

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

ק.ה.ר. קרן השתלמות
לרוקחים בע"מ

תוכן עניינים

1	.....	דו"ח על עסקי התאגיד	2	כללי
3	.....	חלק א – תיאור החברה ותיאור התפתחות עסקיה		
	3	פעילות החברה והתפתחות עסקיה	א.	
	5	תחומי פעילות	ב.	
6	.....	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות		
	6	מוצרים ושירותים	ג.	
	8	תחרות	ד.	
	8	לקוחות (עמיתי הקרן)	ה.	
9	.....	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה		
	9	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (הוראות עיקריות)	א.	
	11	חסמי כניסה ויציאה לענף	ב.	
	11	גורמי הצלחה קריטיים	ג.	
	12	השקעות	ד.	
	12	הון אנושי	ה.	
	12	שיווק והפצה	ו.	
	13	ספקים ונותני שירותים	ז.	
	13	עונתיות	ח.	
	13	נכסים בלתי מוחשיים	ט.	
	13	גורמי סיכון	י.	
	14	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	יא.	
	14	תחזיות והערכות לגבי עסקי החברה בשנה הקרובה	יב.	
15	.....	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי		
	15	פרטים על חברי הדירקטוריון	א.	
	18	נושאי משרה ונציגים חיצוניים	ב.	
	19	מדיניות תגמול נושאי משרה	ג.	
	21	מבקר פנים	ד.	
	22	רואה חשבון מבקר	ה.	
	22	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	ו.	
	23	החלטות החברה	ז.	
25	.....	דוח הדירקטוריון		
	26	כללי	א.	
	26	מגמות והתפתחויות	ב.	
	26	היקף נכסים מנוהלים	ג.	
	26	אירועים חריגים	ד.	
	26	יעדים ואסטרטגיה עסקית	ה.	
		תוכניות מיוחדות- היערכות החברה ליישום תכנית מודעות ומוכנות לחירום בחברה	ו.	
	26			
	27	הליך אישור הדוחות הכספיים	ז.	
28	.....	הצהרות		

דו"ח על עסקי התאגיד

ק.ה.ר. – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה וכן 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 2025

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 תאגידי אשר עיסוקה הוא ניהול קרן ההשתלמות לרוקחים (להלן: "הקרן").

הוראות סעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל קובעות כי "קופת גמל שערב יום התחילה פעלה כדין כתאגיד, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת, כאמור בחוק זה, ולא תהיה עוד תאגיד, עד תום שמונה עשר חודשים מיום התחילה." בהתאם לכך קיבלה החברה החלטות על שינוי תקנונה התאגידי (בנוסח שנדרש בידי רשות החברות הממשלתיות) והגישה עוד בשנת 2007 (או בסמוך לכך) בקשה לאגף שוק ההון (כתארו אז) לשינוי מבני ולעריכת רה-אורגניזציה שתפריד את החברה לחברה מנהלת ולקופת גמל שמנוהלת על ידה כנאמנות.

ביום 17.3.08 קיבלה החברה מרשות המיסים אישור הסדר מס הנדרש לצורך ביצוע השינוי המבני, אך אגף שוק ההון התנה מצידו את השלמת השינוי המבני בהוצאת קרן 1% אל מחוץ לקרן ההשתלמות (דבר שחייב חתימת הסכם קיבוצי בין המדינה להסתדרות ולא היה תלוי בחברה).

החברה פעלה נמרצות והצליחה להביא את הממונה על השכר במשרד האוצר להסכמה עם ההסתדרות הכללית, כך שבמהלך שנת 2011 נחתם תיקון להסכם הקיבוצי ובמהלך 2013 קרן 1% הוצאה אל מחוץ לקרן ההשתלמות. בהתאמה, פנתה הקרן לאגף שוק ההון על מנת שינפיק אישור השלמת השינוי המבני, אלא שאגף שוק ההון לא הסכים לאשר את נוסח התקנון שאושר לקרנות ההשתלמות הממשלתיות בשנת 2008 והתנה את הסמכתו בעריכת שינויים נוספים בתקנון, דבר שדרש תיאום והסכמה לגבי לשון התקנון בין רשות החברות הממשלתיות לאגף שוק ההון.

על פי הנמסר לחברה רשות החברות הממשלתיות עומלת על נוסח תקנון שיגובש בהסכמה ובאישור רשות שוק ההון ולכן חרף בקשות החברה ומאמציה בעניין טרם הושלם הליך השינוי המבני 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 ההפרדה 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.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

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

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.

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.

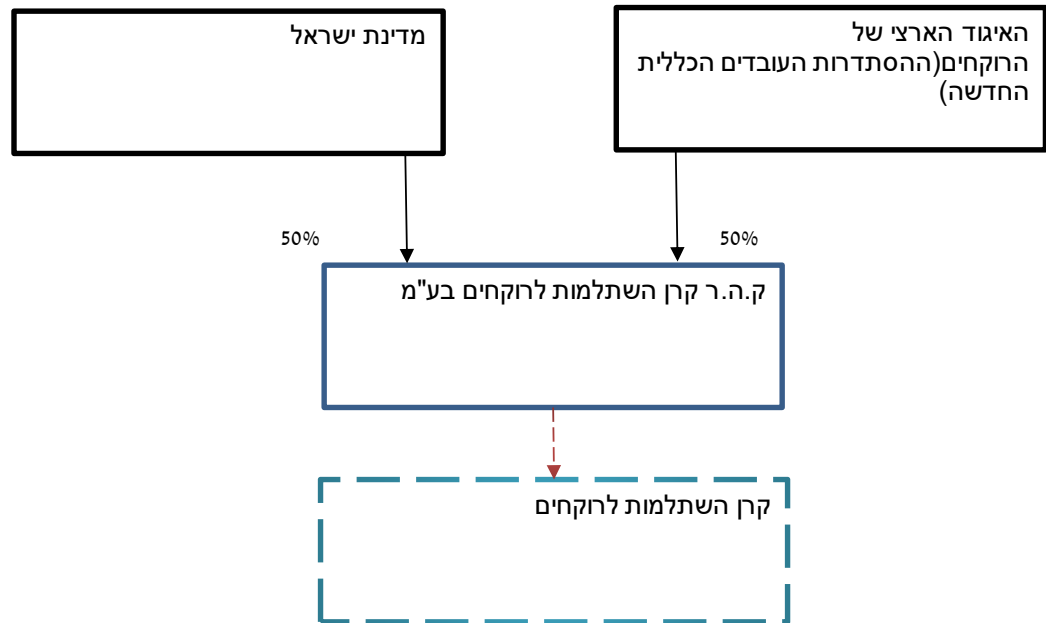
מניית הכרעה – תקנה למחזיק בה את הזכויות האות:

- 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 2025

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 הפרשה 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 וחסכון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. תוקף הרישיון הינו עד 31.12.2026.

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 2025

חלק ב' – תיאור עיסקי החברה לפי תחומי פעילות
ג. מוצרים ושירותים

ליום 31 בדצמבר:			
2023	2024	2025	
			מספר חשבונות עמיתים(1):
486	407	355	פעילים
785	716	653	לא פעילים
1,271	1,123	1,008	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו(2) (באלפי ₪):
57,591	56,775	60,724	פעילים
54,768	55,945	62,604	לא פעילים
112,359	112,720	123,328	סה"כ

לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר:			
2023	2024	2025	
			נתונים תוצאתיים(באלפים) (ללא העברות בין מסלולים):
167	106	66	דמי גמולים משונתים(3) עבור מצטרפים חדשים
10,262	8,928	7,771	תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד-פעמיים(4)
1	-	82	העברות צבירה לקרן
(15,812)	(12,514)	(10,005)	העברות צבירה מהקרן
(9,050)	(10,419)	(6,430)	סהכ תשלומים מפדיונות
14,143	14,366	19,190	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (5)

¹ הנתונים המוצגים הינם ברמת מספרי חשבונות (חוזר מאוחד דין וחשבון -נספח 5.4.10) החוזר המאוחד מגדיר חשבון עמית פעיל כחשבון שבו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה לתאריך הדוח. כמו כן ע"פ החוזר המאוחד ייתכן ועמית בעל מספר חשבונות ידווח הן כעמית פעיל והן כעמית לא פעיל. עמית לא פעיל מוגדר כ"מי שאינו עמית פעיל".

² סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות.

³ דמי גמולים משונתים: 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 המשונתים (לא כולל דמי גמולים חד פעמיים).

⁴ תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים – הנתון בדוח הפקדות לעמיתים (ברמת תעודת זהות) שבתקופת הדיווח בוצעה עבורם הפקדה אחת בלבד.

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.

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

המשך

לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר:			
2023	2024	2025	
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,175	1,149	1,205	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
1.00	0.99	1.02	פעילים ולא פעילים
			תשואות הקרן (6)(באחוזים):
14.51	14.83	19.01	ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (7) (באחוזים):
0.035%	0.019%	0.014%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.012%	0.012%	0.001%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.021%	0.021%	0.025%	עמלות ניהול חיצוני(8)
			ליום 31 בדצמבר:
2023	2024	2025	
			חשבונות מנותקי קשר(9):
234	292	89	מספר חשבונות
6,147	11,117	4,225	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
49	26	9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.00	0.99	1.02	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים באחוזים

- 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 ממוצעת נטו .
- 8 עמלת ניהול חיצוני- הוצאה הנובעת מכל אחד מאלה: (א) השקעה בקרנות השקעה והון סיכון. (ב) השקעה בתעודת/קרנות 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 2025

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.

פירוט שיעור העלות השנתית הצפויה לשנת 2026 מוצג באתר החברה. [קישור](#)

פירוט שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני מוצהרת לשנת 2026 מוצג באתר החברה. [קישור](#)

ניתוח שינויים מהותיים

ניתן לראות בטבלת מוצרים ושירותים כי :
בתקופה שהסתיימה ב 31.12.25 סך הצבירה החיובית בהיקף הנכסים עמדה על סך 10.6 מ"ח (מתוכה רווחים בסך 19.20 מ"ח). לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31.12.24 בה סך הצבירה החיובית מהיקף הנכסים עמדה על סך 361 אש"ח (מתוכה רווחים בסך 14,366 אש"ח).

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.

2023	2024	2025	
22.11%	20.35%	13.33%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת ⁽¹⁰⁾ :
54.50	54.00	54.00	גיל ממוצע של העמיתים (לפי יתרה צבורה)
12.75	12.00	12.00	ותק ממוצע של עמיתים פעילים ⁽¹¹⁾

¹⁰ פדיונות : תשלומים לעמיתים והעברות מהקופה.

¹¹ וותק ממוצע מחושב עבור עמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה לקופה.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה על שוק ההון").
- חוק החברות הממשלתיות והוראות שניתנו על פיו.

להלן הוראות שפורסמו בשנת 2025 שלהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של

החברה:

1. חוק הביטוח הלאומי, [נוסח משולב], תשנ"ה- 1995 (תיקון מס' 252) - פורסם ביום 14.1.2025. התיקון מקפיא את סכום ההפקדה החודשי של המוסד לביטוח לאומי לקופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד, בקובעו כי סכום החיסכון הבסיסי בהפקדה לקופת גמל להשקעה לחיסכון לכל ילד לא יוצמד למדד במהלך שנת 2025.
2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), הודעה התשפ"ה-2025. פורסם ביום 2.9.2025. תיקון זה עוסק בעדכון סכומי העיצומים הכספיים שהממונה רשאי להטיל.
3. תזכיר חוק פקודת מס הכנסה (הכנסתה של קופת גמל), התשפ"ה-2025 מיום 15.9.2025. מטרת התיקון לטפל בפער שבין הוראות פקודת מס הכנסה לעניין הפטור ממס על השקעות של קופות גמל להוראות קודקס ההשקעות בדבר השקעות מותרות, תוך שמירת העקרונות העומדים בבסיס הפטור.
4. תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025 - פורסם ביום 6.1.2025.
5. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), הודעה התשפ"ה - 2025. פורסם ביום 12.8.2025. תיקון זה עוסק בעדכון סכומי הנכסים והגמול הנקובים בתוספת הראשונה, השנייה, השלישית והרביעית לתקנות, עקב השינוי במדד שפורסם בחודש ינואר 2025 לעומת המדד שפורסם בחודש ינואר 2008.
6. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2025 "סך נכסי החיסכון לטווח ארוך ליום 30 בספטמבר 2024" מיום 6.1.2025.
7. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2025 "הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי - תיקון" מיום 23.4.2025.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

8. ש.ה. 2025-890 "העברת נתונים לחברת נס פלייר ווליו בע"מ" מיום 6.5.2025.
9. חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון" מיום 29.6.2025.
10. ש.ה. 2025-2018 "תיקון טופס ההצטרפות לאור תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות" מיום 10.8.2025.
11. ש.ה. 2025-3032 "היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בת"א" מיום 10.9.2025.
12. חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון" מיום 28.9.2025.
13. חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון מיום 20.11.2025.
14. ת.א. (עכו) 23381-10-22 מוראני נ' מגדל ואח' (פורסם ביום 26.12.2024). פס"ד זה קבע כי ביחס לקופת גמל זכותו של מוטב גוברת על פני העיקולים שהוטלו על כספי קופת הגמל עוד בחיי המנוח (העמית). עוד נקבע כי הזכות לתגמולי ביטוח עליה הוטלו עיקולים הינה של המוטב לאחר מות המבוטח, וכן כ י לא ניתן להטיל עיקולים על כספי פיצויי פיטורים של עובד, וככל שהוטלו הינם בטלים.
15. ק"ג 10959-04-24 אמנוב נ' חברה מנהלת (פורסם ביום 8.1.2025). פס"ד זה עוסק בתביעת נכות, וקובע כי תיקון 8 לחוק ההתיישנות יחול גם על תביעת עמית נגד קרן הפנסיה באופן שלא תימנה תקופת המלחמה הראשונית, קרי החל מיום 7.10.2023 ועד ליום 6.4.2024.
16. ק"ג 19555-09-23 שביט נ' חברה מנהלת (פורסם ביום 23.1.2025). פס"ד זה עוסק בקרן פנסיה ותיקה, וקובע כי עילת תשלום הפנסיה מתגבשת במועד בו העמית מגיע לגיל המזכה בתשלום הגמלה, ולא בגיל הפרישה בפועל. עוד נקבע שתקנון הקרן לא הפלה את התובעת בשל היותה אישה.
17. ת.א. (חיפה) 4930-09-24 כלל נ' יוסף נגולה (פורסם ביום 4.4.2025). פס"ד זה עוסק בסמכות העניינית של תביעה כספית של מוטב בפוליסת ביטוח חיים לתשלום תגמולי ביטוח בגין אובדן כושר עבודה. בית המשפט פסק כי גם פוליסת ביטוח שלא אושרה כקופת גמל במשמעות חוק הפיקוח, יכולה להיכנס להגדרה הרחבה של קופת גמל לצורכי חוק הגנת השכר, וכי התביעה עוסקת בליבת סמכותו העניינית והייחודית של בית הדין לעבודה.

שינויי רגולציה בשנת 2025 שישפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים

לא היו בשנת 2025 שינויי רגולציה מהותיים אשר השפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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).
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 קופות 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.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

ד. השקעות

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

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות שנערכות אחת לשבועיים. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות משיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת החלטות 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 2025

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 מזרחי, 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-השירות ניתן על ידי חברת דב הלפרין בע"מ. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" מחליפה החל מינואר 2026 את חברת "מרווח הוגן", אשר נתנה שירותי ציטוט לנכסי חוב שאינם סחירים לגופים מוסדיים מאז שנת 2011. החברה נבחרה כספק שיערוך נכסי חוב שאינם סחירים של גופים מוסדיים בהמשך למכרז שערכה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 בנק מזרחי, במסגרת שירותי התפעול.

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, בנושא – מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

דרכי התמודדות של הנהלת החברה	השפעה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	קטנה	בינוני	גדולה		
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 ובהתאם מקבלת החלטות לביצוע. במקרה של ארועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			X	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים : מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם.	סיכוני מאקרו
שמירה על יעילות תפעולית, שימוש במחלקת שימור לקוחות, שימוש בגורם חוץ לקבלת ייעוץ ושירותים בתחום הרגולטורי והמשפטי		X		הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים	סיכונים ענפיים
			X	תחרות מול קופות פרטיות	
החברה רשאית לבחור ספק אחר אם תחליט כך.		X		תלות בספק יחיד בתחום התפעול	סיכונים מיוחדים וסיכונים תפעוליים
העברת פעילויות הליבה הכרוכות בסיכונים אלו אל נותני שירותים בעלי תשתית ומומחיות לתמוך בסיכוני תפעול ו IT		X		סיכונים תפעוליים וסיכוני IT	סיכונים תפעוליים

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

יא. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

יב. תחזיות והערכות 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 2025

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
א. פרטים על חברי הדירקטוריון

שם	הללי שימי
מספר תעודת זיהוי	22950620
שנת לידה	1967
מען	גולומב 62 חולון
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	חבר בוועדת דירקטוריון
האם דירקטור חיצוני? אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(12)?	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	19/05/20
השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : תואר ראשון -רוקחות תואר שני - מנהל מערכות בריאות עיסוק : רוקח אחראי - שירותי בריאות כללית מחוז ת"א, מזכ"ל איגוד הרוקחים בהסתדרות
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

¹² 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, וידיעותיו בנושאים אלה:

- (1) סוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאית האופייניות לענף שבו פועלת החברה ולחברות בסדר הגודל והמורכבות של החברה;
- (2) תפקידיו 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 2025

שם	דליה כהן
מספר תעודת זיהוי	1161074
שנת לידה	1948
מען	ככר מלכי ישראל 7, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	חברה בוועדת דירקטוריון
האם דירקטור חיצוני? אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(12)?	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	28/03/81
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

שם	רוני זיגלבוים
מספר תעודת זיהוי	15486855
שנת לידה	1973
מען	גושן 77 קרית מוצקין
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	חבר בוועדת דירקטוריון
האם דירקטור חיצוני? אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(12)?	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	30/04/20
השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	תואר ראשון ברוקחות, תואר ראשון בביולוגיה, תואר שני מנהל מערכות בריאות. עיסוק : רוקח מחוזי של הכללית
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	כן(31.12.2025)

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

שם	איריס שביט
מספר תעודת זיהוי	53649737
שנת לידה	1956
מען	המעלות 7, רמת גן
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	חברת ועדת ביקורת וועדת דירקטוריון
האם דירקטור חיצוני? אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(12)?	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	01/10/01
השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : תואר ראשון -רוקחות תואר שני במנהל מערכות בריאות 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

שם	מיה טויזר
מספר תעודת זיהוי	29744331
שנת לידה	1973
מען	רקפת 27 להבים
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	יו"ר ועדת הביקורת
האם דירקטור חיצוני? אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית(12)?	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	11/08/24
השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה :רואת חשבון תואר שני בחשבונאות, אוני בר אילן. תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, מכללת רופין. עיסוק : סמנכ"ל כספים (CFO) בחברת אורון תשתיות ובניה,סמנכ"ל כספים (CFO) בחברת נגב אנרגיה
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 2025

ב. נושאי משרה¹³ ונציגים חיצוניים

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תאריך התחלת כהונה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	מורשה חתימה בחברה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות
דורון ארגוב	59764670	1965	09/01/2013	מנכ"ל	כן	כן	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות(בר אילן), 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	תואר שני במדעי המימון – אוני ת"א. תואר ראשון כלכלה ותקשורת, אוני ת"א	מנהל תחום ניהול סיכונים פיננסיים ב-HMS - דב הלפרין יועצים
רמי גוזמן	118132	1939	1/10/2023	נח"צ- חבר ועדת השקעות	לא	לא	לא	השכלה : תואר שני מדעי החברה ומנהל עסקים (חשבונאות ומימון), אוניברסיטת ירושלים. עיסוק: דירקטור בתגבור, אמפא קפיטל ועוד	דירקטור בתגבור, טאוור סמיקונדקטורס(פרש בראשית 2021), אמפא קפיטל ועוד
יצחק שילון	5214218	1939	28/8/2022	נח"צ- יו"ר ועדת השקעות	לא	לא	לא	עורך דין	דח"צ בקרן השתלמות למשפטנים
רונית בר חן	57695645	1962	30/8/2023	נח"צ- חברה ועדת השקעות	לא	לא	לא	רואת חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות(בן גוריון), הנדסה תעשייה וניהול(בן גוריון)	חברת ועד מנהל מכללה לעיצוב ויצו חיפה, חברת ועד מנהל של בית רות
יניב דיין	31566698	1978	9/5/2021	מנהל כספים	כן	כן	לא	רואה חשבון, BA מנהל עסקים וחשבונאות	חשב ומנהל כספים

¹³ 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; חוק קופות הגמל מגדיר "נושא משרה" – כהגדרתו בחוק החברות וכן חבר ועדת השקעות.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

ג. מדיניות תגמול נושאי משרה

עיקרי מדיניות התגמול של החברה המנהלת

מדיניות זו אושרה בידי ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) בישיבה 3/17 מיום 24/8/2017 ובידי דירקטוריון החברה המנהלת בישיבה 6/17 מיום 24/8/2017 ואושרה (ללא שינוי) בישיבת הדירקטוריון מיום 31/12/2025 .

מדיניות התגמול מפורסמת במלואה באתר האינטרנט של הקרן.

[קישור למדיניות תגמול באתר האינטרנט של הקרן](#)

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקידים המרכזיים:¹⁴

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים (אלפי ₪)			פרטי מקבלי התגמולים			שם
	דמי ייעוץ	דמי ניהול	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	
360		360		-	נותן שירות חיצוני	תפעול	אינפנייטי שירותי חברה מנהלת גמל
110	110			-	נותן שירות חיצוני	יועמ"ש	גלעד בכר
99	99			-	נותן שירות חיצוני	מנהל כספים	יניב דיין
69		69		-	נותן שירות חיצוני	מנהל השקעות	דידי בראון
69	69				נותן שירות חיצוני	מבקר פנים	מרדכי נגלברג

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 תלויות תשואה וחבר ועדת השקעות תלויות 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 2025

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- 310 שעות ביקורת ושכר טרחתו בשנת 2025 עמד על כ-69 אש"ח כולל מע"מ. יש לציין כי ביקורות פנים נוספות מתבצעות ע"י המבקרים הפנימיים של הגופים המספקים שירותים לחברה: בנק מזרחי ומנהל התיק - אינפנייטי ניהול תיקים (בישראל ובעולם) בע"מ ו"אינפנייטי 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 מטרת 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 התשל"ה, -1975. למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם 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.

ק.ה.ר.- קרן השתלמות לרוקחים בע"מ דוח על עיסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 2025 הינו כ- 82 אש"ח ובגין שנת 2024 עמד

על כ- 81 אש"ח.

ו. 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 31/12/2025 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 2025

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 2025 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 הבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2025 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 2025 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 2025

4. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

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

פטור	אין פטור לנושא משרה בתוקף נכון ליום 31.12.2025.
ביטוח	הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מבוטחים במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה. היקף הביטוח נכון ליום 31.12.2025 עומד על סך של 15 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה.
התחייבות לשיפוי	אין התחייבות לשיפוי לדירקטור ו/או נושא משרה בתוקף נכון ליום 31.12.2025.

ק.ה.ר – קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

דוח הדירקטוריון

על מצבה של קרן ההשתלמות

לתקופה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2025

א. כללי

חלק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2025 (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

- בדוחות הכספיים של הקרן לא חלו שינויים מהותיים בשנת הדוח. למידע נוסף, ראה דוח כספי של הקרן.
- ביום 23.6.2024 התפרסמה החלטת ועדת השרים לענייני הפרטה לפעול להפרטת החברה. ביום 23.4.2025 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את אופן ביצוע ההפרטה. לכשיושלם תהליך ההפרטה החברה מתכננת להתמזג עם קופה ענפית אחרת.

ג. היקף נכסים מנוהלים

לעניין היקף הנכסים המנוהלים אנא ראה דוח כספי של הקרן.

ד. אירועים חריגים

לא היו אירועים חריגים בתקופת הדוח.

ה. יעדים ואסטרטגיה עסקית

(אושרר בישיבת דירקטוריון מיום 14/03/2025)

- 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 בנק מזרחי ואינפניטי – שירותי חברה מנהלת גמל בע"מ.

ז. הליך אישור הדוחות הכספיים

- הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה הינם:
 - הנהלת החברה.
 - ועדת הביקורת/גילוי (ועדת הביקורת מתפקדת כוועדת גילוי לדוחות כספיים).
 - 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 שוטף 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 באמצעי תקשורת דיגיטלי(זום) ביום 17 במרץ 2026 לדיון בטיטת הדוחות הכספיים של הקרן לשנת 2025.
- הדירקטורים אשר נכחו בישיבת ועדת הגילוי:
 - גב' איריס שביט (חברת ועדת הביקורת)
 - גב' מיה טויזר (דח"צ ויו"ר ועדת הביקורת)
- בדיונים של וועדת הגילוי והדירקטוריון נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים וכן נציג רוי"ח המבקר משרד א. יהודיוף ושות'.
המלצות ועדת הגילוי כולל טיוטת דוח כספי לשנת 2025 בו הוכנסו כל השינויים מועדת הגילוי והמלצות גורמים אחרים ודיון בכל האמור לעיל, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 17 במרץ 2026 שהתכנס באמצעות אמצעי תקשורת דיגיטלי(זום) ודן בהמלצות אלו ביום 17 במרץ 2026.

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.

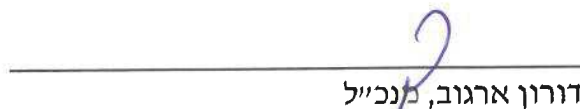
הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31 לדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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


איריס שביק, יו"ר הדירקטוריון (לישמייה)

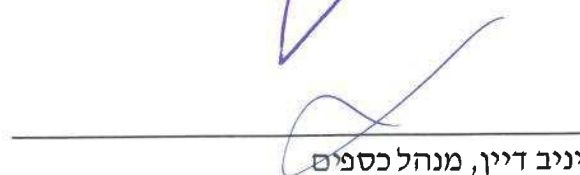
17/03/26

תאריך


דורון ארגוב, מנכ"ל

17/03/26

תאריך


יניב דיין, מנהל כספים

17/03/26

תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי


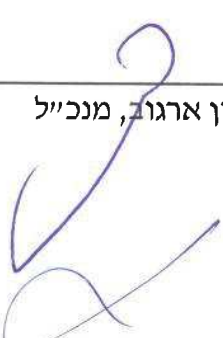
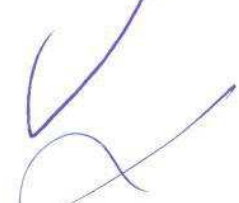
(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של רשות שוק ההון, ביטוח ותסכון).

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של ק.ה.ר. -קרון השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן – "החברה"), אתראית 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 לעקרונות חשבונאיים מקובלים והוראות הממונה על רשות שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) - . הנהלה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 איריס שבזק, יו"ר הדירקטוריון (לשיבה)	17/03/26 תאריך
 דורון ארגוב, מנכ"ל	17/03/26 תאריך
 יניב דיון, מנהל כספים	17/03/26 תאריך

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

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

אני, איריס שביט, מצהיר/ה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ לשנת 2025 (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, אחראים 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 לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר על פי כל דין.


איריס שביט, יו"ר הדירקטוריון (ליש"ב)

17/03/26

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 2025 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

דורון ארגוב, מנכ"ל

17/03/26

תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים ולהוראות הממונה על רשות 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-גילוינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

דורון ארגוב, מנכ"ל

17/03/26

תאריך

הצהרת מנהל הכספים

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

אני, יניב דיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ לשנת 2025 (להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם ותחת 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.



יניב דיין, מנהל כספים

17/03/26
תאריך

הצהרת מנהל הכספים

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

אני, יניב דיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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.

17/03/26

יניב דיין, מנהל כספים

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 2025

תוכן עניינים

37 מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

37 תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה

37 מועד הקמת הקרן

37 מסלולי השקעה

38 שינויים מהותיים

38 שיעורי הפרשות בקרן

38 שינויים במסמכי היסוד של הקרן

39 ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

39 יחס נזילות

39 משך חיים ממוצע של החיסכון

39 שינוי במספרי חשבונות העמיתים לשנת הדיווח

39 ניתוח זכויות עמיתים

40 דמי ניהול

40 ניתוח מדיניות ההשקעה

41 ניהול סיכונים

41 סיכוני נזילות

42 סיכוני שוק

42 סיכון מדד וסיכון מטבע

42 סיכון ריבית

43 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

43 סיכוני אשראי

46 סיכונים גיאוגרפיים

47 סיכונים נוספים

47 מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן

48 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

שינוים 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").

שינוים 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 הדיווח, הינם כדלקמן:

אחוזים

31/12/25	
86%	קרן השתלמות לרוקחים

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון:

שנים

מסלול	31/12/25
קרן השתלמות לרוקחים	1.67

שינוי במספרי חשבונות העמיתים לשנת הדיווח

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	1,123	39	154	1,008

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר

2024		2025		
סך נכסים נטו	מספר חשבונות	סך נכסים נטו	מספר חשבונות	
באלפי ₪		באלפי ₪		
56,775	407	60,724	355	חשבונות פעילים (1)
55,945	716	62,604	653	חשבונות לא פעילים
112,720	1,123	123,328	1,008	סה"כ

¹ הנתונים הינם בהתאם לחוזר המאוחד המגדיר חשבון עמית פעיל כחשבון שבו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה לתאריך הדוח. כמו כן ייתכן ועמית בעל מספר חשבונות 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

דמי ניהול

הקרן גובה שיעור דמי ניהול אחיד וממוצע מכלל עמיתיה . למידע נוסף ראה ביאור 9 בדוח הכספי של הקרן.

שיעור העלות השנתית הצפויה לשנת 2026 מפורסמת באתר החברה. [קישור](#)

ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה .

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

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה

ניתן לראות את השינוי בסעיפי ההשקעה בדוח הכספי של הקרן .

מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2026 מפורסמת באתר החברה . [קישור](#)

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 2025

נכסים (באלפי ₪)	נזילות (בשנים)
121,421	נכסים נזילים וסחירים
1,058	מח"מ של עד שנה
849	מח"מ מעל שנה
0	אחרים
<u>123,328</u>	<u>סה"כ</u>

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

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 1.14

מח"מ נכסים

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

משך חיים ממוצע של נכסי הקרן
שנים

מסלול	31/12/25
קרן השתלמות רוקחים	4.00

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

סיכוי שוק

מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה משינויים במשתני השוק- שערי המניות, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, והשפעתם על שווי נכסי הקרן. סיכון זה מנוהל ע"י הגבלת שיעורי ההשקעה בכל אחד מהאפיקים. הקרן בוחנת את מידת המתאם בין נכסים ואפיקים ופועלת לפיזור השקעותיה בין ענפי משק ושווקים שונים.

סיכון מדד וסיכון מטבע

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:

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>				
<u>בהצמדה</u>				
<u>למדד</u>	<u>בשאר מטבעות</u>			
<u>המחירים</u>	<u>החוץ או</u>			
<u>לצרכן</u>	<u>בהצמדה אליהם</u>	<u>סך הכל</u>		
<u>אלפי ₪</u>				
81,126	15,742	123,328		סך נכסי הקרן נטו
-	-	-		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.

<u>ניתוח רגישות לשינוי</u>		
<u>בשיעור הריבית</u>		
1%	-1%	
<u>אחוזים</u>		ליום 31 בדצמבר 2025
2.14%	(1.95%)	תשואת תיק ההשקעות

- א. 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.
- ב. 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 2025

<u>מסה"כ %</u>	<u>סך הכל</u>	<u>בחוו"ל</u>	<u>נסחרות</u>		<u>125</u>	
			<u>לא</u>	<u>במדדי מניות</u>		
			<u>סחיר</u>	<u>היתר</u>		
						<u>ענף משק</u>
21%	6,325	1,175	-	-	5,150	בנקים
11%	3,424	-	-	-	3,424	ביטוח
7%	2,077	816	-	-	1,261	ביומד
23%	6,937	620	-	1,333	4,984	טכנולוגיה
16%	4,854	-	-	1,117	3,737	מסחר ושרותים
6%	1,732	-	-	1,208	524	נדל"ן ובינוי
5%	1,548	-	-	514	1,034	תעשיה
2%	701	-	-	701	-	השקעה ואחזקות
9%	2,747	-	-	-	2,747	נפט וגז
100%	30,345	2,611	-	4,873	22,861	סך הכל השקעה במכשירים 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 לווים שונים, וע"י מעקב שוטף אחר מצב החובות ומצב החברות מנפיקות החוב. פורום חוב הפועל במסגרת מנהל השקעות 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 2025			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
57,192	1,829	55,363	בארץ
0	0	0	בחוו"ל
57,192	1,829	55,363	סך הכל נכסי חוב

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

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31	
בדצמבר	
2025	
<u>אלפי ₪</u>	
27,187	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
14,678	ומעלה AA
12,867	A עד BBB
	נמוך מ-BBB
<u>631</u>	לא מדורג
<u>55,363</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
863	ומעלה AA
363	A עד BBB
	לא מדורג
<u>603</u>	הלוואות לעמיתים
<u>1,829</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
57,192	סך הכל נכסי חוב בארץ
	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
	כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.
<u>אלפי ₪</u>	
-	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
-	ומעלה A
	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>0</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>0</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
-	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי
	כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, 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:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u>
<u>2025</u>	<u>סחירים לפי דירוג:</u>
1.33%	AA ומעלה
4.93%	A

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

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>		
<u>%</u>	<u>סכום</u>	
<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ₪</u>	
		<u>ענף משק</u>
1.7%	986	בנקים
4.9%	2,814	ביטוח
0.4%	222	ביומד
5.2%	2,952	מסחר ושרותים
25.9%	14,804	נדל"ן ובינוי
1.0%	585	תעשייה
1.4%	805	השקעה ואחזקות
10.2%	5,847	נפט וגז
1.7%	990	אחר
47.5%	27,187	אג"ח ממשלתי
100.00%	57,192	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 אותנו למשברים מקומיים. לעומת זאת, השקעות באיזורים אחרים מגלמת 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 החוזר המאוחד בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
91,856	-	91,856	6,411	-	1,202	27,733	29,324	27,187	ישראל
28,105	-	28,105	11	-	25,482	2,613	-	-	ארה"ב
882	-	882	-	-	882	-	-	-	בריטניה
2,485	-	2,485	-	-	2,485	-	-	-	אחר
123,328	-	123,328	6,421	-	30,051	30,345	29,324	27,187	סה"כ

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

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 בקרות חסרות או כושלות.
- מערכות ממוכנות – מערכות לא מוגנות (כגון גיליונות אקסל), הרשאות לא מתאימות, סיסמאות פרוצות וכן מערכות ממוכנות אשר אינן מספקות מענה עסקי ותהליכי מלא, באופן שמצריך פעילות ידנית מרובה ו/או תמיכה חיצונית למערכות החברה.
- 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 בקרות למזעור הסיכונים, עבור סיכונים שהוערכו ברמה בינונית וגבוהה. אחת לרבעון נבחנת תוכנית העבודה ליישום הבקרות, אחת לשלוש שנים מבוצע סקר כולל להערכת הסיכונים התפעוליים.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>קרן ההשתלמות</u>				
<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>		
<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</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.


דורון ארמב, מנכ"ל

17/03/26

תאריך


איריס שניט, יו"ר הדיקטור יג' (לישיבה)

17/03/26

תאריך

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2025

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 2025 ו-2024 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוח כספי זה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקני דיווח כספי מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי קופות גמל. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 3ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, ולחוזרי 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, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 17 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

א. יהודיוף ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 17 במרץ 2026

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007 ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של הבקרה הפנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את הביקורת בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית 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 ביקורת מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות



רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על פי דין; ו-3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל המבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 17 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

א. יהודיף ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 17 במרץ 2026

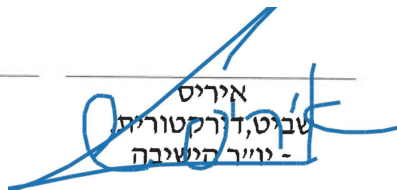
ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ
דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
1,736	5,684		רכוש שוטף
297	190	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,033	5,874		חייבים ויתרות חובה
52,851	55,363	4	השקעות פיננסיות
2,191	1,829	5	נכסי חוב סחירים
19,543	30,345	6	נכסי חוב שאינם סחירים
36,216	30,051	7	מניות
			השקעות אחרות
110,801	117,588		סך כל השקעות פיננסיות
112,834	123,462		סך כל הנכסים
114	134	8	זכאים ויתרות זכות
112,720	123,328		זכויות עמיתים
112,834	123,462		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 יניב דיין, רו"ח
 מנהל הכספים


 דורון אמית, רו"ח
 מנכ"ל


 איריס
 שביט, דירקטורית
 - יו"ר הנשיבה

17 במרץ 2026
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
41	73	(49)		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
2,539	2,471	3,396		מנכסי חוב סחירים
107	155	111		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,337	5,620	13,628		ממניות
10,412	7,303	3,383		מהשקעות אחרות
15,395	15,549	20,518		סך כל הכנסות (הפסדים) מהשקעות:
15,436	15,622	20,469		סך כל ההכנסות (הפסדים)
1,175	1,149	1,205	9	הוצאות דמי ניהול
77	58	45	10	הוצאות ישירות
41	49	29	13	מיסים
1,293	1,256	1,279		סך כל ההוצאות
14,143	14,366	19,190		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
112,815	112,359	112,720	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
10,262	8,928	7,771	תקבולים מדמי גמולים
(9,050)	(10,419)	(6,430)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1	-	82	העברות מקרנות השתלמות
			העברת צבירה מהקרן
(15,812)	(12,514)	(10,005)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(15,811)</u>	<u>(12,514)</u>	<u>(9,923)</u>	העברות צבירה, נטו
14,143	14,366	19,190	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>112,359</u>	<u>112,720</u>	<u>123,328</u>	זכויות העמיתים ליום הדוח הכספי

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

1. הקרן הינה חברה המוגבלת בערבות, המשמשת כקופת גמל תאגידית, להלן "הקרן".
 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.
 3. נותני שירותים עיקריים - ראה ביאור 9
 4. 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.
 5. הוראות סעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל קובעות כי "קופת גמל שערב יום התחילה פעלה כדין כתאגיד, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת, כאמור בחוק זה, ולא תהיה עוד תאגיד, עד תום שמונה עשר חודשים מיום התחילה."
- בהתאם לכך קיבלה החברה החלטות על שינוי תקנונה התאגידי (בנוסח שנדרש בידי רשות החברות הממשלתיות) והגישה עוד בשנת 2007 (או בסמוך לכך) בקשה לרשות שוק ההון (אגף שוק ההון כתארו אז) לשינוי מבני ולעריכת רה-אורגניזציה שתפריד את החברה לחברה מנהלת ולקופת גמל שמנוהלת על ידה כנאמנות.
- ביום 17.3.08 קיבלה החברה מרשות המיסים אישור הסדר מס הנדרש לצורך ביצוע השינוי המבני, אך רשות שוק ההון התנה מצידו את השלמת השינוי המבני בהוצאת קרן 1% אל מחוץ לקרן ההשתלמות (דבר שחייב חתימת הסכם קיבוצי בין המדינה להסתדרות ולא היה תלוי בחברה).
- החברה פעלה נמרצות והצליחה להביא את הממונה על השכר במשרד האוצר להסכמה עם ההסתדרות הכללית, כך שבמהלך שנת 2011 נחתם תיקון להסכם הקיבוצי ובמהלך 2013 קרן 1% הוצאה אל מחוץ לקרן ההשתלמות. בהתאמה, פנתה הקרן לרשות שוק ההון על מנת שינפיק אישור השלמת השינוי המבני, אלא שרשות שוק ההון לא הסכים לאשר את נוסח התקנון שאושר לקרנות ההשתלמות הממשלתיות בשנת 2008 והתנה את הסמכתו בעריכת שינויים נוספים בתקנון, דבר שדרש תיאום והסכמה לגבי לשון התקנון בין רשות החברות הממשלתיות לרשות שוק ההון.
- על פי הנמסר לחברה רשות החברות הממשלתיות עומלת על נוסח תקנון שיגובש בהסכמה ובאישור רשות שוק ההון ולכן חרף בקשות החברה ומאמציה בעניין טרם הושלם הליך השינוי המבני.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות רשות שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דוחות כספיים תקופתיים של קופת גמל שפורסמו ביום 4 במרץ, 2018 בחוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור" ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
בהתאם להחלטת ממשלה בק/ 70 מ 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או בהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת הדוח הכספי או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

1. כללי:

- א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (ראה ג' להלן).
- ב. ביום 4 במרץ, 2018 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, את התיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין "מדידה" (החוזר המאוחד פרק 1 חלק 2 שער 5) ועיגן כדרך קבע את ההוראות הקיימות בחוזר 2013-9-22 (בוטל ערב כניסת התיקון לתוקף) בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. בחוזר מפורטות, בין היתר, הגדרות והוראות 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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

2. השקעות ליום הדוח הכספי נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

ב. שווי מזומנים:

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

ג. ניירות ערך סחירים:

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

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|--|---|
| - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. | קרנות השקעה |
| - בהתאם לשערוך פרטני מאושר על ידי ועדת השקעות. | מניות |
| - לפי מודל בלק אנד שולס. | כתבי אופציה |
| - הצגה בברוטו ונכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. | חוזים עתידיים לא סחירים |
| - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. | פיקדונות והלוואות |
| - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. | ניירות ערך מורכבים |
| - לפי שער אחרון בבורסה. | ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק |
| - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. | דיבידנד לקבל |
| - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. | ריבית לקבל |
| - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. | יתרות הצמודות למדד |
| - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח. | יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.5)

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן(מדד ידוע)
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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
223	180
22	3
52	7
<u>297</u>	<u>190</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 ביטוח מראש - צד קשור
 הוצאות מראש
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
27,032	27,187
25,819	28,176
<u>52,851</u>	<u>55,363</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,322	1,148
869	681
<u>2,191</u>	<u>1,829</u>

איגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
19,543	30,345

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
36,216	30,051

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	-

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
61	71
2	6
51	57
114	134

צדדים קשורים *

מוסדות

הוצאות לשלם

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* פירוט יתרות צדדים קשורים מוצג בביאור: "יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים"

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

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
77	65	64	בטוחים
59	62	99	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
45	30	41	שיווק ופרסום
411	410	412	תשלום לגורמים המתפעלים
66	67	69	ניהול השקעות
483	481	486	שירותים מקצועיים
34	34	34	אגרות
<u>1,175</u>	<u>1,149</u>	<u>1,205</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:		
2023	2024	2025
%	%	%
<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שנתיים מירביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

1.00	0.99	1.02	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
------	------	------	--

שיעור עלות שנתית צפויה לשנת 2026 מפורסמת בדוח עיסקי תאגיד - דמי ניהול ובאתר החברה

בנק מזרחי מעניק שירותי תפעול לעמיתי הקרן.

שירותי ניהול השקעות ניתנים לחברה על ידי אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.

תפקיד בנק מזרחי 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.

אינפיניטי 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 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
39	21	17	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
13	13	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני :
23	23	17	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1	-	9	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
24	23	26	סה"כ עמלות ניהול חיצוני
1	1	1	עמלות אחרות *
<u>77</u>	<u>58</u>	<u>45</u>	סך הכל הוצאות ישירות

**לתקופה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר :**

2023	2024	2025	
0.035	0.019	0.014	<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>
0.012	0.012	0.001	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
			עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני :
-	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.020	0.021	0.016	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.001	-	0.008	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.001	0.001	0.001	עמלות אחרות*

שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני מוצהרת לשנת 2026 מפורסמת בדוח עיסקי תאגיד - דמי ניהול ובאתר החברה

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

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

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
ממוצעת
נומינלית
ברוטו ל 5
שנים

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
9.32	12.61	(11.40)	14.51	14.83	19.01

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

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

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

יתרות זכאים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
12	21
29	30
6	6
14	14
<u>61</u>	<u>71</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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
<u>22</u>	<u>3</u>

ביטוח מראש - צד קשור

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
360	360	360
66	67	69
59	62	99
163	163	164
23	20	19

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 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ד. הרכב הוצאות מיסים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
41	49	29

מהשקעות בניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן האחרון הינו נכון ליום 31/03/2021 והינו כ 1,337 אלפי ש"ח (מורכב מקרן בסך כ 1,216 אש"ח ומריבית צבורה בסך כ 121 אש"ח). ע"פ החברה המתפעלת, אין צפי להטמעת פיתוח ממשק מיכוני בנושא פיגורי מעסיקים אשר יספק פתרון בנושא 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 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים בעלי השפעה מהותית ישירה על הדוחות הכספיים לאחר תאריך הדוח הכספי אולם ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי". בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף עד ליום 12.3.2026.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על החברה ועל הקרן מעבר לאמור לעיל.