

**דו"ח שנתי של קרן השתלמות**

**2016**

**פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים**

# סקירת הנהלה

## תוכן

1	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
1	תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה
1	מועד הקמת הקרן
1	מסלולי השקעה
1	שינויים מהותיים
1	שיעורי הפרשה
1	שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות
2	ניתוח זכויות עמיתי הקרן
2	יחס נזילות
2	משך חיים ממוצע של החיסכון
2	שינוי במספר החשבונות
2	ניתוח מדיניות ההשקעה
3	ניהול סיכונים
3	סיכוני נזילות
3	ניתוח הנזילות
3	סיכוני שוק
4	סיכון מדד וסיכון מטבע
4	סיכון ריבית
5	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים
5	סיכוני אשראי
8	סיכונים גיאוגרפים
9	מידת השפעה של גורם הסיכון על הקרן
10	הערות רואה חשבון מבקר
11	הצהרת מנכ"ל
12	הצהרת מנהל כספים
13	דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
13	פ.ר.ת. – דוח כספי של קרן ההשתלמות לשנת 2016

# פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

## מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

**תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה**  
פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים, מספר מס הכנסה 420 (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות.  
קוד הקרן הינו: 510930670-00000000000420-0420-000.  
הקרן מיועדת לעמיתים שכירים אשר הינם עובדים במקצועות הפרה - רפואיים.

## מידע על בעלי המניות -

שיעור האחזקה  
בהון המניות  
המונפק  
90%  
10%

## בעל המניות

מנחם אשכנזי (\*)  
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

(\*) יו"ר האיגוד המקצועי. מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים.

## מועד הקמת הקרן

החברה הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

## מסלולי השקעה

הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

מסלול "השתלמות פ.ר.ח. כללי" ("להלן: "המסלול הכללי") - החל לפעול ביום הקמת החברה. ראה סעיף ב לעיל.

קוד המסלול הינו 510930670-00000000000420-0420-000.

מסלול "השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות" ("להלן: "מסלול ללא מניות") - החל לפעול במהלך 2012.

קוד המסלול הינו 510930670-00000000000420-1471-000.

## שינויים מהותיים

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

## שיעורי הפרשה

שיעורי ההפקדות מהשכר הם מהמעסיק: עד 7.5% ומהעובד: לפחות שליש מחלק המעסיק. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות, בכפוף להוראות הדין.

## שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות

מסמכי הקרן לא שונו בתקופה המכוסה בדוח זה.

# פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

## ניתוח זכויות עמיתי הקרן

### יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן השתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן, נכון ליום 31 בדצמבר 2016 הוא:

### שיעור סכומים נזילים

אחוזים	
31/12/2016	
77%	מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי
85%	מסלול השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניית

## משך חיים ממוצע של החיסכון

### משך חיים ממוצע של החיסכון

שנים	
31/12/2016	מסלול
2.06	מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי
1.36	מסלול השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניית

נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל החסכוניות של העמיתים אשר טרם הבשילו בסוף השנה, יבשילו, כך שיהיו ניתנים למשיכה כדין ללא חיוב במס.

## שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג עמיתים				
שכירים	6,220	713	541	6,392

## ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2016		
מספר חשבונות פעילים	מספר חשבונות	סך נכסים נטו
3,252	3,140	137,553
חשבונות לא פעילים	6,392	80,864
סה"כ		218,417

# פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

## ניתוח מדיניות ההשקעה

### מדיניות ההשקעה של הקרן

מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

### שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

ראה דוח כספי של הקרן.

## ניהול סיכונים

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

### סיכוני נזילות

הסיכון שעקב משיכות עמיתים, והעדר יתרות נזילות בקרן, יהיה עליה לממש נכסים במחירים לא נוחים, ועל ידי כך להביא למימוש הפסדים.

### ניתוח הנזילות

ליום 31 בדצמבר 2016		
נכסים נטו (אש"ח)		נזילות (שנים)
מסלול ללא		
מניות	מסלול כללי	
2,784	206,759	נכסים נזילים וסחירים
-	1,892	מחיימ של עד שנה
-	5,765	מחיימ מעל שנה
-	1,217	אחרים
<u>2,784</u>	<u>215,633</u>	<u>סה"כ</u>

למידע נוסף על סיכון הנזילות של עמיתי הקרן ראה לעיל בפרק 2- "ניתוח זכויות עמיתי הקרן".

### סיכוני שוק

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

## פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

**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.

ליום 31 בדצמבר 2016			
לא צמוד	בהצמדה למדד		סך הכל
	המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח			
81,238	64,353	70,042	215,633
0	0	(24,675)	(24,675)
1,552	1,232	0	2,784

מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במנחי דלתא  
מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות

**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	
(2.24)	2.37
(2.96)	3.13

ליום 31 בדצמבר 2016  
מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי  
מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות

- (1) 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.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות של השקעות בנכסי חוב.

## פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

### פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

הנתונים מתייחסים למסלול הכללי בלבד

<b>ליום 31 בדצמבר 2016</b>						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במזד מניות היתר	נסחרות במזד ת"א 100	
מסה"כ						
						<u>ענף משק</u>
23.8%	4,996	0	0	0	4,996	בנקים
3.2%	661	0	0	0	661	ביטוח
0.6%	133	0	0	0	133	ביומד
3.2%	673	144	0	25	504	טכנולוגיה
13.4%	2,806	0	0	106	2,700	מסחר ושרותים
11.9%	2,485	0	0	270	2,215	מד"ץ ובינוי
34.9%	7,314	0	0	60	7,254	תעשייה
0.0%	0	0	0	0	0	השקעה ואחזקות
9.0%	1,893	0	0	0	1,893	נפט וגז
0.0%	0	0	0	0	0	אחר
<b>100%</b>	<b>20,961</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>461</b>	<b>20,357</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

**סיכוני אשראי**  
סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

### **חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם**

<b>ליום 31 בדצמבר 2016</b>			
שאינם סחירים	סחירים	סה"כ	
			<u>מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי</u>
116,261	7,652	108,609	בארץ
10,762	0	10,762	בחו"ל
<b>127,024</b>	<b>7,652</b>	<b>119,372</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>
			<u>מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות</u>
2,502	0	2,502	בארץ
0	0	0	בחו"ל
<b>2,502</b>	<b>0</b>	<b>2,502</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

## פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות	מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי
1,618	57,189
662	36,836
222	14,397
0	187
0	0
<u>2,502</u>	<u>108,609</u>
0	5,977
0	559
0	1,115
<u>0</u>	<u>7,651</u>
<u>2,502</u>	<u>116,260</u>
0	0

נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
סך הכל נכסי חוב בארץ  
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.



## פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

ליום 31 בדצמבר 2016		דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות	מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי	מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות	מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי
0	2,144	0	2,144
0	8,233	0	8,233
0	385	0	385
0	10,762	0	10,762
0	0	0	0
0	10,762	0	10,762

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
 A ומעלה  
 BBB  
 נמוך מ-BBB  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
**סך הכל נכסי חוב בחו"ל**  
 (\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

### שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2016, באחוזים	
מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוגי*:
1.35%	AA ומעלה
3.42%	A
0.00%	BBB
2.80%	נמוך מ- BBB
4.10%	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 הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

**פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים**

# פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

ליום 31 בדצמבר 2016					
מסלול	מסלול השתלמות פ.ר.ח.		מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי		ענף משק
	אג"ח ללא מניות		פ.ר.ח. כללי		
	%	סכום	%	סכום	
	מהסה"כ	אלפי ₪	מהסה"כ	אלפי ₪	
	12.00%	300	16.47%	20,924	ענף משק
	2.92%	73	2.99%	3,800	בנקים
	0.00%	0	0.00%	0	ביטוח
	0.00%	0	1.59%	2,018	ביומד
	5.74%	144	15.69%	19,935	טכנולוגיה
	13.12%	328	14.06%	17,856	מסחר ושרותים
	1.44%	36	3.33%	4,224	נדל"ן ובינוי
	0.00%	0	0.00%	0	תעשייה
	0.12%	3	0.85%	1,076	השקעות ואחזקות
	0.00%	0	0.00%	0	נפט וגז
	64.67%	1,618	45.02%	57,189	אחר
	<b>100.00%</b>	<b>2,503</b>	<b>100.00%</b>	<b>127,023</b>	אג"ח ממשלתי
					סך הכל

**סיכונים גיאוגרפיים**  
הסיכון שנכסי הקופה אינם מפוזרים באופן הולם מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שישפיע באופן מהותי על שווי הנכסים המנוהלים.

ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	סה"כ חשיפה מאוזנת	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מדינה
	57,189	58,462	19,697	611	10,041	0	146,000	0	146,000	ישראל
	0	6,970	1,264	31,619	3	0	39,857	(24,675)	15,182	ארה"ב
	0	0	0	4,253	0	0	4,253	0	4,253	יפן
	0	0	0	3,721	142	0	3,863	0	3,863	מזרח אירופה
	0	0	0	2,783	0	0	2,783	0	2,783	גרמניה
	0	3,499	0	7,356	946	7,077	18,878	0	18,878	אחר
	<b>57,189</b>	<b>68,931</b>	<b>20,961</b>	<b>50,342</b>	<b>11,133</b>	<b>7,077</b>	<b>215,633</b>	<b>(24,675)</b>	<b>190,958</b>	סה"כ

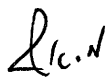
ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול השתלמות פ.ר.ח. ללא מניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	סה"כ חשיפה מאוזנת	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מדינה
	1,618	884	0	70	211	0	2,784	0	2,784	ישראל
	1,618	884	0	70	211	0	2,784	-	2,784	סה"כ

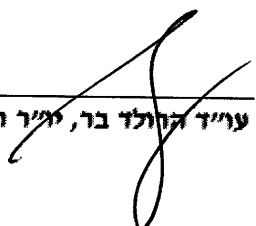
# פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2016

**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן**  
בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על הקרן  
על פי הנהלת החברה :

זרכי התמודדות	השפעה	השפעה	השפעה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
	קטנה	בינונית	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 ומקבלת החלטות להמשך. במקרה של ארועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.		V		גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים" מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפרעון של הלואים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם	סיכונים מאקרו
תחרות - החברה בוחנת מעת לעת דרכים להתמודדות בתחרות מול הקופות הפרטיות.		V		1. תחרות מול קופות פרטיות	סיכונים ענפיים
שינויים רגולטוריים - קיום תכנית אכיפה פנימית ובקורות על יישום על הוראות הדין.	V			2. שינויים רגולטוריים	
החברה פועלת לחסוך ולמצמצם הוצאות על מנת להבטיח דמי ניהול נמוכים לעמיתי הקרן תוך יישום הרגולציה החדשה.	V			סיכונים רגולציה - הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מזיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
ניהול השקעות ע"י פסגות שהינו גוף גדול בעל יכולת גבוהה בניהול ההשקעות, מקטין את סיכון התחרות. את הסיכונים הגיאופוליטיים מקטנים ע"י פיזור הנכסים לחו"ל. עם שאר הסיכונים מתמודדים בעזרת אנשי המקצוע המומחים בחברה בשילוב עם נותני השירותים במיקור חוץ.		V		סיכונים תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכונים אבטחת מידע, סיכונים תפעוליים	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על התברה

**הערות רואה חשבון מבקר**  
רואה החשבון לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת הנהלה.

  
מנחם אשכנזי, מנכ"ל  
23/03/2017  
תאריך

  
עו"ד יהודי בר, ימ"ר הדירקטוריון  
23/03/2017  
תאריך

## הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פ.ר.ח... – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2016 (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 לתקרון המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכך-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקרון המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - 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 לקופת הגמל; וכך-
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 לקופת הגמל:
  - 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 לקופת הגמל; וכך-
  - 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 לקופת הגמל.

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



מנחם אשכנזי, מנכ"ל

23/03/2017

תאריך

## הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2016 (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 לתקרון המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקרון 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
  - 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

23/03/2017

תאריך

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

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון של פ.ר.ח.. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכות 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 קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרולד ברן, יו"ר הדירקטוריון

מנחם אשכנזי, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

23/03/2017

תאריך

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-  
רפואיים**

**דוח כספי**

**ליום 31 בדצמבר 2016  
(מבוקרים)**

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פרייס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשיה וניהול

### דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

### פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

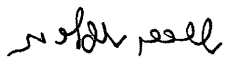
### בניהול - יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת דוחות הכנסות והוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב,  
כה' באדר תשע"ז  
23 במרץ 2017

doc.2016: \S\שטות\מאזנים לשנת 2016\קופת יהב פרה - קרן- חוות דעת - 31 בדצמבר 2016.doc



SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל בהר
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של  
פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח  
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פ.ר.ח. חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 קיומה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, 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 התפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 23 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

*שרוני-שפּלר ושות'*  
**שרוני-שפּלר ושות'**  
**רואי חשבון**

תל-אביב,  
כה' באדר תשע"ז  
23 במרץ 2017



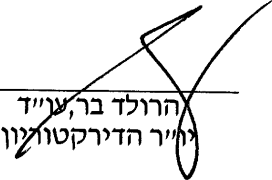
S:\שטן\מאזנים לשנת 2016\קופוגיה\פרח - קרן - חוות דעת על בקרה פנימית 2016.doc

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים

דוח על המצב הכספי  
מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
6,187	9,001		רכוש שוטף
* 124	278	3	מזומנים ושווי מזומנים
6,311	9,279		חייבים ויתרות חובה
120,238	121,874	4	השקעות פיננסיות
9,440	7,652	5	נכסי חוב סחירים
23,245	20,961	6	נכסי חוב שאינם סחירים
58,585	58,868	7	מניות
			השקעות אחרות
211,508	209,355		סך כל השקעות פיננסיות
217,819	218,634		סך כל הנכסים
315	217	8	זכאים ויתרות זכות
* 217,504	218,417		זכויות העמיתים
217,819	218,634		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארנוב, רו"ח מנהל כספים	 מנחם אשכנזי מנכ"ל ודירקטור	 הרולד בר, עו"ד יח"ר הדירקטוריון	23 במרץ 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	---

\* מוין מחדש

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים**

**דוח על המצב הכספי**

**מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		<b>באור</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>			
6,028	8,793		<b>רכוש שוטף</b>
123	274	3	מזומנים ושווי מזומנים
6,151	9,067		חייבים ויתרות חובה
117,614	119,372	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
9,440	7,652	5	נכסי חוב סחירים
23,245	20,961	6	נכסי חוב שאינם סחירים
58,516	58,798	7	מניות
			השקעות אחרות
208,815	206,783		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
214,966	215,850		<b>סך כל הנכסים</b>
315	217	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
214,651	215,633		<b>זכויות העמיתים</b>
214,966	215,850		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים**  
**דוח על המצב הכספי**

**מסלול השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		<b>באור</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>			
159	208		<b>רכוש שוטף</b>
1	4	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>160</u>	<u>212</u>		חייבים ויתרות חובה
2,624	2,502	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
69	70	7	נכסי חוב סחירים
			השקעות אחרות
<u>2,693</u>	<u>2,572</u>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>2,853</u>	<u>2,784</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
<u>2,853</u>	<u>2,784</u>		<b>זכויות העמיתים</b>

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים**

**דוח הכנסות והוצאות  
מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
246	(34)	(238)		<b>הכנסות</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
				מנכסי חוב סחירים
5,304	1,830	1,921		מנכסי חוב שאינם סחירים
(368)	376	(136)		ממניות
2,032	1,554	(27)		מהשקעות אחרות
4,954	(1,531)	4,791		סך כל ההכנסות מהשקעות
11,922	2,229	6,549		
-	1	1		הכנסות אחרות
12,168	2,196	6,312		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
913	980	974	9	דמי ניהול
256	285	225	10	הוצאות ישירות
211	199	173	13	מיסים
1,380	1,464	1,372		<b>סך כל ההוצאות</b>
10,788	732	4,940		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים

### דוח הכנסות והוצאות

#### מסלול השתלמות פ.ר.ח. כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
245	(34)	(238)		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
5,254	1,810	1,892		מהשקעות:
(368)	376	(136)		מנכסי חוב סחירים
2,032	1,554	(30)		מנכסי חוב שאינם סחירים
4,957	(1,531)	4,789		ממניות
11,875	2,209	6,515		מהשקעות אחרות
				<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
-	1	1		הכנסות אחרות
12,120	2,176	6,278		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				הוצאות
901	968	962	9,12	דמי ניהול
252	281	220	10	הוצאות ישירות
211	199	173	13	מיסים
1,364	1,448	1,355		<b>סך כל ההוצאות</b>
10,756	728	4,923		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות פ.ר.ח.אג"ח ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
1	-	-		הכנסות
				מזומנים ושוי מזומנים
50	20	29		מהשקעות:
-	-	3		מנכסי חוב סחירים
(3)	-	2		ממניות
47	20	34		מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
48	20	34		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
12	12	12	9,12	דמי ניהול
4	4	5	10	הוצאות ישירות
16	16	17		סך כל ההוצאות
32	4	17		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים**

**דוח על השינויים בזכויות העמיתים  
מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
217,238	221,644	217,504	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
27,015	25,931	25,851	תקבולים מדמי גמולים
(18,675)	(17,144)	(12,434)	תשלומים לעמיתים
67	5	1	העברות צבירה לקרן :
-	164	22	העברות מקרנות השתלמות
67	169	23	העברות בין מסלולים
			<b>סך העברות צבירה לקרן</b>
(1)	-	-	העברות צבירה מהקרן :
(14,788)	(13,664)	(17,445)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(164)	(22)	העברות לקרנות השתלמות
(14,789)	(13,828)	(17,467)	העברות בין מסלולים
			<b>סך העברות צבירה מהקרן</b>
(14,722)	(13,659)	(17,444)	העברות צבירה, נטו
10,788	732	4,940	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>221,644</u>	<u>217,504</u>	<u>218,417</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים**

**דוח על השינויים בזכויות העמיתים**

**מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
214,601	218,813	214,651	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
26,728	25,615	25,536	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(18,550)	(17,030)	(12,330)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
67	5	1	העברות צבירה לקרן : העברות מקרנות השתלמות
(1)	-	-	העברות צבירה מהקרן :
(14,788)	(13,316)	(17,126)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(164)	(22)	העברות לקרנות השתלמות
(14,789)	(13,480)	(17,148)	העברות בין מסלולים
			<b>סך העברות צבירה מהקרן</b>
(14,722)	(13,475)	(17,147)	העברות צבירה, נטו
10,756	728	4,923	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>218,813</u>	<u>214,651</u>	<u>215,633</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

### מסלול השתלמות פ.ר.ח.אג"ח ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
2,637	2,831	2,853	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
287	316	315	תקבולים מדמי גמולים
(125)	(114)	(104)	תשלומים לעמיתים
-	164	22	העברות צבירה לקרן :
-	164	22	העברות בין מסלולים סך העברות צבירה לקרן
-	(348)	(319)	העברות צבירה מהקרן : העברות לקרנות השתלמות
-	(184)	(297)	העברות צבירה, נטו
32	4	17	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>2,831</u>	<u>2,853</u>	<u>2,784</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## פרח קרן השתלמות

### באור 1 - כללי

1. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה - 2005. הקרן מיועדת לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים.
2. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.
3. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017.
4. בקרן פועלים 2 מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.
5. ביום 15.10.2015 שונה תקנון הקרן, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 "מסלולי השקעה בקופות גמל" מיום 17.2.15 (להלן: "חוזר מסלול ההשקעה"). בעקבות כך שונו שמות מסלולי ההשקעה החל מיום 1.1.2016:  
שם המסלול הכללי שונה ל" השתלמות פ.ר.ח כללי" ושם מסלול אג"ח מדינה ללא מניות שונה ל" השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות".

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### **א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2016-9-3 ביום 12/1/2016 ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
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 המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
5. שימוש באומדנים ושיקול דעת  
בעריכת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה לעיתים להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.  
בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות

## פרח קרן השתלמות

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

המתאימות לכל אומדן.  
האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

#### **ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:**

##### **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, שחשב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקרן לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

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

**ג.** ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 22-9-2013, 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.

#### **2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2016 ו 2015 נכללו כמפורט להלן:**

##### **א. הגדרות נוספות בסעיף זה:**

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

##### **ב. שווי מזומנים:**

## פרח קרן השתלמות

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

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 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. נגזרים סחירים

#### **ד. ניירות ערך בלתי סחירים:**

- בהתאם למודל השערך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות השקעה
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. מניות
- לפי מודל בלק אנד שולס. כתבי אופציה

## פרח קרן השתלמות

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- |  |  |
|--|--|
| <p>- נכללים 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.</p> | <p>חוזים עתידיים לא סחירים</p>                         |
| <p>- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.</p>  | <p>פיקדונות והלוואות</p>                               |
| <p>- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.</p>   | <p>ניירות ערך מורכבים</p>                              |
| <p>- לפי שער אחרון בבורסה.</p>   | <p>ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק</p>              |
| <p>- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.</p>   | <p>דיבידנד לקבל</p>                                    |
| <p>- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.</p>  | <p>ריבית לקבל</p>                                      |
| <p>- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.</p>   | <p>יתרות הצמודות למדד</p>                              |
| <p>- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.</p>   | <p>יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ</p> |

#### ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
ב %		
(0.20)	(0.90)	(0.20)
12.04	0.34	(1.46)

מדד המחירים לצרכן  
שער חליפין לדולר ארה"ב

פרח קרן השתלמות

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
121	251
-	7
3	20
<u>124</u>	<u>278</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
צדדים קשורים  
החזר דמי ניהול תעודות סל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר					
2015			2016		
אלפי ש"ח					
השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות	השתלמות פ.ר.ח. כללי	מצרפי	השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות	השתלמות פ.ר.ח. כללי	מצרפי
1	120	121	4	247	251
-	-	-	-	7	7
-	3	3	-	20	20
<u>1</u>	<u>123</u>	<u>124</u>	<u>4</u>	<u>274</u>	<u>278</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
צדדים קשורים  
החזר דמי ניהול תעודות סל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
58,422	58,807
61,816	63,067
<u>120,238</u>	<u>121,874</u>

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

פרח קרן השתלמות

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

**פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר						
2015			2016			
אלפי ש"ח						
השתלמות פ.ר. ח. אג"ח ללא מניות	השתלמות פ.ר. ח. כללי	מצרפי	השתלמות פ.ר. ח. אג"ח ללא מניות	השתלמות פ.ר. ח. כללי	מצרפי	
1,585	56,837	58,422	1,618	57,189	58,807	איגרות חוב ממשלתיות
1,039	60,777	61,816	884	62,183	63,067	איגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
<u>2,624</u>	<u>117,614</u>	<u>120,238</u>	<u>2,502</u>	<u>119,372</u>	<u>121,874</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
7,162	6,750	איגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
2,278	902	פיקדונות בבנקים
<u>9,440</u>	<u>7,652</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות המוצגות הינן למסלול השתלמות פ.ר. ח. כללי בלבד

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
23,245	20,961	מניות סחירות
<u>23,245</u>	<u>20,961</u>	סך הכל מניות

היתרות הינן בגין המסלול השתלמות פ.ר. ח. כללי בלבד



פרח קרן השתלמות

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

סעיף א.

ליום 31 בדצמבר

2015      2016

אלפי ש"ח

50,905    50,412  
7,518     7,077  
58,423    57,489

144      1,055

-         320

18        4

162      1,379

58,585    58,868

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

**פרח קרן השתלמות**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

ב. מכשירים נגזרים :  
להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(35,175)	(24,657)

מטבע זר

היתרות הינם בגין מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי בלבד

**פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר					
2015			2016		
אלפי ש"ח					
השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות	השתלמות פ.ר.ח כללי	מצרפי	השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות	השתלמות פ.ר.ח כללי	מצרפי
69	50,836	50,905	70	50,342	50,412
-	7,518	7,518	-	7,077	7,077
69	58,354	58,423	70	57,419	57,489
-	144	144	-	1,055	1,055
-	-	-	-	320	320
-	18	18	-	4	4
-	162	162	-	1,379	1,379
69	58,516	58,585	70	58,798	58,868

**השקעות אחרות  
סחירות**  
תעודות סל  
קרנות נאמנות

**השקעות אחרות שאינן  
סחירות**

קרנות השקעה וקרנות  
הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות  
אחרות

פרח קרן השתלמות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
49	30
-	8
266	179
<u>315</u>	<u>217</u>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות  
היתרות הינן בגין מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי בלבד

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
913	980	974

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
%		
2.0	2.0	2.0
0.41	0.44	0.45

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים המירביים שהחברה המנהלת רשאית לגבות  
מהצבירה על פי הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה		
ביום		
31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
60	54	30
21	59	55
4	3	7
171	169	133
256	285	225

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל  
 סך הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך		
נכסים לתום שנה		
קודמת		
0.03	0.024	0.014
0.01	0.027	0.025
-	0.001	0.003
0.08	0.076	0.061

עמלת קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלת דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלת ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

**מסלול השתלמות פ.ר. ח כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
60	53	30
17	56	50
4	3	7
171	169	133
252	281	220

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל  
סך הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.03	0.02	0.01
0.01	0.03	0.02
-	-	-
0.08	0.08	0.06

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
-	1	-
4	3	5
4	4	5

**מסלול השתלמות פ.ר. ח אג"ח ללא מניות**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
סך הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
-	0.04	-
0.15	0.11	0.18

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

פרח קרן השתלמות

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2012	2013	2014	2015	2016
<b>באחוזים</b>					
4.7	7.95	6.75	5.46	0.75	2.77
1.84	3.76	2.13	1.68	0.62	1.02

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי  
מסלול השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
2015	2016
<b>אלפי ש"ח</b>	
(49)	(30)
*3	6
529	7,622

החברה המנהלת חייבים (זכאים)  
חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל  
סך יתרת תעודות סל של פסגות(צד קשור) המוחזקים ע"י הקרן  
\* מוצג מחדש

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 109 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
2014	2015	2016
<b>אלפי ש"ח</b>		
913	980	974

דמי ניהול לחברה המנהלת

## פרח קרן השתלמות

### 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 תשלומי המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
211	199	173

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין המסלול השתלמות פ.ר.ח כללי בלבד

## פרח קרן השתלמות

### באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

#### • פיגורי מעסיקים:

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 מטילים התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בהוראות אלה, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה:

1. אומדן חוב המעסיקים שטרם העבירו את ההפקדות בגין עובדיהם לקרן הוערך ע"י החברה המנהלת ליום 31

בדצמבר 2016 על סך 148 אלפי ש"ח (131 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015), המורכב מקרן בסך 141 אלפי ש"ח

ומריבית בסך 7 אלפי ש"ח (לעומת קרן בסך 125 אלפי ש"ח ומריבית בגובה 6 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה).

אומדן זה מבוסס על נתוני המעסיקים שלא העבירו הפקדות בגין כל או מרבית עובדיהם.

2. הבנק המתפעל שולח מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה

חודשים ויותר. כמו כן, נשלחו הודעות לעמיתים בדבר הפיגור בתשלום. היועץ המשפטי של החברה המנהלת

הוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים ובמידת הצורך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

• תביעות והתחייבויות תלויות: נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

• השקעות: נכון ליום 31 בדצמבר 2016 נותרה לקרן התחייבות בקרנות השקעה בסך 990 אלפי ש"ח (31 אלפי ש"ח שנה

קודמת) להשקעת כספים נוספים בקרנות השקעה אשר מוחזקות על ידה.

### באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים