EX לקבל
 דיבידנד לקבל
 פדיון לקבל

ביאור 9 - זכאים

31 בדצמבר
2010 2011

47	87
13	45
-----	-----
60	132
=====	=====

הוצאות לשלם בגין שכ"ט מקצועי וגמול דירקטורים
 הוצאות לשלם עבור דמי ניהול

סה"כ זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 – הון המניות

ההרכב ליום 31 בדצמבר 2011 ו- 2010:

מונפק ונפרע ש"ח	רשום ש"ח	
0.00050	0.09970	מניות רגילות
0.00010	0.00010	מניות הנהלה א'
0.00010	0.00010	מניות הנהלה ב'
0.00010	0.00010	מניות הכרעה
-----	-----	
0.00080	0.10000	
=====	=====	

ביאור 11 – דמי ניהול

- א. לחברה המנהלת אושר לגבות דמי ניהול לפי ההוצאות בפועל. פרט לתשלום ההוצאות הקרן אינה גובה דמי ניהול אחרים.
- ב. הקרן שילמה לחברות המתפעלות (עד ספטמבר 2011) עבור שירותי התפעול סך של 0.1% לשנה משווי הנכסים. סך דמי הניהול השנה היו 136 אלפי ש"ח (בשנת 2010 סך של 172 אלפי ש"ח).
התפעול עבר בחודש אוקטובר 2011 ללאומי שרותי שוק ההון בע"מ.
חברה זו אינה גובה דמי ניהול בשנה הראשונה לתפעול.
- ג. הקרן משלמת לחברת אינפיניטי עבור שירותי ניהול תיק ההשקעות תמורה בשיעור של 0.0812% לשנה משווי התיק.
- ד. סעיף דמי הניהול כולל נוסף לתשלום לחברות המתפעלות גם הוצאות אחרות (ראה פרוט ההוצאות בהמשך).
- ה. שיעור דמי הניהול בפועל ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו של הקופה בשנת הדו"ח היה 0.73% (שנה קודמת - 0.37%).
- ו. הגידול בשיעור ההוצאות נובע מדרישות האוצר המחייבות העסקת גורמים רבים כדי לעמוד בתנאי הרגולציה.
- ז. הקרן מחייבת את העמיתים בדמי ניהול בשיעור של 1/12 % לחודש מדמי ניהול השנתיים. דמי הניהול מחושבים כאמור לפי ההוצאות בפועל.
אין דמי ניהול מדורגים.
- ח. הקרן רשאית לגבות לפי התקנות עד 2% דמי ניהול לשנה. דמי הניהול נגבים על בסיס ההוצאות בפועל.

ביאור 11 – דמי ניהול - המשך

שיעור השינוי	פירוט ההוצאות				
	2010	2011	2010	2011	
	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.00%	0.02%	0.04%	29	67	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
0.00%	0.00%	0.00%	2	3	חברה מצטטת
-30.55%	0.10%	0.08%	172	136	דמי ניהול מנהל התפעולי (*)
-	-	0.26%	-	460	דמי ניהול אינפניטי גרופ בע"מ
250.50%	0.02%	0.07%	31	113	יעוץ השקעות וניהול סיכונים
33.30%	0.03%	0.05%	56	96	בקורת חשבונות ועריכת דוחות
39.45%	0.06%	0.06%	96	102	יעוץ משפטי
50.00%	0.02%	0.03%	32	51	מבקר פנימי
-30.50%	0.07%	0.06%	119	109	ביטוח אחריות דירקטורים
-	0.00%	0.00%	7	6	מיחשוב ואינטרנט
0.00%	0.00%	0.00%	3	3	אגרות
36.64%	0.06%	0.08%	102	146	ניהול השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
197.30%	0.37%	0.73%	649	1,292	סך דמי ניהול
=====	=====	=====	=====	=====	
0.08%	0.10%	0.18%	172	323	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
=====	=====	=====	=====	=====	
0.00%	0.02%	0.02%	37	32	הוצאות מסים
=====	=====	=====	=====	=====	
			29	67	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים
			=====	=====	שכר דירקטורים

הקרן שילמה לבנק מזרחי עבור שירותי התפעול סך של 0.1% לשנה משווי הנכסים. סך דמי הניהול השנה היו 136 אלפי ש"ח (בשנת 2010 סך של 172 אלפי ש"ח).

התפעול עבר בחודש אוקטובר 2011 לבנק לאומי שרותי שוק ההון בע"מ. חברה זו אינה גובה דמי ניהול בשנה הראשונה לתפעול. בשנים הבאות יעמדו דמי הניהול על 0.085% לשנה משווי הנכסים.

ביאור 12 – עמלות

31 בדצמבר		
2010	2011	
157	323	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
15	-	עמלות קסטודיאן
-----	-----	
172	323	סה"כ עמלות
===	===	

באחוזים/ש"ח

	פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה:
0.10%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.10%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.00%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
2 ש"ח לאופציה	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות
0.1% ע"י הבנק	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.10%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
אין	עמלת דמי שמירה ניירות ערך
1-1.25 סנט למניה	עמלת רכישת ני"ע בחו"ל
0.25%	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן
0.10%	שיעור העמלות בפועל בשנת 2010

ביאור 13 – השקעות מהותיות המהוות מעל 5% מנכסי הקופה במנפיק בודד

לא היו לקרן השקעות מהותיות.

ביאור 14 – תשלומי מיסים

הקרן חייבת בתשלום מס על פי סעיף 3 (ח) לפקודה ועבור רווחים מניירות ערך זרים.

2010	2011	
37	32	בגין ניירות ערך זרים
-----	-----	
37	32	
===	===	

ביאור 15 – עסקאות הקרן עם בעלי ענין וצדדים קשורים

תפעול הקרן עד 30/9/2011 נעשה ע"י החברה לניהול של בנק מזרחי בע"מ והחל מיום 1/10/2011 ע"י לאומי שרותי שוק ההון בע"מ.
ניהול התיקים נעשה ע"י חברת אינפניטי גרופ בע"מ.
אין בעלי ענין או צדדים קשורים מלבד הדירקטורים המכהנים.
הדירקטורים קבלו בשנת 2011 שכר כולל של 67 אלפי ש"ח (2010 – 29 אלפי ש"ח).

ביאור 16 – התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958 מטיל התחייבות על הנהלת הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.

ככל שידוע לדירקטוריון אין חובות של מעסיקים.

ביאור 17 - אירועים אחרי תאריך המאזן.

עד וכולל שנת 2011 החברה המנהלת היתה הקרן בעצמה.
בהתאם להוראות חוק קופות גמל, הקרן תפוצל חשבונית מתוך החברה.
להנהלת הנוכחית של הקרן. תהליך רישום החברה המנהלת טרם בוצע עקב מחלוקת בין הגופים המטפלים בפיצול קרן 1% לקרן השתלמות (ראה גם באור 1 ג').

ביום 17.1.2012 פרסם הממונה על שוק ההון הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת קה"ר) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת העמיתים בקופה.

לא היו אירועים חריגים אחרים בקרן לאחר תאריך המאזן.

ביאור 18 - החלטות עקרוניות

בחודש אפריל 2010 הועבר ניהול ההשקעות מחברת אתגר לחברת אינפיניטי גרופ בע"מ, אשר אחראית גם על כל הדיווחים לאוצר בענייני נכסים.
הדיווח לאוצר בעניינים האחרים הוטל על חברת אינפיניטי שרותי ניהול בע"מ.

ביאור 19 - ביאור המרכז בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות

1. 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 כהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.
2. יעדי חברה – קרן השתלמות לרוקחים שכירים בשרות הציבורי והפרטי.
3. החברה אינה מחלקת דיבידנד.
4. אין לחברה עסקאות עם המדינה.
5. אין לחברה נכסי מקרקעין.
6. הערכת ההשקעות נעשית לפי התקנות לניהול קופות גמל.
7. המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.
8. אין לחברה עסקאות עם רשויות ממשלתיות.

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – הקרן) לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוח כספי זה בהתבסס על ביקורתנו.

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

הדוחות הכספיים ערוכים על פי הוראות אגף 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון לגבי קופות גמל ובהתאם לחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

בביאור 20, מרוכז מידע נוסף הנדרש בדוחות הכספיים בהתאם לחוזר רשות החברות הממשלתיות.

כמוסבר בביאור 20 ג', הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 בדצמבר 2003 מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שהסתיימו עד לתאריך הנ"ל מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על פי השינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרץ, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 26 במרץ 2012

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן- החברה) ליום 31 דצמבר 2011, 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 המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל המבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 26 במרץ 2012

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

הצהרת מנכ"לית של חברה ממשלתית

אני קלריסה שטיינברג, מצהירה כי:

1. בחנתי את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים של שנת 2011 של ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – החברה) (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצב 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורת ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מובא לידיעתנו ע"י אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


קלריסה שטיינברג, מנכ"ל

26/3/2012

תאריך

