

# **דוחות כספיים**

ליום 31 בדצמבר 2017

**ק.ה.ר. קרן השתלמות  
לרוקחים בע"מ**

## תוכן עניינים

|         |                                                                           |
|---------|---------------------------------------------------------------------------|
| 1.....  | דו"ח על עסקי התאגיד                                                       |
|         | כללי                                                                      |
| 3.....  | חלק א – תיאור החברה ותיאור התפתחות עסקיה                                  |
| 3.....  | א. פעילות החברה והתפתחות עסקיה                                            |
| 5.....  | ב. תחומי פעילות                                                           |
| 6.....  | חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות                                |
| 6.....  | ג. מוצרים ושירותים                                                        |
| 8.....  | ד. תחרות                                                                  |
| 8.....  | ה. לקוחות (עמיתי הקרן)                                                    |
| 8.....  | חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה                                         |
| 8.....  | א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (הוראות עיקריות)                   |
| 9.....  | ב. חסמי כניסה ויציאה לענף                                                 |
| 10..... | ג. גורמי הצלחה קריטיים                                                    |
| 10..... | ד. השקעות                                                                 |
| 11..... | ה. הון אנושי                                                              |
| 11..... | ו. שיווק והפצה                                                            |
| 12..... | ז. ספקים ונותני שירותים                                                   |
| 12..... | ח. עונתיות                                                                |
| 12..... | ט. נכסים בלתי מוחשיים                                                     |
| 13..... | י. גורמי סיכון                                                            |
| 13..... | יא. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה                                     |
| 13..... | יב. תחזיות והערכות לגבי עסקי החברה בשנה הקרובה                            |
| 14..... | חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי                                                |
| 14..... | א. פרטים על חברי הדירקטוריון                                              |
| 19..... | ב. נושאי משרה                                                             |
| 20..... | ג. מדיניות תגמול נושאי משרה                                               |
| 22..... | ד. מבקר פנים                                                              |
| 23..... | ה. רואה חשבון מבקר                                                        |
| 24..... | ו. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי                     |
| 25..... | ז. החלטות החברה                                                           |
| 27..... | דוח הדירקטוריון                                                           |
| 28..... | א. כללי                                                                   |
| 28..... | ב. מגמות והתפתחויות                                                       |
| 28..... | ג. היקף נכסים מנוהלים                                                     |
| 28..... | ד. אירועים חריגים                                                         |
| 28..... | ה. יעדים ואסטרטגיה עסקית                                                  |
| 28..... | ו. תוכניות מיוחדות-היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה |
| 29..... | ז. הליך אישור הדוחות הכספיים                                              |
| 30..... | הצהרות                                                                    |

## דו"ח על עסקי התאגיד

ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

## ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

### כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה. בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות 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 לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

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

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

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

# ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

### חלק א – תיאור החברה ותיאור התפתחות עסקיה

#### א. פעילות החברה והתפתחות עסקיה

1. ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה"). 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, לעניין כל דין, כחברה מנהלת.

בהתאם לחוק הפיקוח קופות הגמל, יש להפריד בין הפעילות של החברה לפעילות הקרן, כך שהחברה תמשיך להיות גוף עצמאי (חברה בע"מ) ואילו הקרן תהיה תכנית המנוהלת כנאמנות בידי החברה. החל משנת 2007 פועלת החברה לביצוע הפרדה הנ"ל, נכון למועד הדוח השלימה החברה את כל הנדרש ממנה וממתינה לאישורים מגופי הפיקוח הרלוונטיים.

היות והחברה טרם ביצעה הפרדה בין נכסי העמיתים לבין פעולות הניהול של החברה, היא עורכת דוחותיה הכספיים יחד עם דוחות הקרן. הוצאות הניהול של הקרן הנגבות מן העמיתים הינן רק בגין הוצאתיה בפועל. לאחר השלמת השינוי המבני הנ"ל תערוך החברה המנהלת דוחות כספיים בנוסף לדוחות כספיים של הקרן. נכון למועד הדוח הכספי טרם בוצע השינוי המבני לעיל.

2. הקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות, הפתוחה בפני רוקחים שכירים בלבד במגזר הציבורי והפרטי.

3. 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 הינם מדינת ישראל ואיגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) – למידע נוסף, ראה תרשים מבנה אחזקות.

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

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

## **ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ** **דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

---

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

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

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

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

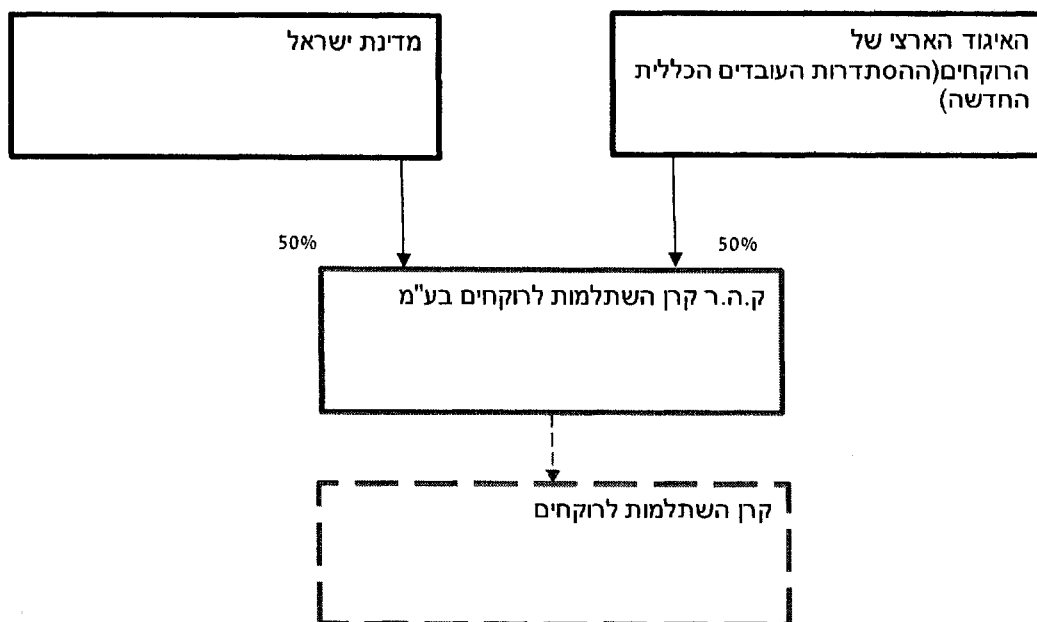
**מניית הכרעה – תקנה למחזיק בה את הזכויות האות :**

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

4. מטרת החברה העיקרית הינה לנהל את קרן השתלמות לרוקחים לבעלי רישיון לעסוק ברוקחות, רוקחים ועוזרי רוקחים המועסקים כשכירים.

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

**תרשים מבנה האחזקות**



**ב. תחומי פעילות**

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

למרכיב תגמולי המעסיק – 7.5%

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

הפרשות עמיתים לקרן ההשתלמות הינן על פי פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. תוקף הרישיון הינו עד 31.12.2018.

צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי והעמיתים מזוכים ברווחי הקרן (או מחויבים בהפסדי הקרן) בניכוי דמי ניהול על בסיס יומי.

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

**חלק ב' – תיאור עיסקי החברה לפי תחומי פעילות**

**ג. מוצרים ושירותים**

| לשנה המסתיימת ביום                      |                |                |             |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| 31/12/2015                              | 31/12/2016     | 31/12/2017     |             |
| <b>מספר עמיתים(1):</b>                  |                |                |             |
| 1,785                                   | 1,678          | 1,518          | פעילים      |
| 867                                     | 853            | 852            | לא פעילים   |
| <b>2,652</b>                            | <b>2,531</b>   | <b>2,370</b>   | <b>סה"כ</b> |
| <b>מספר חשבונות עמיתים:</b>             |                |                |             |
| 1,795                                   | 1,687          | 1,533          | פעילים      |
| 1,165                                   | 1,203          | 1,140          | לא פעילים   |
| <b>2,960</b>                            | <b>2,890</b>   | <b>2,673</b>   | <b>סה"כ</b> |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו(2) (באלפי ₪):</b> |                |                |             |
| 141,816                                 | 118,428        | 116,184        | פעילים      |
| 58,788                                  | 73,224         | 70,838         | לא פעילים   |
| <b>200,604</b>                          | <b>191,652</b> | <b>187,022</b> | <b>סה"כ</b> |

| לתקופות:                                                           |           |           |                                          |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------------------------------------|
| 1-12.2015                                                          | 1-12.2016 | 1-12.2017 |                                          |
| <b>נתונים תוצאתיים(באלפים)</b><br><b>(ללא העברות בין מסלולים):</b> |           |           |                                          |
| 825                                                                | 595       | 1,278     | דמי גמולים משונות(3) עבור מצטרפים חדשים  |
| 23,066                                                             | 23,153    | 23,145    | תקבולים מדמי גמולים                      |
|                                                                    |           | 41        | תקבולים מדמי גמולים חד-פעמיים(4)         |
| 97                                                                 | 58        | 86        | העברות צבירה לקרן                        |
| (10,191)                                                           | (18,709)  | (20,171)  | העברות צבירה מהקרן                       |
| (16,325)                                                           | (17,464)  | (16,101)  | פדיונות                                  |
| 3,148                                                              | 4,010     | 8,411     | ערך הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (5) |

<sup>1</sup> הנתונים בגין שנת 2015 מוצגים ע"פ הגדרות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-32. הנתונים בגין שנים 2016, 2017 הינם בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2017-9-1 שמפנה להגדרת עמית פעיל בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3. השווי בין החוזרים הללו הוא שחזור גופים מוסדיים 2015-9-32 הגדיר עמית פעיל כעמית שהופקדו לו כספים לחשבון בחודש שקדם למועד הדיווח, משמע חודש נובמבר של השנה הרלוונטית ובנוסף שעומדת בחשבונו יתרה לתאריך הדוח. חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 מגדיר חשבון עמית פעיל כחשבון שבו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה לתאריך הדוח.  
כמו כן ע"פ חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 ייתכן ועמית בעל מספר חשבונות ידווח הן כעמית פעיל והן כעמית לא פעיל בשונה מחוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 שהגדיר כי יש להגדיר עמית שמחזיק חשבון פעיל וחשבון לא פעיל כעמית פעיל.

<sup>2</sup> סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות.

<sup>3</sup> דמי גמולים משונות: עבור עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. לצורך החישוב, הפקדה בודדת תוכפל במספר הפעמים שאותה הפקדה צפויה להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים המשונות (לא כולל דמי גמולים חד פעמיים).

<sup>4</sup> תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים – תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינו חלק מההפקדות החודשיות/רבעוניות. הנתון בדוח כולל דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים, גם במקרה שהחשבון כבר לא קיים בסוף התקופה. הנתון מוצג בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ואינו מופחת ממנו. הנתון הנייל נדרש לראשונה בשנת 2017 ע"פ חוזר 2017-9-1 ועל כן אינו מוצג עבור תקופות קודמות.

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

המשך

| לתקופות:   |            |            |                                                |
|------------|------------|------------|------------------------------------------------|
| 1-12.2015  | 1-12.2016  | 1-12.2017  |                                                |
|            |            |            | <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>     |
| 1,250      | 1,279      | 1,273      | פעילים ולא פעילים                              |
|            |            |            | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b> |
| 0.62       | 0.67       | 0.66       | פעילים ולא פעילים- הנתונים מוצגים על בסיס שנתי |
|            |            |            | <b>תשואות הקרן ברוטו(6)(באחוזים):</b>          |
| 2.18       | 2.74       | 5.35       | ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים                   |
|            |            |            | <b>שיעור הוצאות ישירות ממוצעת (באחוזים):</b>   |
| 0.042%     | 0.027%     | 0.024%     | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך                |
| 0.000%     | 0.000%     | 0.000%     | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך                  |
| 0.031%     | 0.017%     | 0.051%     | עמלות ניהול חיצוני(8)                          |
|            |            |            | <b>לשנה המסתיימת ביום</b>                      |
| 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2017 |                                                |
|            |            |            | <b>חשבונות מנותקי קשר(9):</b>                  |
| 157        | 86         | 83         | מספר חשבונות                                   |
| 3,525      | 1,473      | 1,400      | נכסים מנהלים נסו (באלפי ש"ח)                   |
| 22         | 10         | 9          | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)             |
| 0.62       | 0.67       | 0.66       | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים             |

### **דמי ניהול**

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 הקובעות את שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות נקבע בין היתר שקופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי שלא יעלה על - 2% בשנה מיתרת הנכסים המנוהלים.

### **ניתוח שינויים מהותיים**

ניתן לראות בטבלת מוצרים ושירותים כי :

מספר עמיתים וחשבונות – נמשכת מגמת הירידה במספרי העמיתים והחשבונות בשיעור זהה לתקופות קודמות. נכסים נטו – מגמת הירידה בשיעור הנכסים התמתנה מעט בעיקר לנוכח גידול משמעותי ברווחי הקרן ביחס לתקופות קודמות .

העברות צבירה מהקרן ופדיונות – מגמת העלייה בשיעור הכספים המועברים מחוץ לקרן התמתנה מעט בהשוואה לתקופות קודמות . נמשכת מגמת הירידה בשיעור הפדיונות לעומת שנה שעברה.

5 עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה נלקח מדוח הכנסות והוצאות של הקרן ומשקף רווחים(הפסדים) מהשקעות בניכוי הוצאות ישירות, מיסים ודמי ניהול.

6 התשואות הינן בניכוי הוצאות ישירות ולפני דמי ניהול.

7 שיעור הוצאות ישירות מחושב כסך ההוצאות הישירות מיתרת נכסים מנוהלים נטו לסוף שנה קודמת.

8 עמלת ניהול חיצוני- הוצאה הנובעת מכל אחד מאלה : (א) השקעה בקרנות השקעה והון סיכון. (ב) השקעה בתעודת סל ובקרנות נאמנות. (ג) השקעה בניירות ערך לא סחירים או ממתן הלוואה או ממתן משכנתאות. (ד) השקעה בזכויות במקרקעין.

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

## ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

### ד. תחרות

1. בשוק פועלות עשרות קרנות השתלמות, עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, עיקר התחרות נסובה סביב ממוצע התשואות אותו משיגים המתחרות ושיעור דמי הניהול שהן גובות מהעמיתים. התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, מקלה על האפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך.

2. לחברה אתר אינטרנט הכולל מידע לגבי הקרן וביצועי הקרן. כמו כן, כחלק מהסכם החברה עם אינפניטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ, חברה זו מבצעת עבור החברה הליכי שימור מול העמיתים.

### ה. לקוחות (עמיתי הקרן)

עמיתי הקרן הינם רוקחים שכירים במגזר הציבורי והפרטי.

| 31/12/2016 | 31/12/2017 |                                      |
|------------|------------|--------------------------------------|
| 18.55%     | 19.29%     | שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (10): |
| 47.60      | 48.08      | גיל ממוצע של העמיתים                 |
| 4.83       | 5.07       | ווק ממוצע של עמיתים פעילים (11)      |

### חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

#### א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (הוראות עיקריות)

- 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, התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה.
- הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון (להלן: "הממונה על שוק ההון").
- חוק החברות הממשלתיות והוראות שניתנו על פיו.

<sup>10</sup> פדיונות: תשלומים לעמיתים והעברות מהקופה.

<sup>11</sup> ווק ממוצע מחושב עבור עמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה לקופה.

# ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

### להלן הוראות שפורסמו בשנת 2017 שלהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים

#### של החברה:

- חוזר גופים מוסדיים 19-9-2017 אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - ביום 8.11.2017 פרסמה הממונה על שוק ההון את החוזר הנ"ל. זאת לאחר שתיקון מס' 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"), העביר את הסמכות להתקין הוראות בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל משר האוצר לממונה עצמה. החוזר הותקן אפוא מכח סמכות הממונה האמורה, הקבועה כיום בסעיף 22(ג) לחוק קופות הגמל. החוזר מתקן ומחליף את מרבית ההוראות אשר קבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014, פרט להוראה הקבועה בסעיף 11 בדבר חיוב מעסיק בריבית פיגורים והחובה החלה על הברה מנהלת לגבות ריבית פיגורים ממעסיק (חובה אשר הפרתה מהווה עילה להטלת עיצום כספי לפי חלק ב' לחוק הגברת האכיפה), באשר הוראה זו נותרה בסמכות שר האוצר מכח סעיף 22(ב) לחוק קופות הגמל.

- טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס'...), התשע"ח-2017, מיום 3.12.2017 - בהתאם להוראות סעיף 32(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם להוראות סעיף 36א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, גופים מוסדיים רשאים לגבות מנכסי קופת הגמל או מנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים כאמור, כפי שקבע שר האוצר באישור ועדת הכספים של הכנסת (להלן: "הוצאות ישירות"). ביום 28 בפברואר 2008 התקין שר האוצר את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "התקנות העיקריות"), שבהן נקבע מהן ההוצאות שאותן יראו כהוצאות ישירות.

- במהלך שנת 2014, נקבעה לראשונה תקרה להיקף הוצאות ישירות מסוימות שאותן ניתן לגבות. זאת על מנת להגביל את היקף ההוצאות הישירות שאותן ניתן לגבות ישירות מהעמיתים. התקרה נקבעה כנגד הוצאות הנובעות בתנאים מסוימים מהשקעה בקרנות השקעה, מנהלי תיקים, קרנות נאמנות, תעודות סל, נכסים לא סחירים ומתן משכנתה. התקרה שנקבעה היא בשיעור של 0.25 אחוזים מסך כל השווי המשוער של נכסי קופת הגמל, והיא נקבעה כהוראת שעה בתקנה 3 לתקנות העיקריות, עד ליום 31 בדצמבר 2017.

### ב. חסמי כניסה ויציאה לענף

#### חסמי כניסה העיקריים הינם כדלהלן:

1. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקרן.

2. הון עצמי מינימלי (אינו רלוונטי לחברות מנהלות הגובות דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל).

## ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

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 גדול יותר עשוי לשמש יתרון בידי הקרן.

### חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

העברת הניהול, פירוק ומיזוג של קובות הגמל שהיא גם חברה כפופים לאישור הרגולטור.

חסמי היציאה העיקריים מניהול הקרן קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

### ג. גורמי הצלחה קריטיים

- שמירה על איכות השירות לעמיתים.
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק.
- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקרן בהתייחס לרמות סיכון.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- התחרות בתחום-אטרקטיביות התשואות ודמי הניהול.
- שינויים רגולטורים- היכולת לבצע התאמות לשינויים הרגולטורים הנדרשים.
- הפעלת בקרה יעילה.

### ד. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הצפויה. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן תתבצענה 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.

אינפנייטי 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 השקעות.

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

## **ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ** **דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות שנערכות אחת לשבועיים. בישיבות אלו ניתן דוח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות לגבי השקעות עתידיות.

### **ה. הון אנושי**

#### **א. ההנהלה הדירקטוריון וועדותיו**

החברה פועלת באמצעות דירקטוריון וועדות של הדירקטוריון. למידע על מדיניות התגמול בחברה, חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה הבכירה בחברה ראה "חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי".

#### **ב. בעלי תפקידים אחרים בחברה-**

החברה אינה מעסיקה עובדים משלה. החברה התקשרה עם נותני שירותים במיקור חוץ ואין בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד. למידע נוסף – ראה פרק ז' בדבר "ספקים ונותני שירותים".

### **ו. שיווק והפצה**

כחלק מהסכם החברה עם אינפנייטי שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ, חברה זו מבצעת עבור החברה הליכי שימור מול העמיתים המבקשים למשוך או לעבור לקופה אחרת. החברה אינה משלמת עמלות ואין לה עלויות רכישה אחרות המתייחסות לדרכי שיווק והפצה.

## **ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ** **דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

---

### **ז. ספקים ונותני שירותים**

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

### **ח. עונתיות**

תחום קרנות ההשתלמות של השכירים אינו מאופיין בעונתיות מאחר ותזרים ההפקדות הינו מנוכה מהשכר ומתפלג על פני כל השנה.

### **ט. נכסים בלתי מוחשיים**

לקרן מאגר מידע במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקרן כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקרן ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. מאגר המידע משמש את הנהלת הקרן בתפעול השוטף של עסקיה. המאגר מוחזק ע"י לאומי שש"ה, במסגרת שירותי התפעול.

# ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

### י. גורמי סיכון

הקרן חשופה לתנודתיות 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.

| סוג הסיכון       | גורם הסיכון                                                                                                                               | השפעה |        |       | דרכי התמודדות                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  |                                                                                                                                           | קטנה  | בינוני | גדולה |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| סיכונים מאקרו    | גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים: מניות, ריביות, שיע"ח וכן יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם. | X     |        |       | מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף, ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. ועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת סקירה מיועץ ההשקעות וממנהל הסיכונים ובהתאם מקבלת החלטות לביצוע. במקרה של ארועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות. |
| סיכונים ענפיים   | הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמייטבה עם הגופים הגדולים                                          |       | X      |       | שמירה על יעילות תפעולית, שימוש במחלקת שימור לקוחות, שימוש בגורם חוץ לקבלת ייעוץ ושירותים בתחום הרגולטורי והמשפטי                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                  | תחרות מול קופות פרטיות                                                                                                                    |       | X      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| סיכונים מיוחדים  | תלות בספקים בתחום התפעול ושירות עמיתים                                                                                                    |       | X      |       | החברה נעזרת בתפעול העמיתים בחברה נוספת זולת הבנק המתפעל                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| סיכונים תפעוליים | סיכונים תפעוליים וסיכונים IT                                                                                                              |       | X      |       | העברת פעילויות הליבה הכרוכות בסיכונים אלו אל נותני שירותים בעלי תשתית ומומחיות לתמוך בסיכונים תפעוליים ו IT                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

למידע נוסף ראה מידע בדבר ניהול סיכונים המופיע בדוח סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות.

### יא. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל המחייבים בחינה עיתית בהתאם להסדר התחיקתי.

### יב. תחזיות והערות לגבי עיסקי החברה בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה לבצע תוכניות החורגות ממהלך עסקים הרגיל של החברה בתחום ההשקעות וזכויות העמיתים.

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

**חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי**

**א. פרטים על חברי הדירקטוריון**

| שם                                                                          | רלי שימקו                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זהו                                                              | 28142834                                              |
| שנת לידה                                                                    | 1970                                                  |
| מען                                                                         | היסמין 17, קדימה                                      |
| נתינות                                                                      | ישראלית ואמריקאית                                     |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | יו"ר הדירקטוריון (מ 9.8.17), חברה בוועדת השקעות       |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         | לא                                                    |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית?                                   | לא                                                    |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                    |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 14/06/2016                                            |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: בוגרת כלכלה-חשבונאות, רו"ח עיסוק: סמנכ"ל כספים |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                    |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                                    |

| שם                                                                          | דליה כהן                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זהו                                                              | 1161074                                                |
| שנת לידה                                                                    | 1948                                                   |
| מען                                                                         | ככר מלכי ישראל 7, תל אביב                              |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | לא                                                     |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         | לא                                                     |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית?                                   | לא                                                     |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                     |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 28/03/1981                                             |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: תואר שני ברוקחות, תואר ראשון במשפטים עיסוק: ללא |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                     |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                                     |

<sup>12</sup> דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית הוא מי שבשל השכלתו, ניסיונו וכישוריו הוא בעל מיומנות גבוהה והבנה בנושאים עסקיים – חשבונאיים ודוחות כספיים באופן המאפשר לו להבין לעומקם את הדוחות הכספיים של החברה ולעורר דיון בקשר לאופן הצגתם של הנתונים הכספיים; הערכת מיומנותו החשבונאית והפיננסית של דירקטור תיעשה בידי הדירקטוריון, ויובאו במכלול השיקולים, בין השאר, השכלתו, ניסיונו, וידעו בנושאים אלה:

(1) סוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאית האופייניות לענף שבו פועלת החברה ולחברות בסדר הגודל והמורכבות של החברה;

(2) תפקידי של רואה החשבון המבקר והחובות המוטלות עליו;

(3) הכנת דוחות כספיים ואישורם לפי החוק ולפי חוק ניירות ערך.

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

| שם                                                                          | קלריסה שטיינברג                           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| מספר תעודת זהו                                                              | 17181041                                  |
| שנת לידה                                                                    | 1949                                      |
| מען                                                                         | ישראל שחר 2, רחבת                         |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                   |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | לא                                        |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         | לא                                        |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (נ)?                               | לא                                        |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                        |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 01/10/2001                                |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: הסמכה ברוקחות<br>עיסוק: ע"י רוקחות |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                        |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                        |

| שם                                                                          | אתי שלום                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| מספר תעודת זהו                                                              | 51085090                                  |
| שנת לידה                                                                    | 1952                                      |
| מען                                                                         | טרנסברג 15, ראשון לציון                   |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                   |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | לא                                        |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         | לא                                        |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (נ)?                               | לא                                        |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                        |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 01/10/2001                                |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: הסמכה ברוקחות<br>עיסוק: ע"י רוקחות |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                        |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                        |

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

| שם                                                                          | ציוני גרינוולד                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זהו                                                              | 5086128                                                                                               |
| שנת לידה                                                                    | 1951                                                                                                  |
| מען                                                                         | מוריה 12, רמת השרון                                                                                   |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                                                               |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | לא                                                                                                    |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         | לא                                                                                                    |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית?                                   | לא                                                                                                    |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                                                                    |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 01/10/2001                                                                                            |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: תואר מסטר ברוקחות-M.Ph.Sc ומסטר במנהל עסקים M.B.A<br>עיסוק: מנהלת שירותי רוקחות בי"ח בילינסון. |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                                                                    |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                                                                                    |

| שם                                                                          | איריס שביט                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זהו                                                              | 53649737                                                                                                            |
| שנת לידה                                                                    | 1956                                                                                                                |
| מען                                                                         | המעלות 7, רמת גן                                                                                                    |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                                                                             |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | חברת ועדת ביקורת                                                                                                    |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         | לא                                                                                                                  |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית?                                   | לא                                                                                                                  |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                                                                                  |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 01/10/2001                                                                                                          |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: תואר ראשון-רוקחות<br>תואר שני במנהל מערכות בריאות<br>עיסוק: רוקחת מחוזית - שירותי בריאות כללית מחוז דן - פ"ת |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                                                                                  |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                                                                                                  |

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

| שם                                                                          | וסרצוג חנוך                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זיהוי                                                            | 51288868                                                                                 |
| שנת לידה                                                                    | 1952                                                                                     |
| מען                                                                         | פרופס 7, רמת גן                                                                          |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                                                  |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | יו"ר ועדת ביקורת (עד 28.2.2017)                                                          |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         |                                                                                          |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית?                                   | כן, כן- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית                                                    |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                                                       |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 22/03/2010                                                                               |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: מוסמך בעריכת דין<br>תואר ראשון בכלכלה<br>תואר שני במנהל עסקים<br>עיסוק: עריכת דין |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                                                       |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | כן 28.2.2017                                                                             |

| שם                                                                          | מיכל גורן מילר                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זיהוי                                                            | 23598865                                                                                            |
| שנת לידה                                                                    | 1968                                                                                                |
| מען                                                                         | רוקח 84, רמת גן                                                                                     |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                                                             |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | חברת ועדת השקעות                                                                                    |
| האם דירקטור חיצוני?                                                         |                                                                                                     |
| אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית?                                   | לא                                                                                                  |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                                                                  |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 13/07/2014                                                                                          |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: תואר L.L.B במשפטים, L.L.M במשפטים<br>ו- MS.C בניהול מדעי התנהגות ארגונית<br>עיסוק: עריכת דין |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                                                                  |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | כן . 5/6/2017                                                                                       |

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

| שם                                                                          | כאמל טיבי                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זהוי                                                             | 59901462                                                                    |
| שנת לידה                                                                    | 1966                                                                        |
| מען                                                                         | נווה שלום 39, נווה שלום                                                     |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                                     |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | חבר ועדת ביקורת                                                             |
| האם דירקטור חיצוני?<br>אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(נ)?         | לא                                                                          |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                                          |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 11/05/2016                                                                  |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: בוגר כלכלה-חשבונאות, משפטים, רי"ח, ער"ד<br>עיסוק: גזבר במועצה אזורית |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                                          |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                                                          |

| שם                                                                          | רמי אברהם גוזמן                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| מספר תעודת זהוי                                                             | 118132                                                                                                                                      |
| שנת לידה                                                                    | 1939                                                                                                                                        |
| מען                                                                         | רח' הדסה 6 תל אביב                                                                                                                          |
| נתינות                                                                      | ישראלית                                                                                                                                     |
| חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון                                       | יו"ר ועדת ביקורת, חבר בוועדת השקעות, חבר בדירקטוריון                                                                                        |
| האם דירקטור חיצוני?<br>אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(נ)?         | כן, כן- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית                                                                                                       |
| אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה   | לא                                                                                                                                          |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה                                         | 01/03/2017                                                                                                                                  |
| השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור | השכלה: תואר שני מדעי החברה ומנהל עסקים (חשבונאות ומימון), אוניברסיטת ירושלים.<br>עיסוק: דירקטור בלאומי, טאוור סמיקונדקטורס, אמפא קפיטל ועוד |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                    | לא                                                                                                                                          |
| סיים כהונה בתקופת הדוח                                                      | לא                                                                                                                                          |

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

**ב. נושאי משרה<sup>13</sup> ונציגים חיצוניים**

| שם ומשפחה   | מספר תעודת זהות | שנת לידה | תאריך התחלת כהונה                            | תפקיד בחברה            | תפקיד בחברה קשורה או בעל עניין | מורשה חתימה בחברה | כן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין | השכלה                                                                                | ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות                                                              |
|-------------|-----------------|----------|----------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| דורון ארוב  | 59764670        | 1965     | 09/01/2013                                   | מנכ"ל                  | כן                             | כן                | לא                                              | רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות/ בר אילון, מוסמך במשפטים/ בן גוריון                  | מנכ"ל החברה ובעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים                                         |
| אלון שריד   | 34091215        | 1977     | 06/06/2014                                   | מנהל סיכונים           | לא                             | לא                | לא                                              | הואר שני במדעי המימון – אוני ת"א.<br>הואר ראשון כלכלה ותקשורת, אוני ת"א              | מנהל תחום ניהול סיכונים פיננסיים ב-HMS - דב הלפרין יועצים                                  |
| יוסי סולניק | 56629132        | 1980     | 2012<br>(התפטר מתפקידו ביום 5/3/2017)        | נח"צ-חבר וועדת השקעות  | לא                             | לא                | לא                                              | הואר ראשון: חקירה תעשיית וניהול.<br>הואר שני – מנהיג חלמחות בשיווק – שניהם בן גוריון | שותף בחברה לשיווק מוצרי פרארפואי, יועץ עצמאי בתחומי פיננסים וניהול                         |
| חיים אברהם  | 53626032        | 1955     | 13/11/2016<br>(התפטר מתפקידו ביום 31.1.2018) | נח"צ- יועץ ועדת השקעות | לא                             | לא                | לא                                              | כלכלה מנהל עסקים האוני העברית                                                        | דח"צ קבוצת נץ, דח"צ רעות, חבר ועדת השקעות האוני הפתוחה, חבר ועדת אשראי קרנות המורים והגנות |
| ליאור שינמל | 25704271        | 1973     | 17/12/2015                                   | מנהל כספים             | כן                             | כן                | לא                                              | רואה חשבון (אוניברסיטה בר אילן)<br>BA בניהול (אוניברסיטה פתוחה)                      | מנהל כספים                                                                                 |

<sup>13</sup> חוק החברות מגדיר "נושא משרה" - מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי; ההגדרה בחוזר נתונה כמובן לפרשנות בהתאם למבנה הארגוני בכל חברה וחברה, אולם למען הסדר הטוב מוצגים בעלי התפקידים הבאים (גם אם חלקם לא כפוף למנכ"ל אלא הוא בדרג מקביל לחבר הנחלה):  
מנהל סיכונים, נח"צים וחברי ועדת השקעות שאינם דירקטורים.

# ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

### ג. מדיניות תגמול נושאי משרה

עיקרי מדיניות התגמול של החברה המנהלת לשנים 2017-2020

מדיניות זו אושרה בידי ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) בישיבה מס' 3/17 מיום 24/8/2017 ובידי דירקטוריון החברה המנהלת בישיבה מס' 6/17 מיום 24/8/2017.

מדיניות התגמול מפורסמת במלואה באתר האינטרנט של הקרן.

#### 1. עקרונות תגמול לעובדי החברה שאינם בעלי תפקיד מרכזי

לא מועסקים בחברה המנהלת עובדים.

#### 2. עקרונות תגמול לדירקטורים למעט דירקטור חיצוני

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

2.2. 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. חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.

2.3. דירקטורים מטעם ממשלת ישראל - בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון, הדירקטורים שמונו בידי ממשלת 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 החלטת דירקטוריון ללא התכנסות לא זכאי הדירקטור לגמול שהוא. יו"ר הדירקטוריון זכאי לתגמול גבוה במקצת ביחס לכל אלה, כאמור בתקנות החברות הממשלתיות.

\*נכון למועד הדיווח, דירקטורים מטעם המדינה עובדי מדינה אינם מקבלים תגמול.

2.4. מלבד האמור לא ישולם לחברי הדירקטוריון תגמול נוסף.

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

#### 3. עקרונות תגמול למנהל הכללי

3.1. 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.

## ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

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

- 4.1. בעל תפקיד מרכזי מקבלים תגמול המורכב מרכיב קבוע בלבד.
- 4.2. להלן שיקולים שיש להתייחס אליהם בקביעת תגמול לבעל תפקיד מרכזי:
  - 4.21. השכלתו של בעל תפקיד מרכזי, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו.
  - 4.22. תפקידו של בעל תפקיד מרכזי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו.
  - 4.23. 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.
- 4.3. האמור בסעיף זה אינו מתייחס לדירקטורים ומנכ"ל לגביהם ניתנה התייחסות בסעיפים 2- ו 3 לעיל.

### 5. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים ומועסקים בפונקציות בקרה

בנוסף לאמור בסעיפים 1 עד 4 לעיל, תגמול לבעלי תפקיד מרכזי ומועסקים בפונקציות בקרה לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים. כאמור לא מועסקים בחברה המנהלת עובדים.

### 6. 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.

### 7. 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.

### 8. אופן תשלום תגמול לבעל תפקיד מרכזי

כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי ומשלמים 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.

### 9. סיום העסקה ומענק פרישה לנושאי משרה

החברה המנהלת אינה מעניקה מענק פרישה לנושאי משרה.

# ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקידים המרכזיים: <sup>14</sup>

| ס"ח | תגמולים בעבור שירותים (אלפי ₪) |           |     | פרטי מקבלי התגמולים    |                   |             |                                |
|-----|--------------------------------|-----------|-----|------------------------|-------------------|-------------|--------------------------------|
|     | דמי ניהול                      | דמי ייעוץ | שכר | שיעור החזקה בהון החברה | היקף משרה         | תפקיד       | שם                             |
| 367 | 367                            |           |     | -                      | נותן שירות חיצוני | תפעול       | אינפניטו שירותי חברה מנהלת גמל |
| 109 | 109                            |           |     | -                      | נותן שירות חיצוני | יועמ"ש      | גלעד בכר                       |
| 110 | 110                            |           |     | -                      | נותן שירות חיצוני | מנהל השקעות | אינפניטו ניהול השקעות          |
| 103 | 103                            |           |     | -                      | נותן שירות חיצוני | תפעול       | לאומי שש"ה                     |
| 98  | 98                             |           |     | -                      | נותן שירות חיצוני | מנהל כספים  | ליאור שינמל                    |

### ד. מבקר פנים

רו"ח מרדכי נגלברג מכהן כמבקר הפנים של החברה, המבקר הפנימי הינו רואה חשבון בעל ניסיון בביקורת פנים.

תחילת כהונתו: 1999

המבקר מועסק בחברה בהיקף של כ- 315 שעות ביקורת ושכר טרחתו בשנת 2017 עמד על כ-54 אש"ח כולל מע"מ. יש לציין כי ביקורות פנים נוספות מתבצעות ע"י המבקרים הפנימיים של הגופים המספקים שירותים לחברה: לאומי שירותי שוק ההון בע"מ ומנהל התיק - אינפניטו ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפניטו שירותי חברה מנהלת-גמל בע"מ".

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סבורים 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 בוחנים ועדת הביקורת והדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקר הפנים. התגמול הינו מבוסס ע"פ תעריף שעתי.

המבקר אינו עובד התאגיד ואינו מועסק כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32-(א)-(4) לחוק החברות הממשלתיות התש"ה, 1975. למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם

14 בעל תפקיד מרכזי – מוגדר בחוזר מדיניות תגמול ככל אחד מאלה:

א. כל מי שמועסק על ידי גוף מוסדי, במישרין או בעקיפין, ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי חוסכים באמצעותו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד בינו לבין הגוף המוסדי ובין אם לאו. במסגרת מדיניות התגמול יגדיר גוף מוסדי מי נכלל בהגדרה זו, ובלבד שתכלול לכל הפחות:

(1). "נושא משרה" – כל אחד מאלה:

א. נושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, למעט דירקטור חיצוני.  
ב. חבר ועדת השקעות שאינן תלויה תשואה וחבר ועדת השקעות תלויה תשואה או ועדת השקעות של קופת גמל, למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני, וכן מבקר פנימי, מנהל כספים ראשי, אקטואר ממונה, מנהל סיכונים ראשי, מנהל טכנולוגיות מידע, יועץ משפטי ראשי, חשבונאי ראשי, מנהל השקעות ראשי, ראש אגף האחראי למוצרי ביטוח, לקרנות פנסיה או לקופות גמל.  
ג. כל ממלא תפקיד כאמור בפסקאות (א) ו-(ב) גם אם תוארו שונה.  
ד. ממלא תפקיד אחר בגוף מוסדי, שהוא בעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף המוסדי, או שהוא קרובו של בעל היתר כאמור.

## ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

החברה או עם גוף קשור אליה, למעט מתן שירותי ביקורת פנימית כאמור. המבקר אינו עוסק בתפקידים אחרים בחברה ועוסק אך ורק כמבקר פנים.

ועדת הביקורת והדירקטוריון קבעו והנחו את המבקר לביצוע מטלות הביקורת וקבעו את סמכויותיו (בהתייחס לחוק הביקורת הפנימית, השתנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת פנימית")) כפי שהוצג ואושר ב"נוהל הביקורת הפנימית" שנקבע בחברה.

### השיקולים בקביעת תכנית ביקורת:

על פי הוראות הממונה על שוק ההון בעניין ביקורת פנימית, נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על פי סדר הקדימויות שנקבע ועל פי סקרי סיכונים. בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת מוגשת התכנית לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.

המבקר מצהיר שהוא פועל כמבקר פנים בהתאם לתקני ביקורת מקובלים חוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקר בעבודתו ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר פנימי באשר הוא. למבקר ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית) ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה ונידונים בוועדת הביקורת בישיבותיה.

### ה. רואה חשבון מבקר

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

שם השותף: אברהם יהודיוף

המשרד מכהן משנת 2010 כרואה חשבון מבקר של החברה.

עקב היותה של החברה חברה ממשלתית שכר הטרחה נקבע ע"י רשות החברות הממשלתיות.

נכון למועד פרסום הדוח, השכר הכולל לו זכאי המבקר בגין שירותיו בשנת 2017 הינו כ- 81 אש"ח ובגין שנת 2016 עמד על כ- 84 אש"ח.

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

---

**1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

**בקורות ונהלים לגבי הגילוי :**

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי :**

במהלך התקופה המכוסה, המסתיימת ביום 31/12/2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

**ז. החלטות החברה**

להלן פרטים בדבר החלטות החברה :

**1. פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:**

| פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח :     |                       |             |                   |                                 |                 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|-----------------|
| סוג הפעולה                                                     | שם נושא המשרה ותפקידו | פרטי הפעולה | מועד אישור הפעולה | תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה | הנימוקים לאישור |
| בשנת 2017 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות. |                       |             |                   |                                 |                 |

**2. פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:**

| פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח : |                       |                    |             |                                                    |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|----------------------------------------------------|--------------|
| סוג הפעולה                                                                            | שם נושא המשרה ותפקידו | מועד הפעולה ופרטיה | מועד ההחלטה | תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור | הנימוקים לכך |
| בשנת 2017 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות    |                       |                    |             |                                                    |              |

**3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות**

|                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח : |
| בשנת 2017 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.         |

**ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**  
**דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017**

---

**4. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי**

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

|                        |                                                                                                                                                       |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>פטור</b>            | אין פטור לנושא משרה בתוקף נכון ליום 31.12.2017.                                                                                                       |
| <b>ביטוח</b>           | הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מבוטחים במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה. היקף הביטוח נכון ליום 31.12.2017 עומד על סך של 15 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה. |
| <b>התחייבות לשיפוי</b> | אין התחייבות לשיפוי לדירקטור ו/או נושא משרה בתוקף נכון ליום 31.12.2017.                                                                               |

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

**דוח הדירקטוריון**

על מצבה של קרן ההשתלמות

לתקופה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2017

## **א. כללי**

חלק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2017 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2017 (להלן: "תקופת הדוח"). מהותיות המידע הכלול בחלק זה בדוח התקופתי נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור על מנת לתת תמונה מקיפה של הנושא.

## **ב. מגמות והתפתחויות**

בשנת הדוח לא היו שינויים מהותיים בעיסקי הקרן ותוצאות פעילותה. בדוחות הכספיים של הקרן לא חלו שינויים מהותיים בשנת הדוח. למידע נוסף, ראה דוח כספי של קרן

## **ג. היקף הנכסים מנוהלים**

לעניין היקף הנכסים המנוהלים אנא ראה דוח כספי של הקרן.

## **ד. אירועים חריגים**

בשנת הדוח לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל.

## **ה. יעדים ואסטרטגיה עסקית**

(אושר בישיבת דירקטוריון 7/17 מיום 23/11/2017)

- פיתוח הקרן תוך השגת תשואה מיטבית בסיכונים אופטימליים.
- מתן שירות נאות ויעיל לעמיתי הקרן.
- התקשרות עם מנהל השקעות מקצועי לשם ניהול מיטבי של השקעות הקרן לטובת עמיתה.
- עמידה בכל הוראות הדין והרגולציה לרבות הוראות הממונה על שוק ההון וקיום ביקורת ובקרה על עבודת הקרן לטובת עמיתה, תוך שאיפה לצמצום דמי הניהול שמשלמים עמיתי הקרן
- שימור עמיתים וצמצום משיכות והעברות כספים מהקרן.
- גבייה יעילה ואפקטיבית של חובות מעסיקים לקרן.

## **ו. תוכניות מיוחדות-היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה**

עיקר פעילות הליבה של החברה מנוהלות ומגובות אצל לאומי שש"ה ואינפנייטי – שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ. במהלך חודש אוקטובר 2016 קיימה אינפנייטי 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.

## ז. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
  - o הנהלת החברה.
  - o ועדת הביקורת/גילוי (ועדת הביקורת מתפקדת כוועדת גילוי לדוחות כספיים).
  - o דירקטוריון החברה.
- ועדת הגילוי/ביקורת מתכנסת 4 פעמים בשנה לפחות, 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 שוסף בדוחות הביקורת המוגשים לה, שכן מתפקדת גם כוועדת ביקורת רגילה.
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הגילוי/ביקורת כאמור, נערכים תיקונים בטיטת הדוחות הכספיים על פי הדיון שהתגבש בוועדת הגילוי וטיטת הדוחות מועברת לעיון הדירקטוריון בטרם התכנסות.
- דירקטוריון החברה מתכנס ודן בטיטת 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 בטיטת הדוח המונח לפנייהם) ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם או להכניס עוד תיקון זה או אחר.
- ועדת הגילוי התכנסה ביום 15 במרץ 2018 לדיון בטיטת הדוחות הכספיים הקרן לשנת 2017.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי:
  - o מר רמי אברהם גוזמן - דח"צ, יו"ר ועדת גילוי/ביקורת.
  - o גב' איריס שביט
  - o מר כאמל טיבי
- בדיונים של וועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רוי"ח המבקר משרד א. יהודינף ושות'.
- המלצות ועדת הגילוי כולל טיוטת דוח כספי לשנת 2017 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 15 במרץ 2018 שדן בהמלצות אלו ביום 15 במרץ 2018.

**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 -**

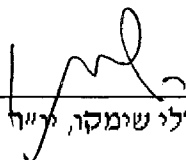
**2007**

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

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

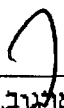
הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31 לדצמבר 2017 היא אפקטיבית.

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

  
רמי שימון, י"ח הדירקטוריון

15/03/2018

תאריך

  
דורון אונר, מנכ"ל

15/03/2018

תאריך

  
ליאור שינמל, מנהל כספים

15/03/2018

תאריך

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

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

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

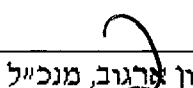
מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע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

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

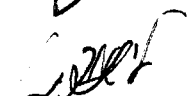
הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
רמי שימקור, יו"ר הדירקטוריון

15/03/2018  
תאריך

  
דורון ארנוב, מנכ"ל

15/03/2018  
תאריך

  
ליאור שינגל, מנהל כספים

15/03/2018  
תאריך

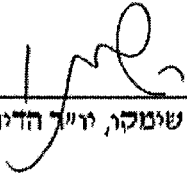
## הצהרת יו"ר הדירקטוריון

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

אני, רלי שימקו, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ לשנת 2017 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
רלי שימקו, יו"ר הדירקטוריון

15/03/2018

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 בע"מ לשנת 2017 (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.

15/03/2018

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 וחשבון).

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2017 (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 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 והצגנו 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-
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.

15/03/2018

תאריך

דורון ארגוב, מנכ"ל

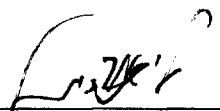
## הצהרת מנהל הכספים

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

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ לשנת 2017 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
ליאור שינמל, מנהל כספים

15/03/2018

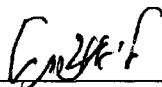
תאריך

### הצהרת מנהל הכספים

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

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2017 (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 והצגנו 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 והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



ליאור שינמל, מנהל כספים

15/03/2018

תאריך

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

ק.ה.ר. – קרן ההשתלמות לרוקחים בע"מ

**סקירת ההנהלה על מצבה של קרן ההשתלמות**

**ותוצאות פעולותיה**

**לשנת 2017**

## תוכן עניינים

### 39 ..... מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

39..... תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה

39..... מועד הקמת הקרן

39..... מסלולי השקעה

40..... שינויים מהותיים

40..... שיעורי הפרשות בקרן

40..... שינויים במסמכי היסוד של הקרן

### 41 ..... ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

41..... יחס נזילות

41..... משך חיים ממוצע של החיסכון

41..... שינוי במספרי חשבונות העמיתים לשנת הדיווח

42..... ניתוח זכויות עמיתים

42..... דמי ניהול

42..... ניתוח מדיניות ההשקעה

### 43 ..... ניהול סיכונים

43..... סיכוני נזילות

44..... סיכוני שוק

44..... סיכון מזד וסיכון מטבע

44..... סיכון ריבית

45..... פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

45..... סיכוני אשראי

48..... סיכונים גיאוגרפיים

48..... סיכונים נוספים

49..... מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן

### 49 ..... הערות רואה החשבון המבקר

### 49 ..... דוח כספי – ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

# סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

## מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

### תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה

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. הקרן היא קרן השתלמות ענפית הפתוחה לפני רוקחים שכירים בלבד.

### מועד הקמת הקרן

ק.ה.ר. קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ביום 30 באפריל 1975.

### מסלולי השקעה

הקרן מנהלת מסלול כללי בלבד שהחל בפעילותו ביום הקמת הקרן.

קוד הקרן הינו 520030198-000000000000295-0295-000.

### מידע על בעלי המניות

**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%           | ממשלת ישראל                           |
| 0%             | 100%           | 0%          | 0%           | איגוד הרוקחים (ההסתדרות הכללית החדשה) |
| 0%             | 0%             | 0%          | 100%         | קבוצת 5 יחידים מייסדי החברה           |

**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.

### **מניית הכרעה – מקנה למחזיק בה את הזכויות האות:**

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

## **סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**

---

### **שינויים מהותיים**

בשנת הדיווח לא התקיימו שינויים מהותיים בחברה שנבעו ממיזוגים, מכירות או רכישות.

### **שיעורי הפרשות בקרן**

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 מס הכנסה [נוסח חדש] ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

### **שינויים במסמכי היסוד של הקרן**

בתקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה.

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

#### יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2017, הינם כדלקמן:

#### אחוזים

|            |                     |
|------------|---------------------|
| 31/12/2017 |                     |
| 74.85%     | קרן השתלמות לרוקחים |

#### 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:

#### שנים

|            |                              |
|------------|------------------------------|
| 31/12/2017 | מסלול                        |
| 1.92       | ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים |

#### שינוי במספרי חשבונות העמיתים לשנת הדיווח

| מספר חשבונות העמיתים | לוחלוח השנה | נפתחו השנה | נסגרו השנה | לסוף השנה |
|----------------------|-------------|------------|------------|-----------|
| שכירים               | 2,890       | 222        | 439        | 2,673     |

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### ניתוח זכויות עמיתים

| ליום 31 בדצמבר |              |          |              |                     |
|----------------|--------------|----------|--------------|---------------------|
| 2016           |              | 2017     |              |                     |
| מספר           | סך נכסים נטו | מספר     | סך נכסים נטו |                     |
| חשבוניות       | באלפי ₪      | חשבוניות | באלפי ₪      |                     |
| 1,533          | 116,184      | 1,687    | 118,428      | חשבוניות פעילים (ג) |
| 1,140          | 70,838       | 1,203    | 73,224       | חשבוניות לא פעילים  |
| 2,673          | 187,022      | 2,890    | 191,652      | סה"כ                |

### דמי ניהול

הקרן גבתה שיעור דמי ניהול אחיד וממוצע מכלל עמיתה בשיעור 0.66%.

### ניתוח מדיניות ההשקעה

#### מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה.

<http://infinity.co.il/nihulkupot/Kahar/>

#### שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה

מזומנים - הגידול ביתרות מזומנים נובע עקב הצורך לשלם לעמיתים בגין משיכות והעברות וכן מפרוטנציאל לממש הזדמנויות אפשריות באפיקי השקעה שונים.  
נכסי חוב שאינם סחירים - קיטון נובע בעיקר מפידיון פקדונות ישנים.  
מניות - גידול נובע בעיקר מגידול החזקות באפיק וגידול בתשואות באפיקי המניות בארץ ובח"ל.  
השקעות אחרות - קיטון נובע בעיקר מקיטון ההחזקות באפיק תעודות הסל.

<sup>1</sup> הגתונים הינם בהתאם לחזור 2017-9-1 שנוסחה להגדרת עמית פעיל בחזור 2016-9-3. חזור 2016-9-3 מגדיר חשבון עמית פעיל כחשבון שבו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה לתאריך הדוח. כמו כן ע"פ חזור 2016-9-3 ייתכן ועמית בעל מספר חשבונית ידווח הן כעמית פעיל והן כעמית לא פעיל. עמית לא פעיל מוגדר כ"מי שאינו עמית פעיל".

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### ניהול סיכונים

#### סיכוני נזילות

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

#### ניתוח הנזילות

ליום 31 בדצמבר 2017

| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים<br>(באלפי ₪) |
|----------------------|--------------------|
| נכסים נזילים וסחירים | 175,229            |
| מח"מ של עד שנה       | 249                |
| מח"מ מעל שנה         | 4,350              |
| אחרים                | 7,194              |
| <b>סה"כ</b>          | <b>187,022</b>     |

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים" ומתייחס לנכסים סחירים בבעלי מח"מ של אפס שנים.

#### יחס סחירות ונזילות להיקף סך זכויות עמיתים

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך כדין.

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנים  
למשיכה

קרן השתלמות רוקחים 1.25

#### מח"מ נכסים

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

משך חיים ממוצע של נכסי הקרן  
שנים

| מסלול              | 31/12/2017 |
|--------------------|------------|
| קרן השתלמות רוקחים | 0.054%     |

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### סיכוני שוק

מתיוחסים 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

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם. סך נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים:

| ליום 31 בדצמבר 2017 |         |             |         |
|---------------------|---------|-------------|---------|
|                     | בהצמדה  | בשאר מטבעות |         |
|                     | למדד    | החוץ או     |         |
|                     | המחירים | בהצמדה      |         |
| לא צמוד             | לצרכן   | אליהם       | סך הכל  |
| אלפי ₪              |         |             |         |
| סך נכסי הקרן נטו    | 108,070 | 45,008      | 33,944  |
|                     |         |             | 187,022 |

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

### סיכון ריבית

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות.

| ניתוח רגישות לשינוי |        |                     |
|---------------------|--------|---------------------|
| בשיעור הריבית       |        |                     |
| 1%                  | -1%    |                     |
| אחוזים              |        | ליום 31 בדצמבר 2017 |
| 2.21%               | -2.07% | תשואת תיק ההשקעות   |

- ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

| ליום 31 בדצמבר 2017   |        |       |      |          |          |
|-----------------------|--------|-------|------|----------|----------|
|                       |        |       |      | נסחרות   | נסחרות   |
| %                     |        | לא    | במדד | במדד ת"א | במדד ת"א |
| מסה"כ                 | סך הכל | בחז"ל | סחיר | ת"א 90   | 125      |
| ענף משק               |        |       |      |          |          |
| 17%                   | 5,939  | 624   | 0    | 0        | 5,315    |
| בנקים                 |        |       |      |          |          |
| 3%                    | 1,022  | 462   | 0    | 0        | 560      |
| ביטוח                 |        |       |      |          |          |
| 18%                   | 6,409  | 1,160 | 0    | 0        | 5,249    |
| ביומד                 |        |       |      |          |          |
| 13%                   | 4,770  | 666   | 0    | 0        | 4,104    |
| טכנולוגיה             |        |       |      |          |          |
| 24%                   | 8,524  | 4,483 | 19   | 212      | 3,810    |
| מסחר ושרותים          |        |       |      |          |          |
| 13%                   | 4,472  | 0     | 0    | 800      | 3,672    |
| נדליין ובינוי         |        |       |      |          |          |
| 7%                    | 2,645  | 0     | 0    | 0        | 2,645    |
| תעשייה                |        |       |      |          |          |
| 2%                    | 706    | 0     | 0    | 0        | 706      |
| השקעה ואחזקות         |        |       |      |          |          |
| 4%                    | 1,257  | 0     | 0    | 0        | 1,257    |
| נפט וגז               |        |       |      |          |          |
| 0%                    | 0      | 0     | 0    | 0        | 0        |
| אחר                   |        |       |      |          |          |
| סך הכל השקעה במכשירים |        |       |      |          |          |
| 100%                  | 35,744 | 7,395 | 19   | 1,012    | 27,318   |
| הוניים                |        |       |      |          |          |

### סיכוני אשראי

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. הקרן מנהלת סיכון זה ע"י פיזור החוב בין לוויים 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.

### חלוקת נכסי החוב על פי מיקומם

| ליום 31 בדצמבר 2017 |               |             |                 |
|---------------------|---------------|-------------|-----------------|
| <u>שאינם</u>        |               |             |                 |
| <u>סחירים</u>       | <u>סחירים</u> | <u>סה"כ</u> |                 |
| 100,751             | 4,599         | 105,350     | בארץ            |
| 3,279               | 0             | 3,279       | בחז"ל           |
| 104,030             | 4,599         | 108,629     | סך הכל נכסי חוב |

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

| <u>ליום 31</u> |                                                                    |
|----------------|--------------------------------------------------------------------|
| <u>בדצמבר</u>  |                                                                    |
| <u>2017</u>    |                                                                    |
| <u>אלפי ₪</u>  |                                                                    |
|                | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>                                        |
| 36,400         | אגרות חוב ממשלתיות                                                 |
|                | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:                        |
| 20,697         | ומעלה AA                                                           |
| 34,474         | A עד BBB                                                           |
| -              | נמוך מ-BBB                                                         |
| 9,181          | לא מדורג                                                           |
| <u>100,752</u> | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ                                        |
|                | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>                                  |
|                | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:     |
| 2,750          | ומעלה AA                                                           |
| 1,757          | A עד BBB                                                           |
| 92             | לא מדורג                                                           |
| <u>4,599</u>   | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ                                  |
| 105,351        | סך הכל נכסי חוב בארץ                                               |
| 963            | מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי                                        |
|                | כל דירוג כולל בתוכו את כל הסווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+. |
| <u>אלפי ₪</u>  |                                                                    |
|                | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>                                       |
| 2,008          | אגרות חוב ממשלתיות                                                 |
|                | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:                        |
| -              | ומעלה A                                                            |
| 711            | BBB                                                                |
| 560            | נמוך מ-BBB                                                         |
| -              | לא מדורג                                                           |
| <u>3,279</u>   | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל                                       |
|                | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>                                 |
| <u>3,279</u>   | סך הכל נכסי חוב בחו"ל                                              |
| 0              | מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי                                   |
|                | כל דירוג כולל בתוכו את כל הסווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+. |

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

| ליום 31     | נכסי חוב שאינם    |
|-------------|-------------------|
| בדצמבר 2017 | סחירים לפי דירוג: |
| 2.50%       | AA ומעלה          |
| 2.28%       | A                 |
| 4.39%       | לא מדורג          |

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הסווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

### פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאונים סחירים

| ליום 31 בדצמבר 2017 |          | ענף משק       |
|---------------------|----------|---------------|
| סכום                | % מהסה"כ |               |
| אלפי ₪              |          |               |
| 9,868               | 9.1%     | בנקים         |
| 3,300               | 3.0%     | ביטוח         |
| 406                 | 0.4%     | טכנולוגיה     |
| 18,772              | 17.3%    | מסחר ושרותים  |
| 14,463              | 13.3%    | נדל"ן ובינוי  |
| 1,512               | 1.4%     | תעשייה        |
| 16,741              | 15.4%    | השקעה ואחזקות |
| 5,159               | 4.7%     | נפט וגז       |
| 38,408              | 35.4%    | אג"ח ממשלתי   |
| 108,629             | 100.00%  | סך הכל        |

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

### סיכונים גיאוגרפיים

סיכונים הנובעים מריכוז השקעות באיזורים גיאוגרפיים מסויימים. למשל- ריכוזיות התיק בישראל חושפת אותו למשברים מקומיים. לעומת זאת, השקעות באיזורים אחרים מגלמות סיכונים אחרים כמו חשיפה לרגולציה וחוקים מקומיים אך מפזרת את הסיכון הגאוגרפי. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית תדווח החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 2016-9-3 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2017

| מלי             | אגרות חוב ממשלתיות | אגרות חוב קונצרניות | מניות  | תעודות סל | השקעות אחרות | קרנות נאמנות | סה"כ חשיפה מאזנית | נזרים במונחי דלתא | סה"כ    |
|-----------------|--------------------|---------------------|--------|-----------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|---------|
| אלפי ₪          |                    |                     |        |           |              |              |                   |                   |         |
| ישראל           | 38,408             | 69,507              | 28,351 | 6,870     | 14,056       | -            | 157,193           | -                 | 157,193 |
| ארה"ב           | -                  | -                   | 2,932  | 5,951     | -            | -            | 8,882             | -                 | 8,882   |
| גרמניה          | -                  | -                   | -      | 9,238     | -            | -            | 9,238             | -                 | 9,238   |
| שווקים מתעוררים | -                  | -                   | -      | 1,628     | -            | -            | 1,628             | -                 | 1,628   |
| אחר             | -                  | -                   | 4,461  | 2,340     | 3,281        | -            | 10,082            | -                 | 10,082  |
| סה"כ            | 38,408             | 69,507              | 35,744 | 26,026    | 17,337       | -            | 187,022           | -                 | 187,022 |

### סיכונים נוספים

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

## סקירת ההנהלה של ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

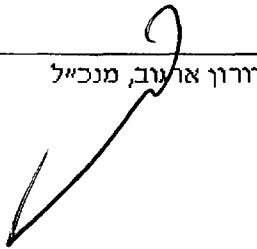
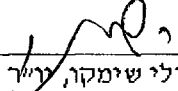
### מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן

| <u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות</u> |                      |                   | <u>גורם הסיכון</u>              | <u>סוג הסיכון</u>     |
|---------------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------------------|-----------------------|
| <u>השפעה גדולה</u>                                | <u>השפעה בינונית</u> | <u>השפעה קטנה</u> |                                 |                       |
|                                                   |                      | X                 | *מאקרו כלכלי, גיאופוליטי וכדומה | <u>סיכוני מאקרו</u>   |
|                                                   | X                    |                   | סיכוני ציות - רגולציה           | <u>סיכונים ענפיים</u> |
|                                                   | X                    |                   | תחרות מצד קופות פרטיות ואחרות   |                       |

\*הסיכון ששינויים (מאקרו כלכליים, גיאופוליטיים וכדומה) ישפיעו לרעה על שווי נכסי הקרן, כולל שינויים בשערי ריבית, שערי המטבעות, האינפלציה והמניות

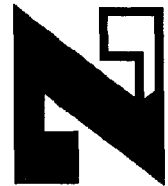
### הערות רואה החשבון המבקר

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

|                                                                                                            |                     |                                                                                                                       |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <br>דורון אבניון, מנכ"ל | 15/03/2018<br>תאריך | <br>רמי שימון, מנכ"ל הדירקטוריון | 15/03/2018<br>תאריך |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|

**דוחות כספיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2017**

**ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**



## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

### של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – הקרן) לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקת מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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, 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 15 במרץ, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון

ירושלים, 15 במרץ 2018



## 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של הבקרה הפנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commision (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את הביקורת בהתאם לחקני 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כלל גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן-תקני IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים 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 וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה



סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2017 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, והדוח שלנו מיום 15 במרץ 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

א. יהודיוף ושות'  
רואי חשבון

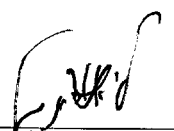
ירושלים, 15 במרץ 2018

**ק.ה.ר - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ**

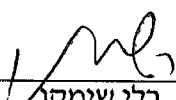
**דוחות על המצב הכספי**

| <b>ליום 31 בדצמבר</b> |             | <b>באור</b> |                                          |
|-----------------------|-------------|-------------|------------------------------------------|
| <b>2016</b>           | <b>2017</b> |             |                                          |
| <b>אלפי ש"ח</b>       |             |             |                                          |
| 4,044                 | 9,505       |             | <b>רכוש שוטף</b>                         |
| 341                   | 61          | 3           | מזומנים ושווי מזומנים                    |
| 4,385                 | 9,566       |             | חייבים ויתרות חובה                       |
| 107,884               | 104,031     | 4           | <b>השקעות פיננסיות</b>                   |
| 5,857                 | 4,599       | 5           | נכסי חוב סחירים                          |
| 33,468                | 35,744      | 6           | נכסי חוב שאינם סחירים                    |
| 40,229                | 33,206      | 7           | מניות                                    |
|                       |             |             | השקעות אחרות                             |
| 187,438               | 177,580     |             | <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>             |
| 191,823               | 187,146     |             | <b>סך כל הנכסים</b>                      |
| 171                   | 124         | 8           | <b>זכאים ויתרות זכות</b>                 |
| 191,652               | 187,022     |             | זכויות עמיתים                            |
| 191,823               | 187,146     |             | <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
ליאור שינמל, רו"ח  
מנהל הכספים

  
דורון ארגוב, רו"ח  
מנכ"ל

  
רלי שימקו  
יו"ר הדירקטוריון

15 במרץ 2018  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |       |       | באור |                                                              |
|---------------------------------|-------|-------|------|--------------------------------------------------------------|
| 2015                            | 2016  | 2017  |      |                                                              |
| אלפי ש"ח                        |       |       |      |                                                              |
| 123                             | (30)  | (49)  |      | <b>הכנסות (הפסדים)</b><br>ממזומנים ושווי מזומנים<br>מהשקעות: |
| 2,607                           | 3,307 | 4,513 |      | מנכסי חוב סחירים                                             |
| 52                              | 80    | 351   |      | מנכסי חוב שאינם סחירים                                       |
| 1,239                           | 241   | 1,156 |      | ממניות                                                       |
| 560                             | 1,825 | 3,904 |      | מהשקעות אחרות                                                |
| 4,458                           | 5,453 | 9,924 |      | סך כל ההכנסות מהשקעות                                        |
| 4,581                           | 5,423 | 9,875 |      | <b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>                                |
| 1,250                           | 1,279 | 1,273 | 9    | <b>הוצאות</b><br>דמי ניהול                                   |
| 147                             | 90    | 144   | 10   | הוצאות ישירות                                                |
| 36                              | 44    | 47    | 13   | מיסים                                                        |
| 1,433                           | 1,413 | 1,464 |      | <b>סך כל ההוצאות</b>                                         |
| 3,148                           | 4,010 | 8,411 |      | <b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>                 |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |          |          |                                                                 |
|---------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------------------------|
| 2015                            | 2016     | 2017     |                                                                 |
| אלפי ש"ח                        |          |          |                                                                 |
| 200,809                         | 200,604  | 191,652  | זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה                            |
| 23,066                          | 23,153   | 23,145   | תקבולים מדמי גמולים                                             |
| (16,325)                        | (17,464) | (16,101) | תשלומים לעמיתים                                                 |
| 97                              | 58       | 86       | העברות צבירה לקרן                                               |
|                                 |          |          | העברות מקרנות השתלמות                                           |
| (10,191)                        | (18,709) | (20,171) | העברת צבירה מהקרן                                               |
|                                 |          |          | העברות לקרנות השתלמות                                           |
| (10,094)                        | (18,651) | (20,085) | העברות צבירה, נטו                                               |
| 3,148                           | 4,010    | 8,411    | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 200,604                         | 191,652  | 187,022  | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2017                              |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

**באור 1 - כללי**

1. הקרן הינה חברה המוגבלת בערבות, המשמשת כקופת גמל תאגידית, להלן "קרן השתלמות".
2. הקרן הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם לכך פטורה ממס על הכנסותיה, למעט מס על דיבידנד שנתקבל מחו"ל.

נותני שירותים עיקריים - ראה ביאור 9

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחיסכון, בדבר עריכת דוחות כספיים שנתיים של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2016-9-3 ביום 12/1/2016, חוזר 2015-9-32, חוזר 2017-9-1 ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
- בחתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מ 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או בהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

**ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:**

**1. כללי:**

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

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

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

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).

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. קבוצת מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים. המודל 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 מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

**2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2017 ו 2016 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 שנוזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים (שנה קודמת חודש אחד) ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

**ג. ניירות ערך סחירים:**

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

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

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

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

קרנות להשקעות משותפות נאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**ד. ניירות ערך בלתי סחירים:**

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.  
- 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.

קרנות השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

מניות - בהתאם לשערוך פרטני מאושר על ידי ועדת השקעות.

כתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.

חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שוויה 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.

פיקדונות והלוואות - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.

ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק - לפי שער אחרון בבורסה.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

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

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

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

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

| <b>ליום 31 בדצמבר</b> |                    |                    |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b><u>2015</u></b>    | <b><u>2016</u></b> | <b><u>2017</u></b> |
| (0.90)                | (0.30)             | 0.30               |
| 0.34                  | (1.46)             | (9.83)             |

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן

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

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

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**

| <b>ליום 31 בדצמבר</b> |             |
|-----------------------|-------------|
| <b>2016</b>           | <b>2017</b> |
| <b>אלפי ש"ח</b>       |             |
| 261                   | 32          |
| 15                    | 2           |
| 4                     | -           |
| 38                    | 5           |
| 23                    | 22          |
| <u>341</u>            | <u>61</u>   |

ריבית ודיבידנד לקבל  
 ביטוח מראש - צד קשור  
 מוסדות  
 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 |         |
|----------------|---------|
| 2016           | 2017    |
| אלפי ש"ח       |         |
| 46,886         | 38,408  |
| 59,305         | 63,927  |
| 1,693          | 1,696   |
| 60,998         | 65,623  |
| 107,884        | 104,031 |

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

**סך הכל נכסי חוב סחירים**

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

| ליום 31 בדצמבר |       |
|----------------|-------|
| 2016           | 2017  |
| אלפי ש"ח       |       |
| 5,041          | 3,885 |
| 816            | 714   |
| 5,857          | 4,599 |

איגרות חוב קונצרניות

שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**באור 6 - מניות**

| ליום 31 בדצמבר |        |
|----------------|--------|
| 2016           | 2017   |
| אלפי ש"ח       |        |
| 33,391         | 35,725 |
| 77             | 19     |
| 33,468         | 35,744 |

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 |               |
|----------------|---------------|
| 2016           | 2017          |
| אלפי ש"ח       |               |
| 37,877         | 26,026        |
| 3              | 2             |
| <u>37,880</u>  | <u>26,028</u> |
| 2,255          | 7,178         |
| 94             | -             |
| <u>2,349</u>   | <u>7,178</u>  |
| <u>40,229</u>  | <u>33,206</u> |

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל

אופציות

**סך השקעות אחרות סחירות**

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

**סך השקעות אחרות שאינן סחירות**

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

| ליום 31 בדצמבר |      |
|----------------|------|
| 2016           | 2017 |
| אלפי ש"ח       |      |
| (2,109)        | -    |

מטבע זר

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

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

| ליום 31 בדצמבר |            |
|----------------|------------|
| 2016           | 2017       |
| אלפי ש"ח       |            |
| 79             | 75         |
| -              | 6          |
| 92             | 43         |
| <u>171</u>     | <u>124</u> |

צדדים קשורים \*

מוסדות

הוצאות לשלם

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* פירוט נוסף - בביאור 12

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

**באור 9 - דמי ניהול**

א. פירוט דמי הניהול:

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |              |              |                                   |
|---------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|
| 2015                            | 2016         | 2017         |                                   |
| אלפי ש"ח                        |              |              |                                   |
| 52                              | 45           | 43           | בטוחים                            |
| 92                              | 88           | 108          | דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות |
| 456                             | 488          | 470          | תשלום לגורמים המתפעלים            |
| 121                             | 114          | 110          | ניהול השקעות                      |
| 490                             | 534          | 531          | שירותים מקצועיים                  |
| 39                              | 10           | 11           | אחרות                             |
| <u>1,250</u>                    | <u>1,279</u> | <u>1,273</u> | סך הכל הוצאות דמי ניהול           |

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |            |            |                                                                            |
|------------------------------|------------|------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 2015                         | 2016       | 2017       |                                                                            |
| %                            | %          | %          |                                                                            |
| <u>2.0</u>                   | <u>2.0</u> | <u>2.0</u> | <b>דמי ניהול מסך הנכסים</b>                                                |
|                              |            |            | שיעור דמי ניהול שנתיים מירביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין |
| 0.62                         | 0.67       | 0.66       | שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל                             |

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

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

**באור 10 - הוצאות ישירות**

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |      |      |
|---------------------------------|------|------|
| 2015                            | 2016 | 2017 |
| אלפי ש"ח                        |      |      |
| 85                              | 54   | 46   |
| 48                              | 23   | 81   |
| 12                              | 11   | 15   |
| 60                              | 34   | 96   |
| 2                               | 2    | 2    |
| 147                             | 90   | 144  |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

עמלות אחרות \*

סך הכל הוצאות ישירות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |       |       |
|------------------------------|-------|-------|
| 2015                         | 2016  | 2017  |
| 0.042                        | 0.027 | 0.024 |
| 0.024                        | 0.011 | 0.042 |
| 0.006                        | 0.005 | 0.008 |
| 0.001                        | 0.001 | 0.001 |

**שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת**

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

עמלות אחרות

\* מדובר בעמלות תפעול אחרות כגון: עמלת העברה בנקאית, תשלום שוברים בסניף וכדומה.

**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, אם היו במהלך התקופה.

| תשואה<br>ממוצעת<br>נומינלית<br>ברוטו ל 5<br>שנים |      |      |      |      |      |
|--------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| 2013                                             | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |      |
| %                                                | %    | %    | %    | %    | %    |
| 4.63                                             | 8.66 | 4.35 | 2.18 | 2.74 | 5.35 |

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

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

**באור 12 - יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**יתרות זכאים**

| ליום 31 בדצמבר |           |
|----------------|-----------|
| 2016           | 2017      |
| אלפי ש"ח       |           |
| 25             | 22        |
| 31             | 30        |
| 9              | 9         |
| 14             | 14        |
| <u>79</u>      | <u>75</u> |

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

**יתרות חייבים**

| ליום 31 בדצמבר |          |
|----------------|----------|
| 2016           | 2017     |
| אלפי ש"ח       |          |
| <u>15</u>      | <u>2</u> |

ביטוח מראש - צד קשור

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על כ 60 אש"ח (אינפנייטי - חברה מנהלת).

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |      |      |
|------------------------------|------|------|
| 2015                         | 2016 | 2017 |
| מבוקר                        |      |      |
| 358                          | 380  | 367  |
| 121                          | 114  | 110  |
| 92                           | 87   | 108  |
| 164                          | 164  | 163  |
| 16                           | 14   | 13   |

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

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

**באור 13 - מיסים**

- א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ד. הרכב הוצאות מיסים :

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |      |      |
|---------------------------------|------|------|
| 2015                            | 2016 | 2017 |
| אלפי ש"ח                        |      |      |
| 36                              | 44   | 47   |

מהשקעות בניירות ערך זרים

**באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

1. ע"פ החברה המתפעלת האומדן לסכום החוב הכולל של המעבידים לתאריך המאזן הינו 629 אלפי ש"ח (מורכב מקרן בסך כ 599 אש"ח ומריבית צבורה בסך כ 30 אש"ח). יחד עם זאת, חלק מהחובות הינם חובות בגין עמיתים אשר הסטטוס שלהם עדיין נמצא בבירור מול המעסיק. למעבידים אשר מפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך של תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר.
2. החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

**באור 15 - אירועים לאחר תאריך הדיווח**

לא ידוע על אירועים בעלי השפעה מהותית על הדיווח הכספי לאחר תאריך הדיווח.