

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

**ק.ה.ר קרן השתלמות לרוקחים
בע"מ**

דוח שנתי של

קה"ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

תוכן העניינים

דוח על עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

דו"ח על עסקי התאגיד

קה"ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

מידע צופה פני עתיד

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 ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

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

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

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

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

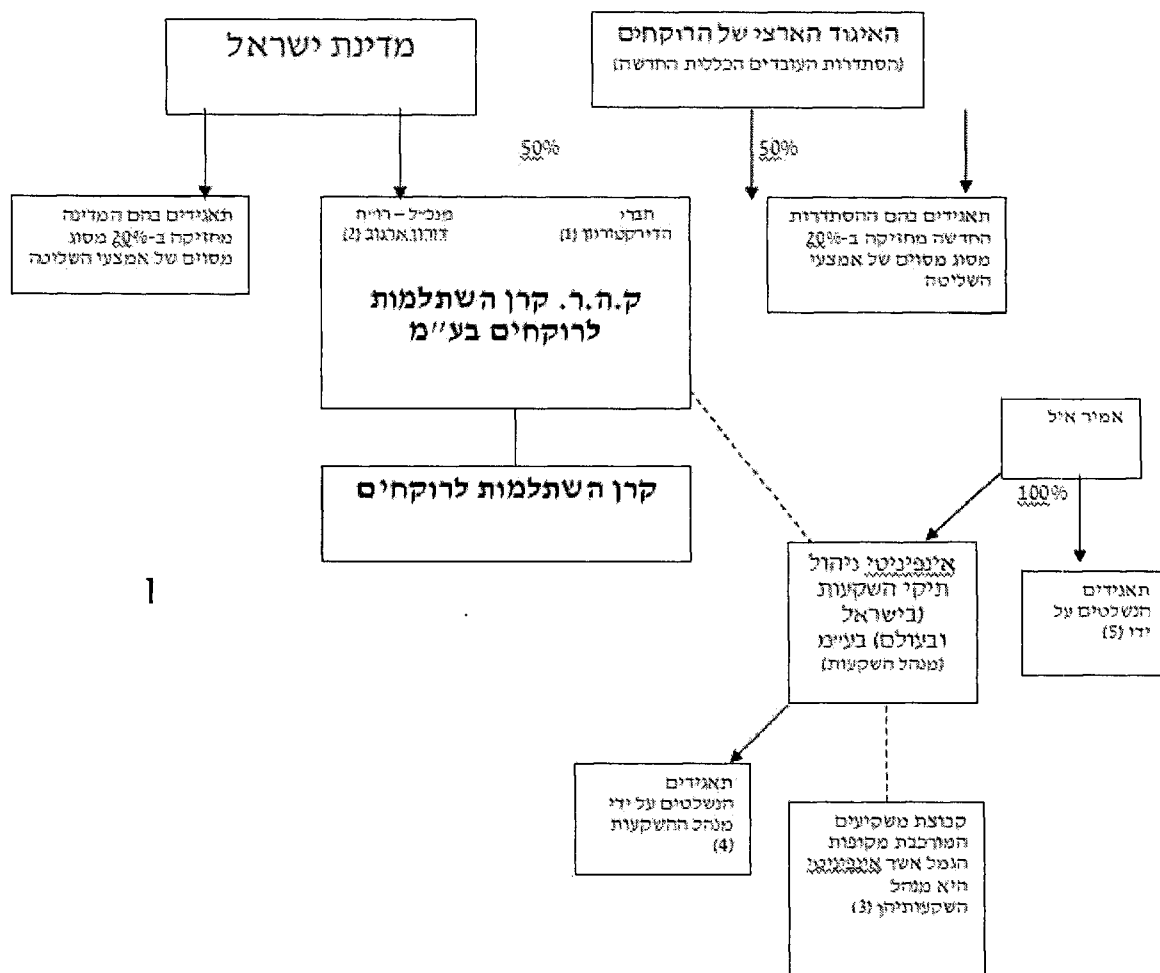
ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

א. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. ק.ה.ר קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה"). הוקמה ביום 30 באפריל 1975.
החברה הינה קופת גמל תאגידית אשר עיסוקה הוא ניהול קרן ההשתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן"). בהתאם להוראות סעיף 86(ו)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") רואים את החברה, לענין כל דין, כחברה מנהלת. היות והחברה גובה דמי ניהול לפי ההוצאות בפועל, כל הוצאות החברה משולמות על ידי הקרן.
הכנסות החברה הן בגובה הוצאותיה. החברה ממתינה 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.
2. הקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות, הפתוחה בפני רוקחים שכירים בלבד במגזר הציבורי והפרטי.
3. החברה מקבלת שירותי תפעול מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ומאינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ.
4. שירותי ניהול השקעות ניתנים לחברה ע"י אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
5. בעלי המניות בחברה הינם מדינת ישראל ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) – למידע נוסף, ראה בדוח דירקטוריון.
6. מטרת החברה הינן לנהל את קרן ההשתלמות לרוקחים באמצעות הדירקטוריון, וועדת ההשקעות וועדת הביקורת ולפעול במסגרת סמכויותיה על פי חוק קופות הגמל ועל פי הדין הנהוג לטובת עמיתי הקרן.
7. צדדים קשורים – הצדדים הקשורים לחברה, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, הינם כמפורט בתרשים להלן:

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

ב. תרשים אחזקות וצדדים קשורים



(1) מר זהר שר (יו"ר הדירקטוריון), גב' שטיינברג קלריסה, עו"ד וסרצוג חנוך (דח"צ), גב' כהן דליה, גב' גרינוולד ציפי, גב' שביט איריס, גב' שלום אתי, רו"ח חנוך בהגאון ועו"ד מיכל גורן, לרבות תאגידים נוספים שאחד מהם מחזיק ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה שהם אולטימה שיוק נדל"ן בע"מ, חנוך בהגאון משרד רואי חשבון, ח. בהגאון אחזקות בע"מ וא.ח. השקעות ונכסים בע"מ.

(2) וכן החשבונות בע"מ.

(3) אינפינטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, אינפינטי ניהול קופת גמל מרכזית לקצבה בע"מ, קופת גמל המח"ר, קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.

(4) אינפינטי פרטנרס גרופ בע"מ, אינפינטי גלובל גייטווי בע"מ, א.אילים החזקות בע"מ, אילים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אילים קרנות נאמנות בע"מ.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

ג. מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	
	<u>אלפי ₪</u>		
1,698	1,558	1,513	הוצאות החברה בגין דמי ניהול במשך השנה
188,783	199,355	201,107	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (1)
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה -
(2,382)	(3,941)	(5,408)	צבירה נטו חיובית (שלילית) (2)
9.16%	8.66%	4.36%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה

(1) הגידול בנכסי הקרן בשנת 2014 נובע בעיקר מרווחי הקרן באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים.

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

ד. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

החברה כפופה לחוקים ספציפיים לעניין ניהול קופות גמל, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה"), להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") ולהוראות כל דין. ראה פירוט בסעיף יד להלן.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלים קופות גמל.

כמו כן, החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה – 1975 (להלן: "חוק החברות הממשלתיות") ולהוראות שניתנו על פיו.

ה. מידע כללי על תחומי פעילות

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

למרכיב תגמולי המעסיק – 7.5%

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

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

הפרשות עמיתים לקרן ההשתלמות הינן על פי פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה. פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. תוקף הרישיון הינו עד 31.12.2015. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי והעמיתים מזוכים ברווחי הקרן בניכוי דמי ניהול 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 מינימלי (אינו נדרש בחברות מנהלות הגובות דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל).
3. מומחיות ידע וניסיון – פעילות הקרן מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
4. היקף נכסים מנוהלים מינימאלי – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות התפעוליות ולקיים את כל הוראות הרגולציה, היקף צבירת כספים מינימאלית עשוי לשמש יתרון בידי הקרן.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

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

דמי ניהול

החברה גובה דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל וזאת במגבלה סטטוטורית של עד 2% שנתי מהון העמיתים שנצבר. שיעור דמי הניהול השנתיים שנגבו מהעמיתים בשנת 2014 הוא 0.77%.

השוואה לענף קרנות ההשתלמות

היקף נכסי כלל קרנות ההשתלמות במשק נכון ל 31.12.2014 עלה בשנת 2014 ל 157.8 מיליארד ₪ לעומת 142.9 מיליארד ₪ ביום 31/12/2013 - עלייה בשיעור של 10.43%.

התשואה השנתית הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות בשנת 2014 הינה חיובית ועמדה על 5.37%. הקרן השיאה בשנת 2014 תשואה שנתית נומינלית ברוטו בשיעור של 4.36%.

סך הצבירה נטו בשנת 2014 בקרנות ההשתלמות הייתה חיובית 8,333 מיליוני ₪ - ב- 12 חודשים האחרונים, גידול של 42.92% לעומת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 5,830 מיליוני ₪.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

ו. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

דמי ניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2013 (באלפי ₪)	דמי ניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2014 (באלפי ₪)	סך נכסים נטו ליום 31.12.2013	סך נכסים נטו ליום 31.12.2014	מדיניות ההשקעה	ק.ה.ר
1,558	1,513	199,057	200,809	נכסי המסלול מושקעים על פי התפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה המנהלת ובכפוף להנחיות הרלוונטיות בהסדר התחיקתי	

ז. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם רוקחים שכירים במגזר הציבורי והפרטי.

שנה	סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבוניות ליום 31 בדצמבר	סכום הפקדות אלפי ₪	סכום המשיכות אלפי ₪	העברת זכויות נטו אל הקרן אלפי ₪
2014	שכירים	2,684	3,007	23,571	(18,360)	(5,408)
2013	שכירים	2,692	3,014	24,138	(20,137)	(3,941)

ח. שיווק והפצה

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

ט. תחרות

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

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

י. הון אנושי

1. ההנהלה הדירקטוריון וועדותיו

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

תיאור אופן ניהול החברה

דירקטוריון חברה מתכנס תקופתית (לפחות אחת לחודשיים) ובישיבותיו נמסרים דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים שלה וכן מתקבלות החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעול תקין של הקרן. תומר רקע לישיבות מועבר לדירקטורים טרם כינוס הישיבות וכן הדירקטוריון מקיים ביקורת על פעילות ההנהלה. החלטות הדירקטוריון מתועדות באופן שוטף בפרוטוקולים. ועדת השקעות - השקעות הקרן מתבצעות לפי החלטות אסטרטגיות של ועדת ההשקעות (במסגרת מדיניות ההשקעות הכללית שקבע הדירקטוריון) והן מבוצעות ע"י ובאמצעות מנהלי תיקי השקעות. הועדה מתכנסת אחת לשבועיים והיא מונה שלושה חברים, העונים לדרישות הדין, בראשות נציג חיצוני בשכר (ראה בדוח דירקטוריון מידע על חברי ועדת השקעות). החלטות 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 הקרן נבדקים על ידי מערך בקרת השקעות עורפי של מנהל ההשקעות, על ידי מנהל סיכונים, בקר מערכת צל ומנהל כספים.

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

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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

יא. ספקים ונותני שירותים

ספקי השירות העיקריים בקרן הינם:

1. לאומי שירותי שוק הון בע"מ.
2. מבקר פנימי – רו"ח מרדכי נגלברג .
3. רו"ח מבקר חיצוני - א. יהודיוף ושות' – רואי חשבון.
4. שירותי חברה מנהלת - איפניטי שירותי חברה מנהלת - גמל בע"מ.
5. ניהול השקעות – אינפניטי ניהול השקעות בארץ ובעולם בע"מ.
6. מנכ"ל הקרן – רו"ח דורון ארגוב.
7. יועץ משפטי – עו"ד גלעד בכר.
8. מנהלת הכספים – רו"ח מלכה עובדיה.
9. מנהל סיכונים ובקר מערכת צל – אלון שריד.
10. יועץ השקעות – מר דני דורין

יב. השקעות

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

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

מנהל ההשקעות מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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

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

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 2010.

עיקרי מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

- חוק קופות הגמל.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005.
- תקנות מכוח שני החוקים האמורים.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה.
- הוראות הממונה.
- חוק החברות הממשלתיות והוראות שניתנו על פיו.

הוראות דין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח -

1. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2014** - ביום 1 בינואר 2014 התפרסמו ברשומות תקנות המתקנות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 והמאריכות את תוקף הוראות השעה הקבועה בהן עד ליום 31.3.2014. יצוין כי ביום 1 באפריל 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, אשר האריכו את תוקף הוראת השעה לסוף שנת 2017 וכן ביצעו תיקונים נוספים לתקנות העיקריות משנת 2014.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

2. **החוזר המאוחד: פרק בנושא ביקורת פנימית (שער 5, חלק 1, פרק 8) – ביום 14 בינואר 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא ביקורת פנימית, אשר מסדיר את פעילות המבקר הפנימי ומערך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.**
3. **החוזר המאוחד: פרק בנושא ניהול סיכונים (שער 5, חלק 1, פרק 10) – ביום 14 בינואר 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים, אשר מסדיר את פעילות מנהל הסיכונים בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גמל 2009-2-3 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.**
4. **החוזר המאוחד: פרק בנושא רואה חשבון מבקר (שער 5, חלק 1, פרק 7) – ביום 31 במרץ 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא רואה חשבון מבקר, אשר מסדיר את פעילות רואה החשבון המבקר בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-5 הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.**
5. **החוזר המאוחד: הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה (שער 6, חלק 7) – ביום 31 במרץ 2014, פרסם הממונה, במסגרת החוזר המאוחד, הנחיות לקופות גמל (שאינן קופת ביטוח וקרן פנסיה) בנושאים שונים, ובכללם תנאים לפתיחת חשבון קופת גמל, משיכות או העברות כספים מחשבון קופת גמל, דוחות והודעות לעמיתים וכד'. החלק האמור נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014 והחליף חוזרים רבים אשר חלו על פעילותן של קופות גמל.**
6. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014 - ביום 1 באפריל 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, אשר האריכו את תוקף הוראת השעה שנקבעה בתקנות המתקנות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 לסוף שנת 2017 וכן ביצעו תיקונים נוספים לתקנות האמורות.**
7. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - ביום 10 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בנושא מדיניות תגמול, במטרה לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בגופים מוסדיים. החוזר ביטל והחליף את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים" מיום 29 בנובמבר 2009. על פי הוראות החוזר, גוף מוסדי נדרש לקבוע מדיניות תגמול, אשר תחול על בעלי תפקיד מרכזי, נושאי משרה ועובדים אחרים בגוף המוסדי.**
8. **החוזר המאוחד: פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות (שער 5, חלק 2, פרק 4) - ביום 13 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון נוסח חדש של פרק מתוך החוזר המאוחד העוסק בניהול**

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות, אשר נכנס לתוקפו ביום 1 במאי 2014, למעט הוראות לעניין אנליזה אשר צפויות להיכנס לתוקף ביום 1 בספטמבר 2014. הפרק האמור משלב הוראות מחוזרים קיימים, לרוב ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות אחדות אשר בחלקן שונו ובחלקן חודשו.

9. **מכתבים למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA** (שה. 17281-2014 ושה. 15329-2014) - ביום 8 באפריל 2014 וביום 4 במאי 2014, פורסם הממונה על שוק ההון מכתבים למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA - Foreign Account Tax Compliance Act, אשר הינו דבר חקיקה אמריקאי אשר נחקק במטרה למנוע התחמקות מתשלום מס על ידי ישויות אמריקניות בעלות חשבונות מחוץ לארה"ב ואשר חל מיום 1 ביולי 2014.

10. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** - ביום 27 במאי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3 בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המתקן ומבטל החל מתחילת שנת 2015 את חוזר 2013-9-1 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". במסגרת התיקון עודכנו הוראות נספח ד' שעניינו ממשק אירועים והוראות נספח ו' לחוזר שעניינו מבנה שם הקובץ.

11. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-4 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית - הבהרה** - ביום 27 במאי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון הבהרה, במסגרתה הובהר כי פניית בעל רישיון לגוף מוסדי לשם בקשת מידע חד פעמית שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני המנוהל לטובת לקוח, תיעשה באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית בלבד.

12. **חוזר גמל 2014-2-2 תיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה** - ביום 5 ביוני 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גמל 2014-2-2 המעדכן את הוראות חלק 7 לשער 6 לחוזר המאוחד המסדירות הצטרפות של עמית לקופת גמל. ההוראות החדשות מכילות מספר חידושים ובכללם אפשרות להצטרף בידי מעסיק ללא צירוף טופס הצטרפות ומסמך מזהה, אפשרות למסור הוראות מוטבים ללא חתימה מקורית ועד כיוצ"ב. יצוין כי ביום 23 בנובמבר 2014 פרסם הממונה טיוטת חוזר בנושא זה.

13. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014**; **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל וחוזר גופים מוסדיים 2014-9-7 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות)** - ביום 12 ביוני 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014 המתקנות תקנות משנת 2008 המסדירים את הנושאים שלגביהם יחויב משקיע מוסדי להשתתף באספות כלליות ואת אופן ההתקשרות עם גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות לגופים מוסדיים ביחס לנושאים העולים להצבעה באספות כלליות. כהשלמה לתקנות האמורות, פרסם הממונה על שוק ההון ביום 10 ביוני 2014 חוזרי גופים מוסדיים 2014-9-6 ו-2014-9-7, אשר מתקנות הוראות קיימות של הממונה על שוק ההון בעניין זה.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

14. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות) – ביום 10 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד בעניין הוצאות ישירות. התיקון להוראות כאמור בוצע בעקבות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014.
15. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-9 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) – ביום 10 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד בעניין השקעת משקיע מוסדי באגרת חוב. החוזר קובע כי גוף מוסדי יודא כי שטר הנאמנות (אשר מהווה חלק מנכסי ההנפקה) משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. בנוסף, צורף לחוזר זה נספח אשר כלל תניות חוזיות לדוגמא (היוצרות מודל של הגנות למחזיקי אגרות החוב) ודגשים לניסוחן. כמו כן, כולל הנספח מסמך המתאר את "תמצית התניות" אשר על גוף מוסדי לקבל מן המנפיק כחלק ממסמכי ההנפקה, ואשר יאפשר לו להעריך באופן יעיל את היקף ההגנות אשר מקנה לו אגרת החוב.
16. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) – ביום 18 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10, המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) אשר פורסם בחוזר 2012-9-11. לחוזר צורף נספח "דוח לדוגמא", ובמסגרת החוזר המעדכן, בוצעו תיקונים ל"דוח לדוגמא".
17. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-11 מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) – ביום 18 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-11 המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות. מצורף לחוזר נספח הכולל דוחות כספיים לדוגמא, כאשר מפורטות בנספח האמור הנחיות בדבר הגילוי הנדרש.
18. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – ביום 23 ביולי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 בנושא דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר קובע את מתכונת הדו"ח שנתי והדו"ח הרבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, מפשט את המידע המוצג בו, כך שהדו"ח ישמש כלי למעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלו וקובע הוראות חדשות בדבר מסירת הדו"חות לעמיתים ולמבוטחים.
19. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 – ביום 11 באוגוסט 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 המתקנות את התקנות משנת 2008 אשר מסדירות את נושא הניוד בין קופות גמל בקבען בין היתר, הוראות בדבר אחריות הקופה המקבלת לאיחור בהעברה, כללים בדבר איחוד ופיצול קופות, דרישות פרוצדורליות לעניין בקשות להעברה

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

מקופה. כמו כן בוטלה המגבלה להיוון כספים שנוידו מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה, רק בחלוף חמש שנים ממועד הנידוד, באופן שכיום לא תוגבל יותר האפשרות להיוון כאמור בקופה המשלמת לקצבה, וזו תתאפשר בכפוף להוראות תקנון הקופה המקבלת.

20. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014** - ביום 11 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, המסדירות ומגדירות את הכללים לביצוע תשלומים לקופת גמל (בעיקר ביחס לעמיתים שכירים) בקבע, בין היתר, את אופן הפקדת התשלומים ואת מועדי הפקדת התשלומים. כמו כן, התקנות מפרטות באופן מדויק יותר את חובת המעסיק לפרט המידע בדבר ההפקדות בגין כל עובד וכן מגדירות במפורש את חובת המעסיק לפרט במסגרת רשימות הניכויים גם עובדים שאין מבוצעות הפרשות בגינם, תוך ציון סיבת חפסקת התשלומים לקופת גמל.

21. **חוזר גמל 2-3-2014 משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה** - ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-2-3 בנושא משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה, במטרה לקבוע הליך מקוצר למשיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר, כך שבמקרים בהם אין בידי החברה המנהלת הוראת מינוי מוטבים, החברה המנהלת תהיה רשאית לשחרר כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה המנוכה, ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה בהתקיים תנאים מסוימים.

22. **עמדת ממונה: יום עסקים (שה. 15569-2014)** - ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון עמדה בנושא הגדרת "יום עסקים" במטרה ליצור אחידות בין הוראות החוק השונות המגדירות מהו "יום עסקים". הגדרה זו בעלת חשיבות גדולה הן לצורך חישוב המועד לשערוך נכסי העמיתים והן לצורך קביעת פרק הזמן העומד לרשות החברות המנהלות לשם ביצוע משיכת כספים מקופות גמל, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולי השקעה בקופות גמל.

23. **חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2014 הסכמים למתן שירותים** - ביום 18 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-10-1 בנושא הסכמים למתן שירותים, אשר מתקן ומבטל חוזר באותו נושא משנת 2006. החוזר החדש מאמץ, בין היתר, הוראות מהחוזר הישן אשר תחולתן הייתה קצובה בזמן, כך שכעת תחולת הוראות אלו אינה קצובה ומוגבלת בזמן. כמו כן, בשונה מהחוזר הישן, החוזר החדש אינו חל רק על יועצים פנסיוניים אלא גם על חברות מנהלות וקופות גמל.

24. **חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** - ביום 17 בספטמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13 בנושא המבנה האחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המתקן את החוזר בתוקף כיום אשר מסדיר את המבנה האחיד לצורך העברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי הרישיון וגורמים נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני.

25. **חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2014 מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי** - ביום 13 בנובמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר סוכנים ויועצים 2014-10-2 בנושא מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי, אשר

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

מסדיר אפיקי שיווק והפצה של מוצרי ביטוח פרט ומוצרים פנסיוניים באמצעות אנשים וגופים שאינם בעלי רישיון.

26. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-14 התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים** - ביום 16 בנובמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-9-14 בנושא התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים, במטרה לצמצם את החשש לשיקולים זרים בבחירת גוף מוסדי על ידי מעסיק, הרוכש עבור עובדיו כיסוי ביטוחי מפני נכות או מוות. החוזר קובע שלושה כללים בנושאים: התניית מוצר במוצר, התניית הנחה וגילוי נאות.

27. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתיה), התשע"ה-2014** - ביום 16 בנובמבר 2014 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתיה), התשע"ה-2014, אשר פורסמו בהמשך לחקיקת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, אשר מתקן בין היתר את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וקובע הוראות הנוגעות לגוף מוסדי ללא שולט, תוך קביעת מגבלות על מינוי דירקטורים בגוף כאמור והקמת ועדה במשרד האוצר למינוי דירקטורים אלה. מטרת התקנות היא להחריג מחברות מנהלות קופות ענפיות וקרנות פנסיה ותיקות אשר נמצאות בשליטת עמיתיהן תחולת הוראות אלה. יצוין כי התקנות חלות על חברות מנהלות, שכל המחזיקים בהן אינם חייבים בהיתר שליטה.

28. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014** - ביום 16 בדצמבר 2014 פורסם ברשומות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 28) ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 11). עיקר התיקונים אשר נוגעים לקופות גמל עוסקים בביטול החברה להמציא עותק מתקנון קופת גמל לעמית מצטרף, בחידוד כי תקנון קופת גמל כפוף להוראות דין החלות על ניהול קופת גמל וכן בחידוד כי תקנון קופת גמל יפרט את הביטוחים שבהם יבוטחו העמיתים, חן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מנכסי קופת הגמל והן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מתשלומים לקופת הגמל.

29. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-15 ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה** - ביום 18 בדצמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר בנושא ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה, המסדיר את הפעילויות המשותפות של משקיעים מוסדיים הנשלטים בידי אותו אדם באמצעות "סלי השקעה" וקובע עקרונות לפעילות זו.

30. **מכתב למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות הסכם ה-FATCA** - טיוטה - ביום 14 בדצמבר 2014 שלח הממונה על שוק ההון מכתב למנהלי הגופים המוסדיים מכתב בעניין היערכות ליישום הוראות הסכם ה-FATCA, אשר נחתם ביום 30 ביוני 2014. המכתב כולל הבהרות לעניין ההסכם האמור עד לכניסתה לתוקף של חקיקה שתעגן את הוראות ההסכם.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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 14 התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים המבוקרים.

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

יז. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

יח. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה לבצע תוכניות החורגות ממהלך עסקים הרגיל של החברה בתחום ההשקעות וזכויות העמיתים, למעט, השלמת תהליך הרה-ארגון שעיקרו הפרדה חשבונאית בין הפעילות של

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

החברה המנהלת לפעילות הקרן, כך שהחברה המנהלת תהיה גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי החברה המנהלת.

י.ט. דיון בגורמי סיכון

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

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על			גורם הסיכון	סוג הסיכון
החברה המנהלת				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
				סיכוני מאקרו
	X		האטה כלכלית	
			סיכוני ציות - רגולציה	סיכונים ענפיים
	X			
		X	תלות בשוק ההון	סיכונים ענפיים
			תלות בספקים בתחום תפעול ושירות עמיתים	סיכונים מיוחדים לחברה
		X		
	X		סיכונים תפעוליים	
		X		סיכוני IT

ראה מידע נוסף לעיל בפרק ט - תחרות.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים שעיקרם:

סיכוני מאקרו

שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תוכנית כלכלית מוגדרת ומובנה, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקרן.

שינוי רגולציה

פעילות החברה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על הדיווח וצבירת הכספים בקרן.

מצב המשק

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

מצב תעסוקה

הקרן חשופה למצב התעסוקתי במשק ושינויים בהיקף התעסוקה במשק, לדוגמא 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 מהתגברות תהליכי השיווק וההפצה בידי 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 ההחזר של הגופים בהם החברה מחזיקה בנכסי חוב. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"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.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

סיכון תפעולי משפטי

החברה פועלת בתחום שוק ההון וחשכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים. 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. עיקרי מדיניות תגמול נושאי משרה

1. תחולה

מדיניות זו חלה על כל תגמול¹ לעובד (ככל שיהיו) ובעל תפקיד מרכזי, בשל כהונתו או עיסוקו בחברה המנהלת, בין אם שולם במישרין על ידי החברה המנהלת ובין אם שולם באמצעות גורם אחר, לרבות השולט בחברה המנהלת, אשר יאושר לאחר ה-1 ביולי 2014.

2. שיקולים

מדיניות זו נקבעה בהתחשב, בין היתר, בשיקולים אלה:

2.1 קידום מטרות החברה המנהלת, תכנית העבודה שלה ומדיניותו בראייה ארוכת טווח וכן בהתחשב בניהול הסיכונים שלה.

2.2 מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים חריגים או מעבר לתיאבון הסיכון, בהתייחס לחברה המנהלת עצמה ובהתייחס לכספי חוסכים באמצעות הקרן.

2.3 הבטחת התאמתם של תמריצים לניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות הקרן, בהתייחס לתשואה וסיכון בטווח ארוך.

2.4 מצבה הפיננסי של החברה המנהלת, לרבות, נזילות ויחס כושר פירעון.

¹ כהגדרת מונח זה בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2014 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מיום 10 באפריל 2014.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

2.5. היקף נכסי חסכון המנוהלים על ידי החברה המנהלת וכן אופי ומורכבות פעילות החברה המנהלת.

2.6. אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר.

3. עקרונות תגמול לעובדי החברה שאינם בעלי תפקיד מרכזי

לא מועסקים בחברה המנהלת עובדים.

4. עקרונות תגמול לדירקטורים (למעט דירקטור חיצוני)

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

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

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

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

4.5. מלבד האמור, לא ישולם לחברי הדירקטוריון תגמול נוסף.

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

5. עקרונות תגמול למנהל הכללי

5.1. מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנכ"ל החברה שכר חודשי קבוע ללא רכיב משתנה, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.

5.2. בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי מנכ"ל של חברה מנהלת, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק למנכ"ל ביטוח,

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידה/ו בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.

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

- 6.1. בעלי תפקיד מרכזי מקבלים תגמול המורכב מרכיב קבוע² בלבד.
- 6.2. להלן שיקולים שיש להתייחס אליהם בקביעת תגמול לבעל תפקיד מרכזי:
 - 6.2.1. השכלתו של בעל תפקיד מרכזי, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו.
 - 6.2.2. תפקידו של בעל תפקיד מרכזי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו.
 - 6.2.3. ככל שיהיו בעתיד עובדים בחברה המנהלת – היחס שבין עלות תנאי ההעסקה של בעל תפקיד מרכזי לעלות השכר של שאר עובדי החברה המנהלת, ובפרט היחס לעלות השכר הממוצעת לעלות השכר החציונית של עובדים כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה המנהלת.
- 6.3. האמור בסעיף זה אינו מתייחס לדירקטורים ומנכ"ל לגביהם ניתנה התייחסות בסעיפים 3 ו-5 לעיל.

7. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים ומועסקים בפונקציות בקרה

בנוסף לאמור בסעיפים 3 עד 6 לעיל, תגמול לבעלי תפקיד מרכזי ומועסקים בפונקציות בקרה לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים. כאמור לא מועסקים בחברה המנהלת עובדים.

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

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

9. תגמול למי שעוסק בניהול השקעות בפועל

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

10. אופן תשלום תגמול לבעל תפקיד מרכזי

² כהגדרת מונח זה בחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מיום 10 באפריל 2014.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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

11. סיום העסקה ומענק פרישה לנושאי משרה

החברה המנהלת אינה מעניקה מענק פרישה לנושאי משרה.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

**דוח הדירקטוריון
על מצבה של קרן ההשתלמות
לתקופה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014**

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

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

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

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

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

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

בעלי המניות בחברה וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

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

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

מניית הנהלה א' – מקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

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

מניית הנהלה ב' – מקנה לבעליה את הזכויות הבאות:

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

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

מניית הכרעה – מקנה למחזיק בה את הזכויות האות :

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

מועד הקמת הקרן: 1975

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

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: השתלמות (אישור מס מס' 295), תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015.

סוג עמיתים: רוקחים שכירים

מסלולי השקעה: אחד

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

חלק עובד – 2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)

חלק מעסיק – עד 7.5%

הפרשות עמיתים לקרן השתלמות – הינן על פי פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה.

מסמכי היסוד

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה.

הרכב הנכסים

31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		
שיעור	אלפי ₪	שיעור	אלפי ₪	שיעור	אלפי ₪	
3.65%	6,882	4.86%	9,697	3.34%	6,717	מזומנים
0.09%	176	0.12%	237	0.08%	157	חייבים ויתרות חובה
56.21%	106,118	51.60%	102,872	56.30%	113,231	נכסי חוב סחירים
5.30%	10,012	4.17%	8,304	3.48%	6,995	נכסי חוב שאינם סחירים
13.63%	25,722	13.01%	25,929	14.41%	28,987	מניות
21.12%	39,873	26.24%	52,316	22.39%	45,020	השקעות אחרות
100.00%	188,783	100.00%	199,355	100.00%	201,107	סה"כ

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ע"י הקרן

31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
2,939	3,014	3,007

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

31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
2,634	2,692	2,684

תשואות נומינליות מצטברת ברוטו לתקופת הדוח בקרן

לתקופה 1-12/2012	לתקופה 1-12/2013	לתקופה 1-12/2014
9.16%	8.66%	4.36%

רווחי/(הפסדי) ברוטו הקרן בשנת 2014 ביחס לשנים קודמות

31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	
<u>אלפי ₪</u>			
95	(8)	54	מזומנים
9,003	6,488	3,423	נכסי חוב סחירים
1,252	481	103	נכסי חוב שאינם סחירים
1,972	2,837	2,564	מניות
4,029	6,560	2,769	השקעות אחרות
-	2	-	הכנסות אחרות
16,351	16,360	8,913	סה"כ

2. נתונים על החברה

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, יש להפריד בין הפעילות של החברה לפעילות הקרן, כך שהחברה תמשיך להיות גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי החברה.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

החל משנת 2007 פועלת החברה לביצוע ההפרדה הנ"ל, נכון למועד הדוח השלימה החברה את כל הנדרש ממנה (לרבות ובמיוחד הוצאת קרן 1% מניהולה) אך אגף שוק ההון טרם הנפיק לחברה האישורים הנדרשים.

לצורך ביצוע פעולותיה, נעזרת החברה בשורה של נותני שירותים ביניהם: שירותי תפעול, הניתנים על ידי לאומי שירותי שוק הון בע"מ, מבקר פנימי, רו"ח מבקר חיצוני, שירותי חברה מנהלת – הניתנים ע"י איפניטי שירותי חברה מנהלת - גמל בע"מ, ניהול השקעות – הניתנים ע"י איפניטי ניהול תיקי השקעות (בארץ ובעולם) בע"מ, מנכ"ל, יועץ משפטי, מנהל כספים, מנהל סיכונים, בקר מערכת צל ויועץ השקעות.

אירועים במהלך תקופת הדוח:

במהלך רבעון 3 2014 מונתה עו"ד מיכל גורן מילר כדירקטורית בחברה וכחברה בועדת השקעות.

3. פעולות התאגיד העסקי ותיאור התפתחותו העסקית

החברה הינה קרן השתלמות תאגידית, 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 1-12/2014, הינו 0.77%.

התפתחות הקרן בשנת 2014

סך נכסי הקרן ל 31 לדצמבר 2014 הסתכמו ל 201,107 אלפי ₪ לעומת 199,355 אלפי ₪ בסוף שנת 2013.

לתקופה 1-12/2012	לתקופה 1-12/2013	לתקופה 1-12/2014	
23,641	24,656	23,585	הפקדות (כולל העברות מקופות אחרות)
(26,023)	(28,597)	(28,993)	משיכות* (כולל העברות לקופות אחרות)
(2,382)	(3,941)	(5,408)	צבירה נטו
14,486	14,539	7,160	רווחים / (הפסדים) נטו
12,104	10,598	1,752	סה"כ גידול / (קיטון) בנכסים

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

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

4. נזילות כספי העמיתים

ביום 31/12/2014 מסך זכויות העמיתים היו נזילים. 75.52% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.
ביום 31/12/2013 מסך זכויות העמיתים היו נזילים. 71.72% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.
ביום 31/12/2012 מסך זכויות העמיתים היו נזילים. 69.60% מסך זכויות העמיתים היו נזילים.
נוכח העובדה כי נכון ליום 31.12.2014 שיעור הנכסים הנזילים של החברה הוא 95.43% החברה סבורה כי שיעור הנכסים הנזילים מספק מענה לסיכוני הנזילות שלה.

5. תביעות תלויות

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

6. מבקר פנים

רו"ח מרדכי נגלברג מכהן כמבקר הפנים של החברה, המבקר הפנימי הינו רואה חשבון בעל ניסיון בביקורת פנים.
המבקר מועסק בחברה בהיקף של כ- 325 שעות ביקורת בשנת 2014. כ- 1,400 שעות ביקורת פנים נוספות מתבצעות ע"י המבקרים הפנימיים של הגופים המספקים שירותים לחברה: לאומי שירותי שוק ההון בע"מ, ומנהל התיק - אינפנייטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ".
דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקר הפנים.

7. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח החברה בתחילת 2013 את כוחה של חברת "אנטרופי" לייצג את האינטרסים של העמיתים באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקרן מחזיקה במניותיהן. הקרן מצביעה בכל אסיפה בה יש לה החזקה. בהתאם למדיניות ההשקעה אותה אישרה ועדת ההשקעות ולפיה ההצבעות מבוצעות. החברה השתתפה במהלך שנת 2014 ב- 134 אסיפות.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

8. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
 - הנהלת החברה.
 - ועדת הביקורת/גילוי (ועדת הביקורת מתפקדת כועדת גילוי לדוחות כספיים).
 - דירקטוריון החברה.
- ועדת הגילוי/ביקורת מתכנסת לפחות 4 פעמים בשנה, בין היתר גם לצורך דיון בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, כאשר טיוטת דוחות כספיים מוגשות לעיונה כ- 96 שעות בטרם 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 הגילוי/ביקורת כאמור, נערכים תיקונים בטיטות הדוחות הכספיים על פי הדיון שהתגבש בועדת הגילוי וטיטות הדוחות מועברת לעיון הדירקטוריון בטרם התכנסות.
- דירקטוריון החברה מתכנס ודן בטיטות הדוחות הכספיים סעיף אחר סעיף ותוך כדי מקבל עדכון היכן בוצע תיקון על פי ועדת הגילוי. (בנוסף לפרוטוקול מועדת הגילוי שמקבל בטרם התכנסות ובו נרשמו כל התיקונים שבוצעו בטיטות הדוח המונח לפנייהם) ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם או להכניס עוד תיקון זה או אחר.
- ועדת הביקורת התכנסה ביום 16 במרץ 2015 לדיון בטיטות הדוחות הכספיים הקרן לשנת 2015.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת:
 - עו"ד חנוך וסרצוג - דח"צ, יו"ר ועדת גילוי/ביקורת.
 - גב' איריס שביט
- בדיונים של וועדת הביקורת והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רו"ח המבקר משרד א. יהודיוף ושות'.
- המלצות ועדת הגילוי כולל טיוטת דוח כספי לשנת 2014 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי, והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 16 במרץ 2015 שדן בהמלצות אלו ביום 19 במרץ 2015. לדעת הדירקטוריון, המלצות ועדת הגילוי הועברו אליו זמן סביר לפני הדיון בהן ובדוחות הכספיים.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

9. היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה

עיקר פעילות הליבה של החברה מנוהלות ומגובות אצל לאומי שש"ה ואינפיניטי – שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ. במהלך חודש יוני 2014 קיימה אינפיניטי שירות חברה מנהלת – גמל בע"מ תרגיל היערכות לחירום שנגע גם לטיפול תהליכי ונתוני הליבה של החברה. התרגיל בחן את מוכנות והיערכות החברה לשעת חירום. התרגיל כלל תרגול מתודי של כל סדר הפעולות במעבר משגרה לחירום כמו כן בדיקה של האתר החלופי. החברה סבורה שהיערכות כאמור נותנת מענה הולם לפעילויות הליבה.

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

10. פרטים על חברי הדירקטוריון

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכח/ה	נציג מדינה כן/לא	תחילת/סוף כהונה
זהר שר	7817208	1947	תל אביב	ישראלית	B.A בכלכלה ומדע המדינה. MA, ביחסים בינ"ל	יו"ר הדירקטוריון	גימלאי	7	כן	09/10/2013
דליה כהן	001161074	1948	תל אביב	ישראלית	רוקחת, עו"ד	דירקטורית	רוקחת מחוזית משרד הבריאות	5	לא	1976
קלריסה שטיינברג	17181041	1949	רחובות	ישראלית	ע' רוקחת	דירקטורית	ע' רוקחת	5	לא	2001
אתי שלום	51085090	1952	ראש"צ	ישראלית	ע' רוקחת	דירקטורית	ע' רוקחת	4	לא	2001
ציפי גרינוולד	05086128	1951	רמת השרון	ישראלית	רוקחת ומנהל עסקים	דירקטורית	רוקחת	5	לא	2001
איריס שביט	053649737	1956	רמת גן	ישראלית	רוקחת, מנהל מערכות בריאות	דירקטורית	רוקחת מחוזית - שירותי בריאות כללית מחוז דן - פי"ת	6	לא	2001
וסרצוג חנוך	051288868	1952	רמת גן	ישראלית	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור		7	כן	22/03/2010-10/06/2013 כהונתו חודשה ב-24/07/2013
חנוך בהגאון	56166036	1960	כפר-סבא	ישראלית	רו"ת ועו"ד	דירקטור	רו"ח	6	כן	21/07/2013
מיכל גורן מילר	023598865	1968	רמת גן	ישראלית	L.L.B במשפטים, L.L.M במשפטים ו MS.C בניהול מדעי התנהגות ארגונית	דירקטורית	עו"ד	3	כן	13/07/2014

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

11. פרטים על חברי ועדת הביקורת

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכח/ה	נציג מדינה כן/לא	תחילת/סוף כהונה
וסרצוג חנוך	051288868	1952	רמת גן	ישראלית	עו"ד ומנהל עסקים	דירקטור חיצוני	עו"ד	5	כן	22/03/2010 - 10/06/2013 כהונתו חודשה ב 24/07/2013
אתי שלום	51085090	1952	ראשלי"צ	ישראלית	ע"ר ורוקחת	דירקטורית	ע"ר ורוקחת	4	לא	2001
איריס שביט	053649737	1956	רמת גן	ישראלית	רוקחת, מנהל מערכות בריאות	דירקטורית	רוקחת מחוזית - שירותי בריאות כללית מחוז דן - פי"ת	3	לא	2001

12. פרטים על חברי ועדת השקעות

שם	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	תפקיד	עיסוק	מספר הישיבות בהן נכח/ה	נציג מדינה כן/לא	תחילת/סוף כהונה
זיו רייך	25078544	1972	תל אביב	ישראלית	תואר שלישי, רוי"ח	חבר ועדת השקעות	דיקן בית ספר לביטוח - המכללה האקדמית נתניה	27	לא	19/11/2013
יוסי סולניק	56629132	1960	הוד השרון	ישראלית	מהנדס תעשייה וניהול, תואר שני במנהל עסקים	חבר ועדת השקעות	שותף בחברה לשיווק מוצר פראפואי, יועץ עצמאי בתחומי פיננסיים וניהול	26	לא	29/11/2012
מיכל גורן מילר	023598865	1968	רמת גן	ישראלית	L.L.B במשפטים, L.L.M במשפטים, MS.C בניהול מדעי התנהגות ארגונית	דירקטורית וחברת ועדת השקעות	עו"ד	7	כן	27/08/2014

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

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 2014 עמדה ע"ס כ 112 אלפי ש"ח (מתוכם 51 אלפי ₪ שולמו לנח"צים), לעומת כ 103 אלפי ש"ח בשנת 2013. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2014:

בשנת 2014 התכנס דירקטוריון החברה המנהלת ל 7 ישיבות (אחת מהן טלפונית).

ועדת ההשקעות של הקרן, שהוקמה כנדרש בהוראות הדין, התכנסה השנה ל- 27 ישיבות.

ועדת הביקורת התכנסה השנה ל 5 ישיבות (אחת מהן טלפונית).

13. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר העודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
דורון ארגוב	59764670	1965	מנכ"ל	כן	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	09/01/2013
מרדכי נגלברג	4432597	1947	מבקר פנים	לא	לא	רו"ח בוגר אוניברסיטה בחשבונאות וכלכלה	רו"ח שותף במשרד רואי חשבון	1999
אלון שריד	34091215	1977	מנהל סיכונים	לא	לא	תואר שני MSc במימון	מנהל תחום ניהול סיכונים פיננסיים ב- HMS דב הלפרין יועצים	06/06/2014
מלכה עובדיה	4087277	1981	מנהלת כספים	כן	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה ומנהל עסקים	ע. מנהל כספים	19/04/2014

ק.ה.ר- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014

14. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31.12.14 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

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

אני, מר זהר שר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2014 (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.

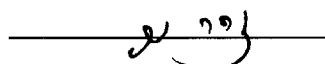
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת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



זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

19.3.2015

תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2014 (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.

19.3.2015

תאריך

דורון ארגוב, מנכ"ל

הצהרת מנכ"ל

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

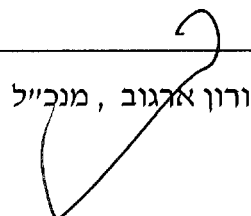
אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
3. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר ששפיע 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

19.3.2015

תאריך

מנהלת הכספים

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

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים לשנת 2014 (להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מלכה עובדיה

מלכה עובדיה, רו"ח

19.3.2015

תאריך

הצהרת מנהלת הכספים

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

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").

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

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

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

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

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

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

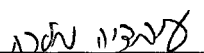
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-

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 נהחולשות 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.



19.3.2015

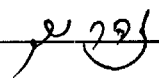
דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי) התשס"ח - 2007

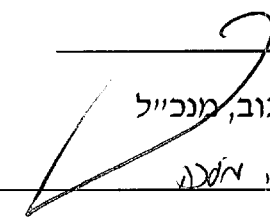
הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

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

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2014 היא אפקטיבית.

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


זהר שר, יו"ר הדירקטוריון


דורון ארגוב, מנכ"ל
מלכה עובדיה, מנהלת הכספים

19.3.2015

תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ד"ר שר

זהר שר, יו"ר הדירקטוריון

דורון ארגוב, מנכ"ל
חברת אגודה

מלכה עובדיה, מנהלת הכספים

19.3.2015

תאריך

דו"ח שנתי של קופת הגמל

"ק.ה.ר" – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל

ותוצאות פעולותיה

לשנת 2014

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

מאפיינים כלליים של קופת הגמל

ק.ה.ר קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "**החברה**") הוקמה ביום 30 באפריל 1975. החברה הינה קופת גמל תאגידית אשר עיסוקה הוא ניהול קרן השתלמות לרוקחים (להלן: "**הקרן**"). בהתאם להוראות סעיף 86(ו)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק קופות הגמל**") רואים את החברה, לענין כל דין, כחברה מנהלת. היות והחברה גובה דמי ניהול לפי ההוצאות בפועל, כל הוצאות החברה משולמות על ידי הקרן. **הקרן** היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה לפני רוקחים שכירים בלבד. קוד הקרן הינו 520030198-00000000000295-0295-000.

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

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

בעלי המניות בחברה וסוגי המניות המוחזקות על ידם:

מניית הנהלה א'	מניית הנהלה ב'	מניית הכרעה	מניות רגילות
100%	0%	100%	0%
0%	100%	0%	0%
0%	0%	0%	100%

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

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

- א. לקבל הודעות ולהשתתף באסיפות החברה.
- ב. להפעיל 50% מכלל כוח ההצבעה בחברה.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ג. למנות מחצית מחברי הדירקטוריון.

מניית הכרעה – מקנה 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.

החברה מנהלת מסלול השקעה אחד אשר החל לפעול ביום הקמת החברה קוד המסלול הינו
520030198-000000000000295-0295-000

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

חלק עובד – 2.5% (שליש לפחות מחלק המעביד)

חלק מעסיק – עד 7.5%

הפרשות עמיתים לקרן השתלמות – הינן על פי פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה.

מסמכי היסוד

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2014, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31.12.2014	
75.52 %	ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2014 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
31.12.2014	מסלול
2.05	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	3,014	314	321	3,007
סה"כ	3,014	314	321	3,007
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	72			82

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ד. ניתוח והסברי הנהלה:

מספר העמיתים שהצטרפו השנה מסתכם ל 314, מספר העמיתים שפרשו השנה מסתכם ל 321. סה"כ קיטון במספרי חשבונות נטו עמיתים מסתכם לסך של 7 חשבונות. היות והקרן היא קופת גמל ענפית, הסגורה להצטרפות עמיתים רוקחים בלבד, מספר הרוקחים הנוספים לעמיתי הקרן תלוי בגידול ענף הרוקחות בארץ.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה

ניהול ההשקעה של הקרן הינה לפי החלטות דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות בהתאם לשיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת:

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב 201,107 אלפי ₪, לעומת 199,355 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 0.87%. הגידול בנכסי הקרן נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים בסך של 5,408 אלפי ₪.

שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים הסתכם לסך של 3.34% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2014, אפיק זה ירד ב 31.33% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 4.86%.

שיעור ההשקעה בנכסי החוב סחירים הסתכם לסך של 56.31% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2014, אפיק זה עלה ב 10.07% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 51.60%.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות הסתכם לסך של 22.39% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2014, אפיק זה ירד ב 14.67% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 26.24%.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס:

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק ההשקעה
1.88%	5.97%	ת"א 100 - 80% MSCI WORLD - 20%	31.55%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
0.48%	1.79%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%	26.64%	אג"ח ממשלתי
0.35%	1.04%	תל בונד 20	33.38%	אג"ח קונצרני
0.19%	4.36%		4.46%	אחר (קרנות נדל"ן, קרנות הון סיכון, קרנות PE, קרנות גידור, תיקי משכנתאות, מזומנים במט"ח)
0.17%	4.36%		3.97%	עו"ש, פרי"י, פק"מ
3.08%			100.00%	סה"כ
4.36%				תשואת המסלול
-1.28%				הפרש

6.73%	* תשואת ת"א 100
2.93%	* תשואת MSCI WORLD
-1.06%	* 2-5 שנים
4.63%	* 2-5 שנים ל.צ קבוע ממ
1.04%	* תל-בונד 20

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:

במסגרת פעילות ניהול ההשקעות, הקרן 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 החברה 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, לשווקים, וכן מסגרות לחלוקת הנכסים בין אפיקי השקעה שונים- מניות, אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני מט"ח וכו'. במסגרת המדיניות נקבעו אמות מידה וכלים מקובלים למדידה והערכה של הסיכונים, וביניהם- ניתוח תרחישי קיצון, מדד "ערך בסיכון" ועוד.

ב. סיכונים נזילות:

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

קרן השתלמות רוקחים

ליום 31 בדצמבר 2014

נזילות (בשנים)	נכסים (באלפי ₪)
נכסים נזילים וסחירים	191,840
מח"מ של עד שנה	1,347
מח"מ מעל שנה	5,648
אחרים	1,974
<u>סה"כ</u>	<u>200,809</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
		%
1.26		95.43%

קרן השתלמות לרוקחים

הנהלת החברה 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 המהווה 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 2'א' ו-4' 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 2014				קרן השתלמות רוקחים חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>בהצמדה</u>		<u>במטבע</u>		
<u>למדד</u>		<u>חוץ או</u>		
<u>המחירים</u>		<u>בהצמדה</u>		
<u>לא צמוד</u>	<u>לצרכן</u>	<u>אליו</u>	<u>סך הכל</u>	
אלפי ₪				
111,012	58,146	31,651	200,809	
0	0	0	0	

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

סיכון ריבית

<u>ניתוח רגישות לשינוי</u>		
<u>בשיעור הריבית</u>		
1%	-1%	
<u>אחוזים</u>		ליום 31 בדצמבר 2014
-2.54%	2.54%	תשואת תיק ההשקעות

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>						
<u>%</u>	<u>סך הכל</u>	<u>בחול"ל</u>	<u>לא</u>	<u>נסחרות</u>		
				<u>במדד</u>	<u>נסחרות</u>	
				<u>מניות</u>	<u>במדד ת"א</u>	
<u>מסה"כ</u>			<u>סחיר</u>	<u>היתר</u>	<u>100</u>	
18.9%	5,489	337	0	0	5,152	ענף משק
1.3%	388	0	0	0	388	בנקים
6.5%	1,890	623	0	0	1,267	ביטוח
8.8%	2,560	0	0	0	2,560	ביומד
13.8%	4,013	1,969	84	0	1,960	טכנולוגיה
7.7%	2,219	0	0	358	1,861	מסחר ושירותים
32.8%	9,519	945	0	0	8,574	נדל"ן ובינוי
4.8%	1,402	0	0	0	1,402	תעשייה
5.2%	1,507	0	0	0	1,507	השקעות ואחזקות
0.0%	0	0	0	0	0	נפט וגז
						אחר
						סך הכל השקעה
100%	28,987	3,874	84	358	24,671	במכשירים הוניים

ד. סיכוני אשראי:

מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה ממצב של חדלות פירעון של בעל חוב לקרן. הקרן שומרת, באמצעות מנהל ההשקעות, על נאותות הפיצוי הניתן לה בגין סיכון זה, במסגרת התשואה המשולמת לה על האג"ח. הקרן מנהלת סיכון זה ע"י פיזור החוב בין לווים שונים, וע"י מעקב שוטף אחר מצב החובות ומצב החברות מנפיקות החוב. פורום חוב הפועל במסגרת מנהל ההשקעות פועל להבטיח נאותות הצעדים הננקטים לגביית החובות בקרן. דוח תקופתי של פורום החוב נמסר לדירקטוריון מדי רבעון.

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

1. חלוקת נכסי החוב על פי מיקומם -

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>			
<u>שאינם</u>			
<u>סח"כ</u>	<u>סחירים</u>	<u>סחירים</u>	
113,456	6,995	106,461	בארץ
6,770	0	6,770	בחו"ל
120,226	6,995	113,231	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

<u>ליום 31</u>	
<u>בדצמבר</u>	
<u>2014</u>	
<u>אלפי ₪</u>	
57,593	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,944	ומעלה AA
35,816	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
1,107	לא מדורג
106,460	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
0	פקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
5,418	ומעלה AA
1,495	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
82	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
0	הלוואות לאחרים
6,995	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
113,455	סך הכל נכסי חוב בארץ
82	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ליום 31
בדצמבר
2014
אלפי ₪

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
5,804	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
0	ומעלה A
967	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>6,771</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
0	ומעלה A
0	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	נכסי חוב אחרים
0	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>6,771</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
0	מזה - נכסים מדורגים 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 שנקבעה בידי משרד האוצר להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u>
<u>2014, באחוזים</u>	<u>סחירים לפי דירוג:</u>
1.73%	AA ומעלה
2.11%	A
0.00%	BBB
0.00%	נמוך מ - BBB
8.76%	לא מדורג

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

להלן לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		
	סכום	%
	אלפי ₪	מהסה"כ
ענף משק		
בנקים	12,673	10.54%
ביטוח	1,464	1.22%
ביומד	0	0.00%
טכנולוגיה	0	0.00%
מסחר ושירותים	13,988	11.63%
נדל"ן ובינוי	19,239	16.00%
תעשייה	3,879	3.23%
השקעות ואחזקות	5,586	4.65%
נפט וגז	0	0.00%
אחר	0	0.00%
אג"ח ממשלתי	63,397	52.73%
סך הכל	120,226	100.00%

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

סיכונים תפעוליים - מתייחסים לסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל בתהליכים פנימיים, המשלבים אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים, וכוללים את הגורמים הבאים:

- גורמים אנושיים - עובדים המבצעים טעויות הנובעות מחוסר תשומת לב או מקצועיות, או ממניעים שאינם כשרים (מעילות).
- תהליכים – תהליכים אשר אינם מתנהלים בצורה מיטבית, אם בשל הגדרה שגויה או בשל בקורות חסרות או כושלות.
- מערכות ממוכנות – מערכות לא מוגנות (כגון גיליונות אקסל), הרשאות לא מתאימות, סיסמאות פרוצות וכן מערכות ממוכנות אשר אינן מספקות מענה עסקי ותהליכי מלא, באופן שמצריך פעילות ידנית מרובה ו/או תמיכה חיצונית למערכות החברה.
- מתחרים
- אירועים חיצוניים המתרחשים במציאות
- הונאות למיניהן, כולל פריצה למערכות החברה (האקרים)

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

ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

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

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>		
<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>		
			הסיכון	
			ששינויים	
			(מאקרו	
			כלכליים ,	
			גיאופוליטיים	
			וכדומה)	
			ישפיעו לרעה	
			על שווי נכסי	
			הקרן, כולל	
			שינויים בשערי	
			ריבית, שערי	
			המטבעות,	
			האינפלציה	<u>סיכוני</u>
		X	והמניות	<u>מאקרו</u>
			סיכוני ציות -	<u>סיכונים</u>
	X		רגולציה	<u>ענפיים</u>
			תחרות מצד	
			קופות פרטיות	
	X		ואחרות	
				<u>סיכונים</u>
				<u>מיוחדים</u>
			לא קיימים	<u>לקרן</u>

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

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

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ



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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן- החברה) ליום 31 דצמבר 2014, 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כלל גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן-תקני IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 תהפוכה 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 2014 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, וחדווח שלנו מיום 19 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 19 במרץ 2015



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 2014 ו- 2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. 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 האיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון לגבי קופות גמל ובהתאם לחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 19 במרץ, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

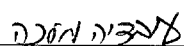
א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון

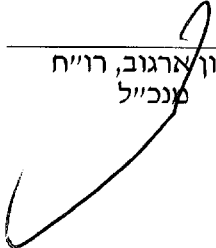
ירושלים, 19 במרץ 2015

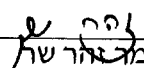
ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
9,697	6,717		רכוש שוטף
237	157	3	מזומנים ושווי מזומנים
9,934	6,874		חייבים ויתרות חובה
102,872	113,231	4	השקעות פיננסיות
8,304	6,995	5	נכסי חוב סחירים
25,929	28,987	6	נכסי חוב שאינם סחירים
52,316	45,020	7	מניות
			השקעות אחרות
189,421	194,233		סך כל השקעות פיננסיות
199,355	201,107		סך כל הנכסים
298	298	8	זכאים ויתרות זכות
199,057	200,809		זכויות העמיתים
199,355	201,107		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


מלכה עובדיה, רו"ח
מנהלת הכספים


דורון ארגוב, רו"ח
מנכ"ל


יו"ר הדירקטוריון

19 במרץ 2015
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				באור	
2012	2013	2014	אלפי ש"ח		
95	(8)	54			הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
9,003	6,488	3,423			מנכסי חוב סחירים
1,252	481	103			מנכסי חוב שאינם סחירים
1,972	2,837	2,564			ממניות
4,029	6,560	2,769			מהשקעות אחרות
16,256	16,366	8,859			סך כל ההכנסות מהשקעות
-	2	-			הכנסות אחרות
16,351	16,360	8,913			סך כל ההכנסות (הפסדים)
1,698	1,558	1,513	9		הוצאות דמי ניהול
108	205	192	10		הוצאות ישירות
59	58	48	13		מיסים
1,865	1,821	1,753			סך כל ההוצאות
14,486	14,539	7,160			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
176,355	188,459	199,057	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
23,541	24,138	23,571	תקבולים מזדמי גמולים
(21,257)	(20,137)	(18,360)	תשלומים לעמיתים
100	518	14	העברות צבירה לקופה
			העברות מקופות גמל
(4,766)	(8,460)	(10,633)	העברת צבירה מהקופה
			העברות לקופות גמל
(4,666)	(7,942)	(10,619)	העברות צבירה, נטו
14,486	14,539	7,160	עודף הכנסות (הפסדים) על על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
188,459	199,057	200,809	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

באור 1 - כללי

א. הקרן

1. הקרן הינה חברה המוגבלת בערבות, המשמשת כקופת גמל תאגידית.
 2. הקרן הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם לכך פטורה ממס על הכנסותיה, למעט דיבידנד שנתקבל מחו"ל.
- בהתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מ 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או בהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2015-9-4 ביום 26/1/2015, ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).
בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקופה לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

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

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2014 ו 2013 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. ניירות ערך סחירים בארץ
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. ניירות ערך סחירים בחו"ל
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. קרנות להשקעות משותפות נאמנות
- כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. נגזרים סחירים

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - בהתאם למודל השערות שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. - לפי שער אחרון בבורסה. - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח. | <ul style="list-style-type: none"> פיקדונות והלוואות ניירות ערך מורכבים ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק דיבידנד לקבל ריבית לקבל יתרות הצמודות למדד יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |
|---|--|

ג. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
1.44	1.91	(0.10)
(2.30)	(7.02)	12.04

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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
202	107
10	11
25	26
-	13
237	157

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

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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
46,340	63,397
56,532	49,834
<u>102,872</u>	<u>113,231</u>

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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
7,088	5,928
1,216	1,067
<u>8,304</u>	<u>6,995</u>

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

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
25,929	28,903
-	84
<u>25,929</u>	<u>28,987</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

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

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
52,313	42,903
3	2
<u>52,316</u>	<u>42,905</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סך הכל השקעות אחרות

-	2,115
<u>52,316</u>	<u>45,020</u>

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
28	34
270	264
<u>298</u>	<u>298</u>

מוסדות

הוצאות לשלם

סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
42	83	58	בטוחים
711	682	678	תשלום לגורמים המתפעלים
632	535	534	שירותים מקצועיים
53	12	12	אחרות
140	143	119	ניהול השקעות
120	103	112	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
<u>1,698</u>	<u>1,558</u>	<u>1,513</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
%	%	%	
<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	דמי ניהול מסך הנכסים
			שיעור דמי ניהול שנתיים מירביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.88	0.82	0.77	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

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

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
56	54	66	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני
-	-	25	בגין השקעה בקרנות השקעה
52	150	99	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל (**)
52	150	124	
-	1	2	עמלות אחרות
108	205	192	סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (*)			
0.032%	0.029%	0.033%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני :
0.000%	0.000%	0.013%	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.029%	0.079%	0.050%	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל
0.000%	0.000%	0.000%	עמלות אחרות

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

(**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ 01.07.2012.

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואות הקרן :

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

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל 5 שנים	2010	2011	2012	2013	2014
	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
%	%	%	%	%	%
5.18	7.85	(3.56)	9.16	8.66	4.36

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

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר

<u>2013</u>	<u>2014</u>
46	46
10	10
26	27
14	14

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
587	543	556
140	143	119
120	103	111
-	163	164

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

באור 13 - מיסים

- א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
 ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
 ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
 ד. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
אלפי ש"ח		
57	58	48
2	-	-
59	58	48

מהשקעות בניירות ערך זרים
 מניירות ערך ישראלים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא ידוע על אירועים לאחר תאריך הדיווח.