

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2010

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים:
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-46	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

**דוח רואי החשבון המבקרים לחברים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח לגבי הארועים והשינויים שחלו במצב עניני החברה ושהשפיעו על החברה לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי הכולל בקרות בדיווח הכספי של מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים, ובקרות כלליות של מערכות מידע, (2) בקרות על תהליך נכסים פיננסיים, (3) נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע, (4) שכר והתחייבויות לעובדים ו- (5) בקרות על תהליך ההכנסות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בתאגיד בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות החדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו, מיום 5 במאי 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

**בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון**

תל אביב, 5 במאי, 2011

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**דוח רואי החשבון המבקרים לחברים של
 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ**

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 מאיתנו 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 והנהלה של החברה 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 הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'
 רואי חשבון**

תל-אביב, 5 במאי, 2011

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1	הרקון 6	שרי ישראל 12	מעלה השחרור 5	פארק תעשיות עומר,	המרכז העירוני
תל אביב, 67021	רמת-גן, 52521	ירושלים, 94390	ת.ד. 5648	בניין 10, ת.ד. 1369	ת.ד. 583
תל אביב, 16593			חיפה, 31055	עומר, 84965	אילת, 88104
תל אביב, 61164					
טלפון: 03-6085555	טלפון: 03-7551500	טלפון: 02-5018888	טלפון: 04-8607333	טלפון: 08-6909500	טלפון: 08-6375676
פקס: 03-6094022	פקס: 03-5759955	פקס: 02-5374173	פקס: 04-8672528	פקס: 08-6909600	פקס: 08-6371628
info@deloitte.co.il	info-ramatgan@deloitte.co.il	info-jer@deloitte.co.il	info-haifa@deloitte.co.il	info-beersheva@deloitte.co.il	info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2009	2010		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			נכסים שוטפים
30,080	24,241	4	מזומנים ושווי מזומנים
248,815	277,410	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר
8,782	7,143		לקוחות
			נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
1,027,667	1,388,331	5	חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
35,989	13,452	6	נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
3,077	3,669		חייבים ויתרות חובה
3,108	3,914	14	נכסי מיסים שוטפים
<u>1,357,518</u>	<u>1,718,160</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
4,448	4,374	8	השקעה בחברה כלולה
102,813	144,359	9, 10	רכוש קבוע, נטו
43,994	57,429	11	נכסים בלתי מוחשיים
<u>151,255</u>	<u>206,162</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,508,773</u>	<u>1,924,322</u>		סה"כ נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
10,578	16,780		ספקים ונותני שירותים
1,027,667	1,388,331	5	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:
35,989	13,452	6	זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
92	-	14	התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
27,247	34,475	13	התחייבות בגין מיסים שוטפים
7,591	4,075	12	התחייבות בגין הטבות עובדים
<u>1,109,164</u>	<u>1,457,113</u>		זכאים ויתרות זכות
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
3,525	5,540	13	התחייבויות בגין הטבות עובדים
2,879	3,279	14	התחייבויות מיסים נדחים
<u>6,404</u>	<u>8,819</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון
3,200	3,200		קרנות הון
390,005	455,190		עודפים
<u>393,205</u>	<u>458,390</u>		סה"כ הון
<u>1,508,773</u>	<u>1,924,322</u>		סה"כ התחייבויות והון

יוסף טרייסטר
סמנכ"ל בכיר למינהל וכספים

אסתר לבנון
סמנכ"ל ודירקטור

שאל ברונפלד
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 5 במאי 2011

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			16
			הכנסות משירותים
			עמלות מסחר וסליקה
139,891	141,660	158,343	דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
35,572	35,835	41,017	שירותי מסלוקה
23,913	25,193	28,441	הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
32,321	32,869	34,664	אחרות
2,529	1,445	2,082	
<u>234,226</u>	<u>237,002</u>	<u>264,547</u>	סה"כ הכנסות משירותים
			17
			עלות ההכנסות
84,792	97,365	107,133	א17 הוצאות בגין הטבות עובדים
22,707	25,163	28,150	מחשבים ותקשורת
10,356	11,485	11,306	שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
12,043	11,996	12,012	מנהלה וכלליות
5,028	7,358	3,274	שיווק
7,667	8,485	7,830	אגרה לרשות ניירות ערך
11,769	14,856	17,452	ב17 פחת והפחתות
8,648	6,133	10,805	פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף
60	4	956	תגמול עושי שוק והוצאות אחרות, נטו
<u>163,070</u>	<u>182,845</u>	<u>198,918</u>	סה"כ עלות ההכנסות
71,156	54,157	65,629	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
2,858	29,151	18,816	18 הכנסות מימון
(403)	(435)	(442)	18 הוצאות מימון
<u>2,455</u>	<u>28,716</u>	<u>18,374</u>	סה"כ הכנסות מימון, נטו
73,611	82,873	84,003	רווח לאחר הכנסות מימון, נטו
196	427	348	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
73,807	83,300	84,351	רווח לפני מיסים על ההכנסה
19,330	18,248	19,166	14 מיסים על ההכנסה
<u>54,477</u>	<u>65,052</u>	<u>65,185</u>	רווח כולל לשנה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>עודפים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>קרנות הון</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
273,676	270,476	3,200	יתרה ליום 1 בינואר 2008
			תנועה בשנת 2008:
<u>54,477</u>	<u>54,477</u>	<u>-</u>	רווח כולל לשנה
328,153	324,953	3,200	יתרה ליום 1 בינואר 2009
			תנועה בשנת 2009:
<u>65,052</u>	<u>65,052</u>	<u>-</u>	רווח כולל לשנה
393,205	390,005	3,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2009
			תנועה בשנת 2010:
<u>65,185</u>	<u>65,185</u>	<u>-</u>	רווח כולל לשנה
<u><u>458,390</u></u>	<u><u>455,190</u></u>	<u><u>3,200</u></u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:		
54,477	65,052	65,185
19,330	18,248	19,166
(2,455)	(28,716)	(18,374)
11,769	14,856	17,452
60	4	(39)
195	(232)	74
<u>83,376</u>	<u>69,212</u>	<u>83,464</u>
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :		
(3,570)	3,605	1,047
23,301	(954,481)	(360,664)
22,658	1,296	22,537
(5,822)	(6,371)	(8,019)
(23,301)	954,481	360,664
(22,658)	(1,296)	(22,537)
(4,974)	2,707	9,243
<u>69,010</u>	<u>69,153</u>	<u>85,735</u>
10,418	8,004	9,969
(243)	(421)	(461)
(17,430)	(19,548)	(18,736)
<u>(7,255)</u>	<u>(11,965)</u>	<u>(9,228)</u>
<u>61,755</u>	<u>57,188</u>	<u>76,507</u>
מזומנים נטו מפעילויות שוטפות		
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:		
(9,348)	(18,279)	(40,410)
-	-	93
(7,892)	(6,262)	(10,953)
(9,030)	(9,042)	(10,419)
(2,272)	(61,376)	(19,674)
(681)	(14)	(886)
<u>(29,223)</u>	<u>(94,973)</u>	<u>(82,249)</u>
מזומנים נטו לפעילויות השקעה		
32,532	(37,785)	(5,742)
עליה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים		
35,377	67,868	30,080
(41)	(3)	(97)
<u>67,868</u>	<u>30,080</u>	<u>24,241</u>
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ		
מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		
נספח א' - פעולות שלא במזומן		
<u>4,020</u>	<u>5,247</u>	<u>10,705</u>
רכישת רכוש קבוע באשראי		

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

א. הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), חברה המוגבלת בערבות חברה, התאגדה בישראל בשנת 1953 ומשרדה הרשום הוא ברחוב אחד העם 54, בתל-אביב. הבורסה עוסקת בניהול בורסה לניירות ערך ובעיסוקים הנלווים לעיסוק זה.

מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("מסלקת הבורסה") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה. המסלקה נרכשה על ידי הבורסה בחודש ספטמבר 2006 מידי חברי המסלקה, ועיסוקה העיקרי הינו סליקת ניירות ערך, למעט נגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך (Central Securities Depository).

מסלקת מעו"ף בע"מ ("מסלקת מעו"ף") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה ועיסוקיה העיקריים הם הוצאת אופציות וחוזים עתידיים ("נגזרים") ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו.

ב. הגדרות:

- החברה או הבורסה - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- הקבוצה - החברה והחברות המאוחדות שלה (כהגדרתן להלן).
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה בתקן בינלאומי 27) בהן במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- חברה כלולה - חברה אשר לקבוצה השפעה מהותית בה, ואשר השקעת הקבוצה בה, במישרין או בעקיפין, נכללת בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברה כלולה. רשימת החברות המוחזקות ניתנת בביאור 8 להלן.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקן בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, על תקנותיו.
- שיטת הריבית האפקטיבית - שיטה לחישוב העלות המופחתת על נכס פיננסי או התחייבות פיננסית ושל הקצאת הכנסות או הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית לפי שיעור הריבית האפקטיבית. שיעור הריבית האפקטיבית הוא השיעור המנכה במדויק את הזרם החזוי של תקבולי המזומנים או התשלומים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של המכשיר הפיננסי, או לפי הענין, לתקופה קצרה יותר.
- מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- דולר - דולר של ארה"ב.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):
הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן-"תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).
- ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

עד ליום 31 בדצמבר 2003 נחשבה ישראל למדינה בה שוררים תנאים של כלכלה היפר אינפלציונית. לפיכך, פריטים לא כספיים בדוח על המצב הכספי המוצגים על בסיס עלות הותאמו לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003. ממועד זה ואילך שימשו הסכומים המותאמים כבסיס דיווח לתקופות שלאחר יום 31 בדצמבר 2003 (להלן - "עלות היסטורית"). הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

- מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הנמדדים לפי שוויים ההוגן; לעניין אופן קביעת השווי ההוגן ראה סעיף יג להלן.
- רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי הנמוך מבין העלות ההיסטורית, בניכוי פחת והפחתות שנצברו לבין סכום בר-השבה.
- התחייבויות בגין הטבות לעובדים, כמפורט בסעיף טז להלן ובביאור 13.

ד. מתכונת הצגת הוצאות שהוכרו בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל:

הוצאות הקבוצה בדוח על הרווח הכולל מוצגות בהתבסס על מהות הוצאה. להערכת הקבוצה, לאור המבנה הארגוני של הקבוצה, סיווג הוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר.

ה. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של הקבוצה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, נרשמות עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד, פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו.

ו. דוחות כספיים מאוחדים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. שליטה מתקיימת מקום שלחברה יש את הכוח לשלוט במדיניות הפיננסית והתפעולית של חברה מוחזקת לצורך השגת הטבות מפעילויותיה.

לצורך האיחוד, מבטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. השקעה בחברה כלולה:

חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית, והיא אינה חברה בת או זכות בעסקה משותפת. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו.

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של חברה כלולה נכללים בדוחות כספיים אלה תוך שימוש בשיטת השווי המאזני. על פי שיטת השווי המאזני, השקעה בחברה כלולה נכללת בדוח על המצב הכספי בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של החברה הכלולה.

ח. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מידי, פיקדונות למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ט. רכוש קבוע:

(1) כללי

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בהספקת שירותים, אשר חזוי שישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת.

פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך, אם וככל שהיו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

(2) הפחתה של רכוש קבוע

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

אורך החיים השימושי ושיעורי הפחתה בהם נעשה שימוש בחישוב הפחתה הינו כדלקמן:

<u>שיעורי פחת</u>	<u>אורך חיים שימושיים</u>	
-	-	קרקע ובנין בהקמה (**)
10%-33% (בעיקר 33%)	3-10 שנים	מערכות מחשבים וציוד גלוי
6%-33%	3-16 שנים	ציוד ומערכות (*)
		התקנות ושיפורים במושכר (בעיקר מרכז המבקרים) (*)
15%-33%	3-6.6 שנים	

(*) שיפורים במושכר ופריטי ריהוט וציוד מסוימים מופחתים בהתאם למועד הצפוי למעבר לבנין חדש. ראה גם ביאור 9 להלן.

(**) לגבי קרקע בחכירה - ראה סעיף יא להלן.

ערכי השייר, שיטת הפחתה ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של נכס נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו הפנקסני של הנכס, ונזקף לרווח והפסד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים:

(1) כללי

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי וחסרי מהות פיזית.

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

תוכנות ורישיונות 10 - 3 שנים (בעיקר 5 שנים).

(2) הנכסים הבלתי מוחשיים מוכרים ונמדדים בהתאם לאופן היווצרותם, לפי הקבוצות הבאות:

א. נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד

נכסים בלתי מוחשיים (תוכנות ורישיונות) שנרכשו בנפרד, מוצגים לפי העלות בניכוי הפחתה הפסדים שנצברו מירידת ערך, במידה והיו.

ההפחתה מחושבת על בסיס הקו הישר על פני משך החיים השימושיים המשוער. אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח כאשר השפעת השינויים באומדן, מטופלת באופן של "מכאן ולהבא".

ב. נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב לשימוש פנימי

עלויות בשלב המקדמי בגין פיתוח עצמי של תוכנות מחשב לשימוש פנימי, נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן.

נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי בשלב הפיתוח של תוכנות ומערכות מחשב מוכר, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש.
- בכוונת הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו.
- ביכולתה של הקבוצה להשתמש בנכס.
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות, ניתן לקביעה.
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס; וכן
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח התוכנה נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי, בעלי אורך חיים מוגדר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת החיים השימושיים שלהם, ומוצגים בעלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך, אם וככל שהיו. אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח כאשר השפעת השינויים באומדן מטופלת באופן של "מכאן ולהבא".

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. חכירות:

חכירות קרקע מסווגות כחכירות מימוניות ומוצגות בדוח על המצב הכספי, בסעיף רכוש קבוע, נטו. תשלומי החכירה מופחתים על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה. הקרקעות מוחכרות לתקופות של 98 שנה עד 999 שנה (בעיקר כ-140 שנים).

במסגרת אימוץ מוקדם של תיקון ל-17 IAS "חכירות", החברה מיישמת את המדיניות הנ"ל בתוקף מיום 1 בינואר 2009.

יב. ירידת ערך נכסים (למעט נכסים פיננסיים):

בתום כל תקופת דיווח, הקבוצה בוחנת את הערך הפנקסני של נכסיה במטרה לקבוע באם קיימים סימנים כלשהם המעידים על הפסדים מירידת ערך בגין נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל.

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-השבה של נכס נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הסכום הפנקסני של הנכס מופחת לסכום בר-השבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה ברווח והפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך הפנקסני של הנכס מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה העדכני אך לא יותר מערכו הפנקסני של הנכס שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח והפסד.

יג. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

(1) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (למעט מפעילות סליקה)

(א) נכסים פיננסיים - כללי

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן.

נכסים פיננסיים בקבוצה מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- הלוואות וחייבים.

לעניין תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" - ראה סעיף יח'(1) להלן.

לעניין פרסום IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" - ראה סעיף יח'(1) להלן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

(1) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (למעט מפעילות סליקה) (המשך)

(ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים מסווגים כ"נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" כאשר אותם נכסים מוחזקים לצורכי מסחר. בקטגוריה זו נכללים ניירות ערך שנרכשו למטרת מסחר.

נכס פיננסי בקטגוריה זו מוצג בשווי הוגן. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח והפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו, המוצג ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים מבוסס על מחיר שוק (שער קובע) שנקבע במסגרת המסחר בבורסה, לתום תקופת הדיווח.

(ג) הלוואות וחייבים

לקוחות, פיקדונות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כהלוואות וחייבים. הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו. הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית, למעט בגין יתרות מסוימות לזמן קצר, כאשר סכומי הריבית בהם יש להכיר, אינם מהותיים.

(ד) התחייבויות פיננסיות אחרות

ספקים ונותני שירותים זכאים אחרים, מסווגים כהתחייבויות פיננסיות אחרות. התחייבויות פיננסיות אחרות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. לאחר מועד ההכרה הראשונית, התחייבויות פיננסיות אחרות לא נמדדות לפי שיטת הריבית האפקטיבית מאחר וסכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים.

(2) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה

(א) כללי

מסלקת הבורסה לניירות ערך בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה, הינה צד נגדי מרכזי - Central Counter Party (להלן - "CCP") לעסקאות בניירות ערך (למעט נגזרים) המתבצעות בבורסה, להעברות לנאמן למשמורת (פעולות קסטודיאן) שהינן המשך של עסקאות המתבצעות בבורסה וכן לעסקאות ריפו ועסקאות ספוט באגרות חוב ממשלתיות, המתבצעות במערכת מסחר אירופאית בה נסחרות אגרות חוב ממשלתיות (להלן - "מערכת MTS"), והנסלקות במסלקה.

מסלקת מעו"ף בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה, מוציאה נגזרים הנסחרים בבורסה וסולקת אותם. מסלקת מעו"ף הינה CCP לעסקאות בנגזרים הנסחרים בבורסה.

כ-CCP, למסלקות אחרות לקיום ההתחייבויות של חבר מסלקה שהינו צד לעסקה בבורסה, שלא ביצע את חלקו בעסקה, כלפי חבר מסלקה אחר שהינו הצד הנגדי לעסקה בבורסה, אשר ביצע את חלקו בעסקה.

הסליקה של עיסקאות בניירות ערך מושלמת ביום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה, ולפיכך, המסלקות רושמות בדוחות הכספיים שלהן נכסים והתחייבויות (בגין הצד המוכר והצד הקונה, בהתאמה), של כל אחת מהעסקאות שבוצעו אך סליקתן טרם הושלמה כאמור. המסלקות אינן נושאות בסיכון מחיר (למעט במקרים של כשל של חבר) שכן בכל עסקה, ערך הנכסים של הצד המוכר זהה לערך ההתחייבות של הצד הקונה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

(2) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה (המשך)

(א) כללי (המשך)

נכסים והתחייבויות מפעולות סליקה כאמור לעיל (למעט נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד, כמפורט בביאור 6), מוכרים או נגרעים במועד סליקת העסקה (Settlement date), ולא במועד ביצוע העסקה, מאחר שעסקאות אלה נעשות בדרך רגילה (Regular way). עסקאות שנעשות בדרך רגילה הינן עסקאות למכירה או רכישה של נכס פיננסי בהתאם לחוזה, שתנאיו דורשים מסירת הנכס תוך פרק הזמן, שבדרך כלל נקבע על ידי הוראה או מוסכמה בשוק הרלוונטי. בהתאם לכך, עסקאות שבוצעו ביום 31 בדצמבר, אך טרם נסלקו, אינן מוצגות כנכסים וכהתחייבויות בדוחות על המצב הכספי.

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בגין פעילות סליקה בקבוצה, כוללים חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים ונכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד. עסקאות אלה נמדדות בכל תקופת דיווח לפי שווי הוגן. מאחר שהפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות הינן זהות, נרשם אותו סכום הן בגין הנכסים והן בגין ההתחייבויות, וברוח והפסד לא מוכרים רווחים או הפסדים מהתאמות של שווי הוגן.

(ב) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של המכשירים הפיננסיים מבוסס על מחיר שוק (שער קובע) שנקבע במסגרת המסחר בבורסה לתום תקופת הדיווח. במקרה שלתאריך הדוח על המצב הכספי לא מתקיים מסחר במכשיר מסוים, משתמשת הקבוצה בטכניקות הערכה על פי מודלים כלכליים מקובלים להערכת נגזרים, המלוות בהנחות המתבססות על התנאים הכלכליים הקיימים לכל תום תקופת דיווח (ראה גם ביאור 7'ג' להלן).

(ג) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו רק כאשר קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או, לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

יד. מיסים על ההכנסה:

(1) כללי

הוצאות המסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים.

(2) מיסים שוטפים

הוצאות המיסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מיסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופת דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מיסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. מיסים על ההכנסה: (המשך)

(3) מיסים נדחים

חברות הקבוצה יוצרות מיסים נדחים, כמפורט להלן, בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מיסים נדחים מוכרות, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הניתן לניכוי.

בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. כמו כן לא מובאים בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מיסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למיסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המיסים השוטפים על בסיס נטו.

טו. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממתן שירותים במהלך העסקים הרגיל.

(1) הכנסה ממתן שירותים

הקבוצה רושמת את הכנסותיה ממתן שירותים במועד מתן השירות.

(2) הכנסות ריבית

הכנסות ריבית נצברות על בסיס עיתי בהתחשב בקרן לפירעון ותוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(3) הכנסות מדיבידנד

הכנסות מדיבידנד בגין השקעות בניירות ערך סחירים המוחזקים למסחר, מוכרות במועד בו נוצרה הזכאות לקבלת הדיבידנד.

טז. הטבות לעובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות שמעניקה הקבוצה לעובדיה לאחר סיום העסקה כוללות בעיקר התחייבות לפיצוי פיטורין וכן התחייבות לפנסיה למנהל שפרש. הטבות לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות החברה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח והפסד, או מהוונות לעלות נכסים בלתי מוחשיים (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב) במועד אספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח והפסד, או מהוונות לעלות נכסים בלתי מוחשיים (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב) בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות בעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הטבות לעובדים: (המשך)

(1) הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

רווחים והפסדים אקטואריים העולים על 10% מהגבוה מבין הערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת לבין השווי ההוגן של נכסי התוכנית לתחילת התקופה, מופחתים על פני יתרת תקופת העבודה הממוצעת הצפויה של העובדים המשתתפים בתוכנית.

התחייבות החברה בגין תוכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת, בתוספת (בניכוי) רווחים (הפסדים) אקטואריים אשר טרם הוכרו ובניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית. נכס נטו, המתהווה מהחישוב כאמור, מוגבל לגובה סכום ההפסדים האקטואריים בתוספת הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזרים מהתוכנית או בצורה של הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית (להלן: "סכום התקרה").

(2) הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך

הטבות עובדים אחרות בקבוצה כוללות התחייבויות בגין מענקי ותק. הטבות אלו נזקפות לרווח והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד במועד היווצרותם.

(3) הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות העומדות לתשלום בתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה.

הטבות עובדים לטווח קצר כוללות את התחייבות החברה בגין חופשה, הבראה, תשלומי מענקים ושכר (לרבות סוציאליות). הטבות אלו נזקפות לרווח והפסד, או מהוונות לעלות נכסים בלתי מוחשיים (עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב), במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חוזה החברה לשלם. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגין מוכר כהתחייבות.

(4) הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין הן הטבות אשר עומדות לתשלום כתוצאה מהחלטת הקבוצה לפטר עובדים לפני מועד הפרישה הרגיל או מהחלטת עובד להסכים לפרישה מרצון בתמורה להטבות אלה.

התחייבות החברה בגין הטבות אלו מוכרות לראשונה כנגד רווח והפסד כאשר הקבוצה מחויבת, בהתייחס לעובדים מזוהים וידועים, לפיטורין פורמליים הכוללים את ההטבות להן זכאים העובדים המפוטרים ומועד הפיטורים. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון.

יז. שערי החליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. שערי החליפין ובסיס ההצמדה: (המשך)

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד ידוע בישראל בנקודות	שער החליפין היציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)	
107.6	3.549	תאריך הדוחות הכספיים:
105.2	3.775	ליום 31 בדצמבר 2010
		ליום 31 בדצמבר 2009
%	%	שיעורי השינוי:
2.28	(5.99)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010
3.82	(0.71)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009
4.51	(1.14)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

(4) הפרשי שער והצמדה נזקפים לרווח והפסד עם התהוותם.

יח. תקני דוח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(1) תקנים חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

▪ **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. הנהלת הקבוצה מעריכה כי השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה אינה מהותית.

▪ **IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור"**

התקן החדש משנה את הגדרת צד קשור. התקן יישום למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

הנהלת הקבוצה מעריכה כי השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה אינה מהותית.

▪ **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים"**

התיקון כולל דרישות גילוי בדבר חשיפת הישות לסיכונים בגין עסקאות העברת נכסים פיננסיים אשר במסגרתן נותרת בידי המעביר רמה מסוימת של חשיפה מתמשכת לנכס ("מעורבות נמשכת"), ובדבר עסקאות העברת נכסים פיננסיים שנגרעו באופן מלא, שבוצעו סמוך לתום תקופת הדיווח.

הוראות התיקון חלות בדרך של מכאן ולהבא החל מתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2012. יישום מוקדם אפשרי. הגילויים החדשים אינם נדרשים בגין תקופות דיווח שחלו לפני מועד יישום התיקון לראשונה.

הנהלת הקבוצה מעריכה כי השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה אינה מהותית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. תקני דוח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(1) **תקנים חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)**

▪ **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים גילויים"**

התיקון מעודד מתן גילויים איכותיים בהקשר של הגילוי הכמותי הנדרש בכדי לסייע לקוראי הדוחות ליצור תמונה כוללת של האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים.

כמו כן, התיקון מבהיר את רמת הגילוי הנדרשת בעניין סיכון אשראי ובטחונות מוחזקים. התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011 או לאחריו, יישום מוקדם אפשרי.

הנהלת הקבוצה מעריכה כי השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה אינה מהותית.

(2) **תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שפורסמו, אשר אינם ישימים לקבוצה**

בנוסף לתיקונים לתקנים האמורים לעיל, פורסמו, נכון למועד הדוחות הכספיים, פרשנויות נוספות ותיקונים נוספים לתקנים, אשר להערכת הנהלת החברה אינם ישימים לקבוצה.

ביאור 3 - שיקול דעת חשבונאי קריטי ומקורות מפתח לאומדני אי ודאות

א. **שיקול דעת חשבונאי קריטי:**

ביישום המדיניות החשבונאית הנקוטה על ידי הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסויימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב (בהבדל משיקול דעת המתייחס לקביעת אומדנים והערכות כמתואר בסעיף ב' להלן). שיקול דעת זה מתייחס בעיקר לאימוץ הכלל החשבונאי הנאות ביותר בנסיבות העניין, או מתן פרשנות קבילה לכלל חשבונאי שאינו ניתן מענה מלא או מפורש לנסיבות ספציפיות. שיקול דעת חשבונאי קריטי הוא כזה אשר בתוצאותיו יש כדי להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה כמשתקף בדוחותיה הכספיים המאוחדים, ואשר בהנחות בסיס אחרות היה יכול להביא לתוצאה חשבונאית שונה באופן מהותי מזו המוצגת בהם. מטבעו, שיקול דעת חשבונאי כאמור הינו בחלקו סובייקטיבי. עם זאת, בהפעלת שיקול דעת חשבונאי קריטי מתבססת הנהלת החברה על הבנתה את הכללים החשבונאיים הישימים לפעילויותיה; ובנוסף, ככל שרלבנטי, נוהגת החברה להתייעץ עם מומחים חיצוניים בתחום.

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה סעיף ב' להלן), שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, ושיש להם השפעה משמעותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

השקעה בחברה כלולה

אחזקת החברה במניות "משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ" (להלן - "משרדי הבורסה") מקנות לה 55.88% מזכויות ההצבעה בחברה, הזכות למנות שני שלישי מחברי הדירקטוריון, הזכות למנות את יו"ר הדירקטוריון וכ- 10.29% מהזכות לקבלת רווחים והשתתפות בנכסי משרדי הבורסה במקרה של פירוק.

שליטה מתקיימת כאשר לישות הכח לקבוע את המדיניות התפעולית והפיננסית של ישות אחרת, כדי להשיג הטבות מפעילויותיה.

לצורך הקביעה באם מתקיימת שליטה של החברה במשרדי הבורסה שכתוצאה ממנה על החברה לאחד בדוחותיה את דוחות משרדי הבורסה, בחנה הנהלת החברה את הנסיבות העשויות להצביע על יחסים בהם מתקיימת שליטה בהתאם להגדרה הנ"ל, בין השאר, בהתאם לפרשנות מספר 12 של הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC 12).

מסקנת הבחינה כאמור הייתה כי לא מתקיימת שליטה ולפיכך ההשקעה במשרדי הבורסה מוצגת בדוחות על בסיס השווי המאזני.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - שיקול דעת חשבונאי קריטי ומקורות מפתח לאומדני אי ודאות (המשך)

ב. אומדנים ואי וודאויות עיקריים:

בעת עריכת הדוחות הכספיים נדרשת הנהלת החברה להשתמש באומדנים או בהערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים אינה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. הבסיס העיקרי לקביעת ערכם הכמותי של אומדנים כאמור הוא הנחות שאותן מחליטה הנהלת החברה לאמץ, בהתחשב בנסיבות נשוא האומדן, וכן המידע הטוב ביותר שיש ברשותה במועד עריכתו. מטבע הדברים, בהיות אומדנים והערכות אלו תוצאה של הפעלת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות, לעתים משמעותית במיוחד, שינויים בהנחות הבסיס כנגזרת של שינויים שאינם תלויים בהכרח בהנהלת החברה, כמו גם תוספת מידע בעתיד שלא היה בנמצא ברשות החברה במועד בו נערך האומדן, עשויים להביא לשינויים בערכו הכמותי של האומדן, ולכן להשפיע גם על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה.

לפיכך, אף שהאומדנים או ההערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, המבוסס על ניסיון העבר שלה, בהתחשב בגורמים הייחודיים לנסיבות של כל מקרה, וככל שרלבנטי, גם תוך הסתמכות על מומחים חיצוניים, ההשפעה הכמותית הסופית של עסקאות או עניינים דורשי אמידה, יכולה להתברר רק כאשר עסקאות או עניינים אלו מגיעים לסיומם. משכך, התוצאות בפועל, עת מתבררים באופן סופי תוצאותיו של אירוע הדורש קביעת אומדנים והערכות, עשויות להיות שונות, לעיתים אף באופן מהותי, מאומדנים והערכות אלו עת הם נקבעים לראשונה ומתעדכנים על פני הזמן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נבחנו באופן שוטף ומתעדכנים בעקבות מידע שבא לידיעת ההנהלה או אירוע שהתרחש לאחר המועד האחרון בו נקבע האומדן, ואשר לא היו בידיה בתקופה הקודמת שבה נקבע האומדן, או נבחן לאחרונה. שינויים לאומדנים חשבונאיים נזקפים בתקופה בה מבוצע השינוי באומדן, או גם לתקופות עתידיות שלאחר התקופה שבה מבוצע השינוי אם יש בהשלכות השנוי כדי להשפיע הן על התקופה הנוכחית והן על תקופות עתידיות.

להלן תחום אשר קביעת ערכו בדוחות הכספיים מחייבת ביצוע אומדן והערכות, אשר להערכת הנהלת הקבוצה השפעתו הצפויה הינה משמעותית:

הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התחייבות הקבוצה לתשלום פיצויי פיטורין לעובדיה מתבסס על מספר נתונים, אשר נקבעים על פי הערכה אקטוארית, המתבססת על מספר הנחות, לרבות שיעור היוון. שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערך הפנקסני של התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה ופיטורין ותשלומי פנסיה. הקבוצה אומדת את שיעור היוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב ממשלתיות. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתבסס על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנצבר בקבוצה. לפרטים נוספים אודות ההנחות בהן עשתה הקבוצה שימוש, ראה ביאור 13.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית	מזומנים בבנקים פיקדונות לזמן קצר
2009	2010	ליום 31 בדצמבר, 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
12,472	2,750		
17,608	21,491	בעיקר 0.50%-1.82%	
<u>30,080</u>	<u>24,241</u>		

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

להלן פרטים נוספים בקשר ליתרות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים ולבטוחות בגינם:

א. סכום הנכסים מבטא את השווי ההוגן של סך חובות חברי מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף. סכום ההתחייבויות מבטא את השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי חברי מסלקת מעו"ף.

סכום הנכסים וסכום ההתחייבויות כאמור חושבו, לאחר קיזוז השווי ההוגן של סך החובות של חבר מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף, כנגד השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר לאותו מועד פקיעה.

סכום הנכסים וסכום החיובים כאמור אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו החבר למועדי פקיעה שונים.

לעניין השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של כל חברי מסלקת מעו"ף, המביא בחשבון גם קיזוז של החיובים והזיכויים של חבר הנובעים מהפוזיציות הפתוחות שלו שהינן למועדי פקיעה שונים, ראה ביאור 7ד'(1)(ד')2(ג') להלן.

ב. מועד הפקיעה האחרון של נגזרים שהוצאו על ידי מסלקת מעו"ף עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, הינו דצמבר 2011.

ג. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף ולבטוחות בגינה ובנוגע לבטוחות בגין עסקאות בנגזרים המבוצעות על ידי חברי מסלקת מעו"ף או באחריותם - ראה ביאור 7 ד'(1)(ד')2 להלן.

ביאור 6 - נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד

להלן פרטים נוספים בקשר ליתרות בגין נכסים והתחייבויות, בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד ("שורט מסלקה"), ולבטוחות בגינם:

א. הסכומים בסעיף זה מבטאים את סך השווי ההוגן של ניירות הערך, למעט ניירות ערך שמועד סליקת המלאי והסליקה הכספית שלהם הוא $t+1$ (יום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה), שנמכרו בעסקאות בבורסה או שניתנה הוראה להעברתם לנאמן למשמורת ואשר סליקתם הינה באחריות מסלקת הבורסה (בהיותה Central Counter Party) ואינם מצויים בחשבונות במסלקה של חבר המסלקה המוכר או המעביר, לפי העניין, במועד הקבוע בחוקי העזר כמועד להעברתם לחבר שרכשם או לחבר שאצלו מצוי חשבון הנאמן למשמורת, לפי העניין.

להבטחת ההתחייבויות כאמור לעיל של חברי מסלקה, הפקידו החברים כאמור מזומנים, בשווי כספי של כ-24 מיליון ש"ח בפקדונות על שם המסלקה המתנהלים בבנקים (ליום 31 בדצמבר 2009 - כ-62 מיליון ש"ח). סכומים אלה מוחזקים בחשבונות המסלקה בבנקים, עד שניירות הערך הנ"ל יופקדו על ידי החברים המוכרים או המעבירים, לפי העניין, בחשבונות במסלקה של החברים הזכאים לניירות הערך הנ"ל (ראה גם ביאור 7ד'(1)(ד')1(ב) להלן).

ב. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה ולבטוחות בגינה - ראה ביאור 7 ד'(1)(ד')1(א) להלן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו בקשר עם נכסים והתחייבויות פיננסיים, לרבות קריטריונים להכרה, בסיסי מדידה והזקיפה לרווח והפסד מוצגים בביאור 2.

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

<u>ליום 31 בדצמבר,</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		נכסים פיננסיים (*)
30,080	24,241	מזומנים ושווי מזומנים
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
		נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
1,027,667	1,388,331	חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
35,989	13,452	נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
248,815	277,410	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד – מוחזקים למסחר
10,948	9,403	הלוואות וחייבים
<u>1,353,499</u>	<u>1,712,837</u>	
		התחייבויות פיננסיות
		התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
		התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:
1,027,667	1,388,331	זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
35,989	13,452	התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
13,517	20,392	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
<u>1,077,173</u>	<u>1,422,175</u>	

(*) הערך הפנקסני של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי.

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(1) המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים ונותני שרות, זכאים ויתרות זכות, נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד, ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה מהוות קירוב לשווי הוגן.

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

השווי הוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווי הוגן, מסווג בהתאם למדרג הבא:

רמה 1: השווי הוגן מבוסס על מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

רמה 2: השווי הוגן מבוסס על נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים מהשוק בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.

רמה 3: השווי הוגן מבוסס על נתונים (הנחות) שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

הסיווג לעיל נקבע בהתאם לרמה הנמוכה ביותר בה מסווג נתון (הנחה), שהוא משמעותי להערכת השווי של המכשיר בכללותו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן (המשך)

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

ליום 31 בדצמבר 2010

נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,452	277,410	806,652	רמה 1
-	-	636,509 (*)	רמה 2
<u>13,452</u>	<u>277,410</u>	<u>1,443,161</u>	
-	-	(54,830)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה באור 5א' לעיל)
<u>13,452</u>	<u>277,410</u>	<u>1,388,331</u>	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

(*) בעיקר פוזיציות פתוחות בנגזרים מסוג אופציות C001 דולר יורו למועד מימוש ינואר 2011, שלא התקיים בהם מסחר ביום המסחר האחרון בשנה.

ליום 31 בדצמבר 2009

נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,989	248,815	979,524	רמה 1
-	-	77,547	רמה 2
<u>35,989</u>	<u>248,815</u>	<u>1,057,071</u>	
-	-	(29,404)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה באור 5א' לעיל)
<u>35,989</u>	<u>248,815</u>	<u>1,027,667</u>	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

ההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים שאינם נמדדים ברמה 1:

השווי ההוגן של פוזיציות פתוחות בנגזרים מסוג אופציות נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס, כאשר הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן: מחיר נכס הבסיס, מחיר מימוש, זמן לפקיעה, שיעור ריבית שקלית חסרת הסיכון, שיעור ריבית מט"ח חסרת סיכון (במקרה של אופציות על שער מט"ח) וסטיית התקן של תשואת נכס הבסיס.

שימוש בהנחות שונות עשוי לשנות את ערכי השווי ההוגן אך לא תהיה השפעה על הרווח והפסד שכן הפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות זהות, כאמור בבאור 2'ג(2) לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

7 באור - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים:

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה גובשה כדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לבצע פעולות לצמצום הסיכונים השונים שאליהם היא חשופה בפעילותה, ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות שנקבעו ביחס לסיכונים אלו.

הקבוצה חשופה לסיכונים הפיננסיים הבאים: סיכוני אשראי, סיכוני נזילות וסיכוני שוק. בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים ולאופן ניהולם. בחודש פברואר 2010 מונתה מנהלת סיכונים לקבוצה.

(1) ניהול סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה אם צד נגדי לעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו.

סיכון האשראי העיקרי נובע מאותן פעולות סליקה המתבצעות על ידי המסלקות ואשר לגביהן פועלות המסלקות כצד נגדי מרכזי - Central Counter Party (להלן: "CCP").

מסלקת הבורסה, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה, הינה CCP לעסקאות בניירות ערך (למעט נגזרים) המתבצעות בבורסה, וכן להעברות לנאמן למשמורת (פעולות קסטודיאן) שהינן המשכן של עסקאות המתבצעות בבורסה, וכן לעסקאות ריפו ועסקאות ספוט באיגרות חוב ממשלתיות המתבצעות במערכת מסחר אירופאית בה נסחרות אג"ח ממשלתיות (להלן: "מערכת MTS"), והנסלקות במסלקה.

מסלקת מעו"ף שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה מוציאה נגזרים הנסחרים בבורסה וסולקת אותם. מסלקת מעו"ף הינה CCP לעסקאות בנגזרים הנסחרים בבורסה.

כ- CCP, למסלקות אחריות לקיום ההתחייבויות של חבר מסלקה שהינו צד לעסקה בבורסה, שלא ביצע את חלקו בעסקה, כלפי חבר מסלקה אחר שהינו הצד הנגדי לעסקה ואשר ביצע את חלקו בעסקה. סיכון האשראי העיקרי הנוגע לפעילות המסלקות הוא במצב של כשל, בו חבר מסלקה שהינו צד לעסקה, אינו מסוגל לעמוד בהתחייבויותיו בעסקה ועל המסלקה לעמוד בהתחייבויותיו כלפי חבר המסלקה שהינו הצד השני לעסקה.

חשיפת האשראי המירבית של מסלקת הבורסה ביום 31 בדצמבר 2010 בשל עסקאות הנסלקות על ידה ואשר היא מחוייבת כ- CCP בגינן, הינה בסך 12 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 היה 7,480 מיליוני ש"ח). בדוחות הכספיים לא נכללים נכסים והתחייבויות בגין עסקאות אלה מאחר שהן נרשמות במועד סליקת העסקה (Settlement Date), ולא במועד ביצוע העסקה, בהיותן עסקאות הנעשות בדרך רגילה, כאמור בביאור 2 יג' (2) (א).

עסקאות הנסלקות ביום העסקים הבא לאחר מועד ביצוע העסקה (להלן: "t+1") נסלקות בדרך של DVP (Delivery Vs. Payment), כאשר הסליקה הכספית וסליקת ניירות הערך מתבצעות בו זמנית, כך שלמסלקה אין סיכון הנובע מהפער בין יום סליקת נייר הערך ליום הסליקה הכספית. להלן התפלגות החשיפה בין עסקאות הנסלקות בדרך של DVP לבין עסקאות בהן ניירות הערך נסלקים ביום ביצוע העסקה והמזומנים נסלקים ביום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה (להלן: "t"):

ליום 31 בדצמבר		סוג נייר הערך
2009	2010	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,081	12 (*)	ניירות ערך הנסלקים ביום t+1
4,399	0 (*)	ניירות ערך הנסלקים ביום t
<u>7,480</u>	<u>12 (*)</u>	סה"כ

(*) הנתונים המוצגים מתייחסים ליום 31 בדצמבר 2010 (יום ו'), יום בו לא התקיים מסחר בבורסה אך התקיימה סליקה של יום המסחר הקודם. לשם אינדיקציה – חשיפת המסלקה בשל עסקאות שנסלקו על ידה ביום 31 בדצמבר 2010 ואשר היתה מחוייבת כ- CCP בגינן ליום 30 בדצמבר 2010, הינה בסך 8,435 מיליוני ש"ח.

כמו כן, הקבוצה חשופה לסיכוני אשראי בגין הנכסים הפיננסיים המפורטים בסעיף ב' לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט ההיבטים השונים הקשורים להתמודדות עם סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות המסלקות:

(א) חקיקה בעניין יציבות המסלקות

בחוק ניירות ערך נקבע, בין השאר, כי שעבוד של ניירות ערך שניתן על ידי חבר מסלקה לטובת המסלקה יגבר על שעבודים לטובת צדדים שלישיים, אם למסלקה יש שליטה בניירות הערך באחת מהדרכים שנקבעו בחוק. כן נקבע בחוק כי מימוש שעבוד של ניירות ערך לטובת המסלקות יכול שייעשה על ידי המסלקה עצמה, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל, כפוף לתנאים הקבועים בחוק.

(ב) חברי בורסה

תקנון הבורסה מגדיר וקובע תנאי כשירות לחברות בבורסה. בתקנון הבורסה קבועות, בין השאר, דרישות מינימום לעניין ההון העצמי של החברים שאינם בנקים (חש"בים).

במטרה לחזק את האיתנות הפיננסית של חברי הבורסה, אישר דירקטוריון הבורסה בפברואר 2010 הצעה עקרונית למודל חדש להלימות הון ולנזילות של חש"בים.

השינויים בתקנון הבורסה, הנובעים מן המודל החדש, אושרו על ידי הדירקטוריון באוגוסט 2010. בהמשך אושרו השינויים האמורים גם על ידי רשות ניירות ערך (בנובמבר 2010), ועל ידי שר האוצר (בפברואר 2011), והועברו על ידי שר האוצר לאישור וועדת הכספים של הכנסת.

כחלק מהיערכות החש"בים ליישום המודל החדש, אישר דירקטוריון הבורסה לעדכן את הוראות המעבר בנושא המודל החדש באופן כזה, שעד למועד התחילה של השינויים בתקנון ובהנחיות הנובעים מהמודל החדש, יוכלו החש"בים לבצע פעולות להקטנת הונם העצמי (ובכלל זה חלוקת דיבידנד, הפחתת הון ומשיכת דמי ניהול) רק בהתקיים תנאים מסויימים, כמפורט בהוראות המעבר. יישום המודל צפוי להתחיל בשנת 2011.

בנוסף, בתקנון הבורסה נקבעו תחומי הפעילות המותרים לחש"ב וחובותיו של חבר בורסה כלפי הבורסה, כלפי חבריה וכלפי לקוחותיו.

הבורסה מפקחת על עמידתם של חברי הבורסה בדרישות המפורטות בתקנון הבורסה.

בין הדרישות מהחש"בים ראוי לציין את הדרישות להון עצמי מזערי, לנכסים חופשיים, לנכסים נזילים חופשיים ולהון חוזר חיובי, וכן את המגבלות על תחומי פעילות של חש"ב ועל האשראי שנותן חש"ב ללקוחותיו. כן קבועות בתקנון דרישות לעניין בקרת אשראי וביטחונות, ניהול סיכונים ובקרתם, בקרת ציות, ביקורת פנים וביטוח נאות.

חבר בורסה כפוף לדין משמעתי לפי תקנון הבורסה.

(ג) סליקה בזמן אמת - מערכת RTGS

סליקה כספית מתבצעת בבנק ישראל במערכת זמן אמת של העברה בנקאית (זה"ב) לסליקה תוך יומית ותשלומים בזמן אמת (RTGS), והיא סופית לאחר שהיא מתבצעת.

הסליקה הכספית במערכת זה"ב של אג"ח ממשלתיות, מק"מ ואג"ח קונצרניות מתבצעת בדרך של DVP, כך שלמסלקה אין סיכון הנובע מהפער בין יום סליקת נייר הערך ליום הסליקה הכספית.

סיכון כאמור קיים עדיין בניירות הערך האחרים (מניות ואופציות), לגביהם קיים עדיין פער בין יום סליקת נייר הערך ליום הסליקה הכספית (פער של עד יום עסקים אחד). המעבר לסליקה במערכת זה"ב של כל ניירות הערך ב- t+1, בדרך של DVP, צפוי להסתיים עד סוף שנת 2011.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

(ד) קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים
(יתרות חוץ מאזניות)

על מנת להגן על מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף מפני חשיפה לסיכון במקרה בו חבר מסלקת הבורסה, או חבר מסלקת מעו"ף, לפי העניין, אינו יכול לעמוד בהתחייבויותיו, הוקמו על ידן קרנות סיכונים אשר נועדו לשמש כמקור תשלום למקרה בו חבר מסלקת לא יוכל למלא את התחייבויותיו.

(1) מסלקת הבורסה

(א) קרן הסיכונים של מסלקת הבורסה

למסלקת הבורסה יש קרן סיכונים. חבר מסלקה משעבד לטובת המסלקה בטוחות, כערובה לקיום חיוביו כלפי המסלקה, וכן להבטחת חלקו בקרן הסיכונים למקרה של כשל של חבר אחר. סכום קרן הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2010 הינו כ- 945 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 היה 849 מיליון ש"ח).

סכום קרן הסיכונים מתעדכן אחת לחצי שנה (בחודשים מרס וספטמבר) ויהיה הגבוה מבין הסכומים שלהלן:

1. מחזור הסליקה הכללי היומי הממוצע, כפי שהוא מוגדר בחוקי העזר של מסלקת הבורסה - הסכום המתקבל מצרוף מחזור הסליקה היומי הממוצע של כל החברים, למעט בנק ישראל ולמעט חמשת הבנקים שהינם בעלי ההון העצמי הגבוה מבין הבנקים החברים, שאינם בנק חוץ כהגדרתו בתקנון הבורסה.

2. 150 מיליון ש"ח.

חלקו של כל חבר בקרן הסיכונים יעודכן בכל מועד עדכון ויהיה הגבוה מבין שני הסכומים הבאים:

1. הסכום של קרן הסיכונים, כשהוא מוכפל ביחס שבין מחזור הסליקה של החבר במחצית השנה הקלנדרית שהסתיימה לפני מועד העדכון, לבין סך מחזורי הסליקה של כל החברים, למעט בנק ישראל, באותה תקופה.

2. 5 מיליון ש"ח.

בפועל, הבטחונות מופקדים בקרן הסיכונים כנדרש.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כביטחונות לקרן הסיכונים הינם רק איגרות חוב ממשלתיות ומזומן. איגרות חוב ממשלתיות הניתנות כביטחונות, מופקדות במסלקת הבורסה, כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד על שם מסלקת הבורסה. מזומן, הניתן כביטחון, מופקד בבנקים כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד על שם מסלקת הבורסה. הביטחונות כאמור המופקדים בחשבונות הנ"ל הינם בבעלות חברי מסלקת הבורסה, שהפקידו אותם, והפירות המתקבלים בשל הבטחונות הינם בבעלות החברים.

החל מיום 1 בדצמבר 2008 חייב כל חבר במסלקת הבורסה להפקיד 25 אחוזים לפחות מחלקו בקרן הסיכונים - במזומן. בכפוף לאמור לעיל, הרכב הביטחונות נקבע על ידי החברים.

חברי מסלקת הבורסה שעבדו לטובת מסלקת הבורסה את הנכסים והזכויות בחשבונות כאמור, הכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

(ד) קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים (המשך)
(יתרות חוץ מאזניות)

(1) מסלקת הבורסה (המשך)

(ב) בטחונות בגין נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד ("שורט מסלקה")

לגבי ניירות ערך הנסלקים ביום t:

להבטחת ההתחייבויות של חברי המסלקה להעביר את ניירות הערך שמכרו ואינם מצויים בחשבונם במועד הקבוע בחוקי העזר ("שורט מסלקה"), מחזיקה המסלקה את הכספים שהתקבלו בשל המכירה כאמור, בתוספת מקדם ביטחון כקבוע בחוקי העזר, וזאת בחשבונות המסלקה בבנקים, עד לקבלת ניירות הערך כאמור.

לפרטים נוספים - ראה ביאור 6.

(2) מסלקת מעוף

(א) קרן הסיכונים של מסלקת מעוף

למסלקת מעוף יש קרן סיכונים. חבר מסלקה משעבד לטובת המסלקה ביטחונות, כערובה לקיום חיוביו כלפי המסלקה, וכן להבטחת חלקו בקרן הסיכונים. סכום קרן הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 1,020 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 היה 713 מיליון ש"ח).

סכום קרן הסיכונים מתעדכן אחת לרבעון קלנדרי ויהיה הגבוה מבין הסכומים שלהלן:

1. הממוצע היומי של סכומי הביטחונות שנדרשו במהלך הרבעון הקודם, מחברי מסלקת מעוף שאינם נמנים על חמשת הבנקים החברים במסלקת מעוף, שהינם בעלי ההון העצמי הגבוה ביותר מבין חברי מסלקת מעוף.

2. שלישי מהסכום הממוצע היומי של סכומי הביטחונות שנדרשו במהלך הרבעון הקודם, מכל חברי מסלקת מעוף.

3. 200 מיליון ש"ח.

חלקו של כל חבר בקרן הסיכונים יעודכן בכל מועד עדכון ויהיה הגבוה מבין שני הסכומים הבאים:

1. הסכום של קרן הסיכונים כשהוא מוכפל ביחס שבין הממוצע היומי של סכומי הבטחות שנדרשו בתחילת ימי המסחר מן החבר לבין הממוצע היומי של סכומי הבטחות שנדרשו בתחילת ימי המסחר מכל חברי מסלקת מעוף ברבעון הקודם.

2. 5 מיליון ש"ח.

בפועל, הבטחונות מופקדים בקרן הסיכונים כנדרש.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כביטחונות הינם איגרות חוב ממשלתיות ומזומן. איגרות חוב ממשלתיות הניתנות כביטחונות, מופקדות במסלקת הבורסה, כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד על שם מסלקת מעוף. מזומן, הניתן כביטחון, מופקד בבנקים כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד בבנק על שם מסלקת מעוף. הביטחונות כאמור המופקדים בחשבונות הנ"ל הינם בבעלות חברי מסלקת מעוף שהפקידו אותם, והפירות המתקבלים בשל הביטחונות הינם בבעלות החברים.

החל מיום 1 בדצמבר 2008 מחויב כל חבר במסלקת מעוף להפקיד 25 אחוזים לפחות מחלקו בקרן הסיכונים - במזומן. בכפוף לאמור לעיל, הרכב הביטחונות נקבע על ידי החברים.

חברי מסלקת מעוף שעבדו לטובת מסלקת מעוף את הנכסים והזכויות בחשבונות כאמור, הכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת מעוף.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי - (המשך)

(ד) קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים (המשך)
(יתרות חוץ מאזניות)

(2) מסלקת מעוף

(ב) בטחונות שוטפים

בנוסף לאמור לעיל, חברי מסלקת מעו"ף מפקידים בטחונות בגין פעילותם בשוק הנגזרים. דרישת הבטחונות מחברי מסלקת מעו"ף מחושבת לפי מערך תרחישים שנקבע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף. דרישת הבטחונות מכל חבר מסלקת מעו"ף מחושבת בזמן אמת במערכת ממוחשבת ("מבט") בהתאם לעסקאות שמבצע חבר במסחר. המערכת מתריעה כאשר חבר נדרש להשלים בטחונות ובמקרה כאמור החבר נדרש להפקיד בטחונות בפרק זמן של עד 20 דקות או עד 30 דקות ממועד ההתרעה והכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, היא עוקבת אחר שינויים בתנאי השוק במהלך המסחר וכאשר נדרשת התאמה של הפרמטרים של התרחישים כגון: במחיר או בסטיית התקן של נכס הבסיס, מותאמת דרישת הביטחונות השוטפים מהחברים לתנאי השוק שהשתנו.

סך כל דרישת הביטחונות השוטפים ליום 31 בדצמבר 2010 בגין עסקאות בנגזרים הינה 3,420 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 - 2,651 מיליון ש"ח). בפועל, הביטחונות הופקדו על ידי חברי מסלקת מעו"ף כנדרש.

(ג) זכות קיזוז

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, במקרה של חדלות פירעון של חבר ובמקרים נוספים כמפורט בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, קיימת למסלקת מעו"ף זכות לקזז כל חיוב של חבר כלפיה, מכל מין וסוג שהוא, לרבות בגין פוזיציות שלהן מועדי פקיעה שונים, כנגד כל חיוב של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של כל חברי מסלקת מעו"ף, המביא בחשבון גם קיזוז של החיובים והזיכויים הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של החבר שהינן למועדי פקיעה שונים, הינו 1,300 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 - 851 מיליון ש"ח).

(ה) השקעות בניירות ערך ומזומנים של הרזרבות הכספיות של הבורסה

הרזרבות הכספיות של הבורסה מושקעות בניירות ערך ובפיקדונות לזמן קצר בבנקים ומנוהלות בנאמנות עיוורת על ידי 9 מנהלי תיקים שהם חברי בורסה או חברות שבשליטתם המלאה. הבורסה מצמצמת את חשיפתה לסיכון אשראי בגין השקעות אלה באמצעות מדיניות השקעות. מדיניות ההשקעות מגדירה, בין היתר, את המגבלות הבאות: סוגי ניירות הערך המוחזקים, הרכב תיק ההשקעות (לפחות 80% מושקע באג"ח ממשלתי בעל מח"מ מוגבל, מק"מ ופיקדונות בנקאיים), חשיפה מקסימלית למט"ח, גובה תיק מקסימלי לניהול אצל מנהל תיק ושיעור אחזקה מקסימלי בניירות ערך של תאגיד אחד.

מדיניות ההשקעות מאושרת מדי שנה על ידי הדירקטוריונים של חברות קבוצת הבורסה, וועדת משנה של הדירקטוריון בוחנת את מדיניות ההשקעות ותיחום הסיכונים וממליצה על שינויים בה במידת הצורך. כמו כן מבוצעת בקרה שוטפת באמצעות ר"ח חיצוני, אחר עמידת מנהלי התיקים במדיניות שנקבעה. ממצאי הביקורת מדווחים לוועדת הביקורת ולדירקטוריון אחת לשנה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

(ה) השקעות בניירות ערך ומזומנים של הרזרבות הכספיות של הבורסה (המשך)

להלן הרכב תיק ההשקעות בניירות ערך ובמזומנים

<u>ליום 31 בדצמבר,</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
48,172 (*)	54,916	מניות
200,319 (*)	221,772	מלוות ואג"ח ממשלתיים
324	722	אחרים
<u>248,815</u>	<u>277,410</u>	סה"כ ניירות ערך
30,080	24,241	מזומנים
<u>278,895</u>	<u>301,651</u>	סה"כ כולל

(*) סווג מחדש

(2) ניהול סיכוני נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. סיכון הנזילות לו חשופות חברות הקבוצה הינו נמוך.

מועדי הפירעון החזויים של רוב רובן של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת הבורסה כמפורט בסעיף ד(1) לעיל, הינו תוך יום אחד.

מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת מעו"ף (זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים), הינם כלהלן:

<u>ליום 31 בדצמבר,</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
821,489	961,975	עד חודש לאחר תאריך המאזן
79,010	222,184	1-2 חודשים
121,951	200,753	2-3 חודשים
5,217	3,419	עד שנים עשר חודשים
<u>1,027,667</u>	<u>1,388,331</u>	

סך ההתחייבויות הפיננסיות האמורות מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהן, תואם את סך הנכסים הפיננסיים מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהם.

על מנת להבטיח רציפות בפעילות המסלקות במקרה בו חבר אינו משלם עבור פעילות בניירות ערך או בנגזרים, על כל חבר להפקיד בחשבונות המנוהלים בבנקים על שם המסלקות, ביטחונות במזומן, בגובה של לפחות 25% מחלקו בכל אחת מקרנות הסיכונים של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף.

בסוף שנת 2010 אישרו מוסדות הבורסה התקשרות עם בנק ישראל שמטרתה להבטיח את נזילות המסלקות במקרה כשל של חבר. לפי ההסכם שאושר, למסלקות תהיה הזכות, במקרה כשל של חבר, למכור לבנק ישראל איגרות חוב המשמשות כבטוחות, עד לגובה של 75% מקרן הסיכונים*. ההסכם עם בנק ישראל טרם נחתם.

(*) התמורה הכוללת עבור אגרות החוב שייכשו לא תעלה על הסכום הנמוך מביין: (1) 75% מסכום קרן הסיכונים ביום החתימה על ההסכם (2) 75% מסכום קרן הסיכונים ביום הרכישה (3) הסכומים הנדרשים, כמשמעותם בהסכם, בניכוי המזומנים שמומשו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(2) ניהול סיכוני נזילות (המשך)

בנוסף, ננקטו מספר צעדים שמטרתם לשמור על איתנותן הפיננסית של המסלקות כמפורט להלן:

- (א) דירקטוריון הבורסה קבע, בישיבתו מיום 18 בנובמבר 2010, כי עד להחלטה אחרת, הגודל המזערי של הרזרבות הכספיות של קבוצת הבורסה יהיה 150 מיליון ש"ח. היה והרזרבות יקטנו מסכום זה, ידון הדירקטוריון בצורך בקבלת מימון חיצוני. נכון ל- 31 בדצמבר 2010 מסתכמות הרזרבות הכספיות של קבוצת הבורסה בכ- 252 מיליון ש"ח.
- (ב) למסלקת הבורסה הוקצה קו אשראי בנקאי, מבנק מסחרי, בגובה של עד 30 מיליון ש"ח, כנגד בטוחות מתאימות, על מנת לספק נזילות מיידית במקרה הצורך (אי עמידת חבר בהתחייבויותיו).
- (ג) לעניין החלטות של הבורסה בדבר הענקת הלוואות למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף - ראה באור 19 ד' (1).

(3) ניהול סיכוני שוק

(א) סיכוני מחיר:

- (1) בעסקאות סליקה, המסלקות אינן נושאות בסיכון מחיר, למעט במקרה בו חבר אינו משלם עבור פעילותו בניירות ערך או בנגזרים. המסלקות מתמודדות עם סיכוני המחיר הנוגעים לפעילותן באמצעות בטוחות שוטפים (במסלקת מעו"ף) וקרנות הסיכונים - ראה סעיף ד' (1) לעיל.
- (2) לקבוצה השקעות במניות כפי שפורט בסעיף ד' (1) לעיל. על כן לקבוצה קיימת חשיפה בגין שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים אלה כתוצאה משינויים במחיר השוק שלהם. מדיניות ההשקעות, המתירה השקעה במניות בשיעור שלא יעלה על 20% מסה"כ שווי התיק, מקטינה את חשיפת סה"כ הנכסים הפיננסיים לשינויים קיצוניים בשווי השוק שלהם.

השפעת שינוי של $\pm 3\%$, $\pm 6\%$ במחירי הנכסים הפיננסיים החשופים לסיכון המחיר כאמור, לפני השפעת המס הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010		
שינוי של $\pm 6\%$	שינוי של $\pm 3\%$	סה"כ מכשירי הון מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 6\%$	שינוי של $\pm 3\%$	סה"כ מכשירי הון מיליוני ש"ח
2.89	1.45	48.2	3.3	1.65	55

(ב) סיכוני ריבית:

לקבוצה השקעות באג"ח ובפיקדונות בנקאיים בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית. מדיניות ההשקעות, המגבילה את המח"מ על ההשקעה באג"ח, מקטינה את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על הפיקדונות (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010		
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה מיליוני ש"ח
0.61	0.31	30.7	0.55	0.27	27.3

בנוסף, לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים בריבית קבועה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח הפוסד, ולכן קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(3) ניהול סיכוני שוק (המשך)

(ב) סיכוני ריבית (המשך) :

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בשווי ההוגן של איגרות חוב כאמור (לפני השפעת המס) בשיעורים של $-/+1\%$, $-/+2\%$:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010		
שינוי של $-/+2\%$	שינוי של $-/+1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של $-/+2\%$	שינוי של $-/+1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12.2	6.1	187.6	13.5	6.8	216.6

(ג) בסיסי הצמדה:

חשיפות הקבוצה לסיכוני מט"ח ולסיכוני מדד הינה זניחה. עיקר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה נמדדים בהתאם לשוויים ההוגן המבוסס בעיקר על מחירי שוק (שער קובע).

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות מאוחדות:

היקף ההשקעה ליום 31 בדצמבר		שיעור ההחזקה בזכויות ההון ובזכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר 2010 ו-2009	מדינת ההתאגדות	שם החברה
2009	2010			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
98,448	110,390	100%	ישראל	מסלקת מעו"ף בע"מ
37,385	39,129	100%	ישראל	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ב. חברה כלולה:

(1) אחזקת החברה במניות משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ ("משרדי הבורסה") מקנות לה 55.88% מזכויות ההצבעה בחברה, הזכות למנות שני שלישי מחברי הדירקטוריון, הזכות למנות את יו"ר הדירקטוריון וכ-10.29% מהזכות לקבלת רווחים והשתתפות בנכסי משרדי הבורסה במקרה של פירוק. חברת משרדי הבורסה התאגדה בישראל.

(2) ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,285	7,285	עלות המניות
4,032	4,380	חלק ברווחים שנצברו מתאריך הרכישה, נטו
(6,869)	(7,291)	דיבידנדים שהתקבלו
4,448	4,374	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברה כלולה: (המשך)

(3) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן:

לאחר תאריך המאזן הכריזה משרדי הבורסה על חלוקת דיבידנד בסכום של 3,300 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד זה הינו כ- 340 אלפי ש"ח.

(4) מידע תמציתי מתוך הדוחות הכספיים של חברה כלולה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
12,240	10,754	נכסים שוטפים
37,250	37,920	נדל"ן להשקעה
(27)	(46)	התחייבויות שוטפות
(6,245)	(6,132)	התחייבויות לא שוטפות
<u>43,218</u>	<u>42,496</u>	נכסים בניכוי התחייבויות נטו
<u>4,448</u>	<u>4,374</u>	חלק הקבוצה בהון עצמי של חברה כלולה - על פי חלקה ברווחים

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2,996</u>	<u>4,351</u>	<u>3,864</u>	הכנסות
<u>1,907</u>	<u>4,153</u>	<u>3,378</u>	רווח נקי
<u>196</u>	<u>427</u>	<u>348</u>	חלק הקבוצה ברווחי חברה כלולה

ביאור 9 - זכויות במקרקעין

א. בשנת 2007 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת זכויות הבעלות, החזקה והשימוש וזכויות החכירה במקרקעין לשם הקמת בנין חדש לבורסה.

בשנת 2010 החברה חתמה עם עיריית תל-אביב על חוזה חכירה לשטח תת קרקעי לתקופה של 49 שנים ואופציה להארכה ב-49 שנים נוספות ושילמה דמי חכירה בסך 2.3 מיליוני ש"ח, בהתאם להערכה שמאית.

החברה נמצאת בהליכי בניה של הבניין. המעבר לבנין החדש צפוי להיות ברבעון השלישי של שנת 2012.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - זכויות במקרקעין (המשך)

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,792	19,799	מקרקעין בבעלות
37,647	39,936	מקרקעין בחכירה מהוונת (זכויות החכירה לתקופות שונות המסתיימות בשנים 2107 - 3003).
<u>(*) 57,439</u>	<u>(*) 59,735</u>	

(*) עיקר המקרקעין נרשמו על שם הבורסה בלשכת רישום המקרקעין. לגבי חלק מסוים טרם הושלם הרישום בשל קשיים טכניים, אך גם לגבי נרשמה לטובת הבורסה הערת אזהרה בלשכה.

ביאור 10 - רכוש קבוע

ההרכב והתנועה

סה"כ	שיפורים במושכר (בעיקר מרכז המבקרים)	כלי רכב	ציוד ומערכות	מערכות מחשבים וציוד נלווה	קרקע ובנין בהקמה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	(1) (2) אלפי ש"ח	
141,744	8,065	261	9,434	49,765	74,219	עלות:
51,115	120	-	820	7,653	42,522	ליום 1 בינואר 2010
(1,120)	(213)	(261)	(105)	(541)	-	רכישות השנה (2)
<u>191,739</u>	<u>7,972</u>	<u>-</u>	<u>10,149</u>	<u>56,877</u>	<u>116,741</u>	גריעות השנה
						ליום 31 בדצמבר 2010
122,711	7,729	261	9,019	43,530	62,172	עלות:
23,526	336	-	623	10,520	12,047	ליום 1 בינואר 2009
(4,493)	-	-	(208)	(4,285)	-	רכישות השנה (2)
<u>141,744</u>	<u>8,065</u>	<u>261</u>	<u>9,434</u>	<u>49,765</u>	<u>74,219</u>	גריעות השנה
						ליום 31 בדצמבר 2009
38,931	6,798	179	7,146	24,808	-	פחת שנצבר:
9,515	993	31	1,303	7,188	-	ליום 1 בינואר 2010
(1,066)	(212)	(210)	(105)	(539)	-	פחת השנה
<u>47,380</u>	<u>7,579</u>	<u>-</u>	<u>8,344</u>	<u>31,457</u>	<u>-</u>	גריעות השנה
						ליום 31 בדצמבר 2010
33,742	5,843	140	6,263	21,496	-	ליום 1 בינואר 2009
9,679	955	39	1,087	7,598	-	פחת השנה
(4,490)	-	-	(204)	(4,286)	-	גריעות השנה
<u>38,931</u>	<u>6,798</u>	<u>179</u>	<u>7,146</u>	<u>24,808</u>	<u>-</u>	ליום 31 בדצמבר 2009
						עלות מופחתת:
<u>144,359</u>	<u>393</u>	<u>-</u>	<u>1,805</u>	<u>25,420</u>	<u>116,741</u>	ליום 31 בדצמבר 2010
<u>102,813</u>	<u>1,267</u>	<u>82</u>	<u>2,288</u>	<u>24,957</u>	<u>74,219</u>	ליום 31 בדצמבר 2009

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

(1) למידע בדבר זכויות במקרקעין - ראה ביאור 9. היתרה כוללת עלויות בגין הקמת בנין בסך 57,006 אלפי ש"ח.

(2) התקשרויות להקמת הבניין:

בחודש אפריל 2010 התקשרה החברה עם חברה קבלנית להמשך הקמת בניין הבורסה החדש (שלד ומערכות) בהיקף כולל של כ-63 מיליון ש"ח, צמוד ברובו למדד תשומות הבניה. יתרת ההתקשרות ליום 31 בדצמבר 2010 הינה בסך 58 מיליון ש"ח.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

להלן ההרכב והתנועה בסעיף:

סה"כ אלפי ש"ח	מוניטין אלפי ש"ח	תוכנה ורישיונות אלפי ש"ח	
			עלות:
92,879	492	92,387	יתרה ליום 1 בינואר 2010
10,953	-	10,953	רכישות
10,419	-	10,419	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
(3,816)	-	(3,816)	גריעות השנה
110,435	492	109,943	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
77,575	492	77,083	יתרה ליום 1 בינואר 2009
6,262	-	6,262	רכישות
9,042	-	9,042	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
92,879	492	92,387	יתרה ליום 31 בדצמבר 2009
			הפחתה שנצברה:
48,885	-	48,885	יתרה ליום 1 בינואר 2010
7,937	-	7,937	הפחתה
(3,816)	-	(3,816)	גריעות השנה
53,006	-	53,006	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
43,708	-	43,708	יתרה ליום 1 בינואר 2009
5,177	-	5,177	הפחתה
48,885	-	48,885	יתרה ליום 31 בדצמבר 2009
			עלות מופחתת:
57,429	492	56,937	ליום 31 בדצמבר 2010
43,994	492	43,502	ליום 31 בדצמבר 2009

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,264	4	מוסדות
1,783	2,549	הוצאות לשלם בגין פרמיה לקרן סיכונים של מסלקת מעו"ף בע"מ
1,127	1,013	זכאים אחרים והוצאות לשלם
30	50	חברי מסלקה - זכאים בגין ריבית
387	459	הכנסות מראש
7,591	4,075	

ביאור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת (ראה סעיף ב'(1)(ו') להלן):
465	2,089	התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין
1,989	2,261	התחייבות לקצבה
2,454	4,350	
1,071	1,190	הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך בגין מענק ותק (ראה סעיף ג' להלן)
27,247	34,475	הטבות עובדים לטווח קצר (ראה סעיף ה' להלן)
30,772	40,015	
		הצגה בדוח על המצב הכספי:
		התחייבויות בגין הטבות עובדים:
27,247	34,475	שוטף
3,525	5,540	לא שוטף
30,772	40,015	

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להטבה מוגדרת

(א) כללי

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם קיבוצי בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. הערכה האקטוארית בוצעה על ידי אקטואר מוסמך. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה.

בנוגע למענקים ליו"ר הדירקטוריון ולמנהלת הכללית, עם סיום תקופת העסקתם - ראה סעיפים י' ו-יא' להלן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(א) כללי (המשך)

התחייבות לקצבה (המשך)

ההתחייבות לקצבה הינה בגין התחייבות החברה לשלם למנהל בעבר שפרש בשנת 1983 קצבה לכל חייו, ובמקרה של מוות, לשלם לאלמנתו קצבה לכל חייה בשיעור של 65% מהקצבה לה זכאי המנהל. ההתחייבות לקצבה נכללה בהתאם לחישוב אקטוארי והוונה על פי שיעור ריבית ריאלית של 1.7% המתאים לתשואות השוק הריאליות של אגרות חוב ממשלתיות לתקופה המחושבת (ליום 31 בדצמבר 2009 - שיעור של 2%).

(ב)

הנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין לתום תקופת הדיווח ליום 31 בדצמבר

2009	2010	
%	%	
5.84	5.33	שיעורי ההיוון
5.84	5.33	שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית
3.50	3.50	שיעורי העלאות משכורות חזויים (ריאלי)
2.68	2.70	שיעורי אינפלציה חזויים
		שיעורי תחלופה ועזיבה:
2 (*)	2 (*)	עובדים
-	-	מנהלים
100	100	שיעור הפיצויים בהתפטרות

(*) בעשר השנים הראשונות של ההעסקה שיעור התחלופה הינו 3.5%.

עד לסיום בחינת קיומו או אי-קיומו של שוק עמוק באיגרות חוב תאגידיות באיכות גבוהה עושה הקבוצה שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות השוק על אגרות חוב ממשלתיות.

אם הבחינה הנ"ל תקבע כי קיים בישראל שוק עמוק באיגרות חוב תאגידיות באיכות גבוהה, יהיה על הקבוצה להציג מחדש את סכומי המחויבויות תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות השוק על איגרות חוב תאגידיות בדירוג AA.

במידה וייקבע שימוש בשיעור היוון של איגרות חוב תאגידיות, צפויה לכך השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה באופן שיווצר קיטון בסכום התוכנית להטבה מוגדרת בגובה כ-13 מיליון ש"ח.

שיעור התשואה החזוי על נכסי תוכנית מבוסס על תשואת אג"ח ממשלתי לטווח ההתחייבות.

(ג)

סכומים שהוכרו ברווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,428	4,352	4,430	עלות שירות שוטף
3,471	3,421	4,059	עלות ריבית
(2,265)	(1,955)	(2,556)	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
212	336	530	הפסדים אקטואריים בגין קיצבה
-	150	-	הפסדים אקטואריים בגין פיצויי פרישה ופיטורין שהוכרו (מעבר לרצועה)
4,846	6,304	6,463	

הוצאה נכללה במלואה בסעיף "הוצאות בגין הטבות עובד" במסגרת "עלות ההכנסות".

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ד) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,715	62,726	70,742	יתרת פתיחה
3,428	4,352	4,430	עלות שירות שוטף
3,471	3,421	4,059	עלות ריבית
			הפסדים אקטואריים בגין פיצויי פרישה
3,067	729	5,794	ופיטורין
(1,850)	(493)	(1,313)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
(317)	(329)	(339)	הטבות ששולמו בגין קצבה
212	336	530	הפסדים אקטואריים שהוכרו בגין קצבה
<u>62,726</u>	<u>70,742</u>	<u>83,903</u>	יתרת סגירה

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
49,320	53,555	63,250	יתרת פתיחה
2,265	1,955	2,556	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
(5,624)	3,892	496	רווחים (הפסדים) אקטואריים
9,317	4,170	4,228	הפקדות על ידי המעסיק
(1,723)	(322)	(1,313)	הטבות ששולמו
<u>53,555</u>	<u>63,250</u>	<u>69,217</u>	יתרת סגירה

(ו) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
60,819	68,753	81,642	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות שווי הוגן של נכסי התוכניות
(53,555)	(63,250)	(69,217)	
<u>7,264</u>	<u>5,503</u>	<u>12,425</u>	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
1,907	1,989	2,261	
<u>9,171</u>	<u>7,492</u>	<u>14,686</u>	רווחים (הפסדים) אקטואריים נטו שלא הוכרו
(8,351)	(5,038)	(10,336)	
<u>820</u>	<u>2,454</u>	<u>4,350</u>	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ז) תשואה בפועל על נכסי תוכנית

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,265	1,955	2,556
(5,624)	3,892	496
<u>(3,359)</u>	<u>5,847</u>	<u>3,052</u>
<u>1,200</u>	<u>1,107</u>	<u>1,222</u>

תשואה חזויה על נכסי תוכנית (*)
רווחים (הפסדים) אקטואריים
תשואה בפועל על נכסי תוכנית
לאחר העברה לתגמולים בסך

(ח) השוואה לשנים קודמות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
54,715	62,726	70,742	83,903
(49,320)	(53,555)	(63,250)	(69,217)
<u>5,395</u>	<u>9,171</u>	<u>7,492</u>	<u>14,686</u>
<u>862</u>	<u>424</u>	<u>(3,425)</u>	<u>1,591</u>
<u>583</u>	<u>(5,585)</u>	<u>3,684</u>	<u>476</u>

ערך נוכחי של מחויבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי התוכנית גרעון בתוכנית
תיאומים על בסיס ניסיון העבר להתחייבויות תוכנית
תיאומים על בסיס ניסיון העבר לנכסי תוכנית

(ט) היתרה המצטברת של רווחים (הפסדים) אקטואריים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
340	(8,351)	(5,038)
(8,903)	2,827	(5,828)
<u>212</u>	<u>486</u>	<u>530</u>
<u>(8,351)</u>	<u>(5,038)</u>	<u>(10,336)</u>

רווחים (הפסדים) אקטואריים שלא הוכרו ליום 1 בינואר
רווחים (הפסדים) אקטואריים שנוצרו בתקופה השוטפת בגין המחויבות ובגין נכסי תוכנית החלק בהפסדים (רווחים) אקטואריים שנזקפו לרווח והפסד (*)
רווחים (הפסדים) אקטואריים שלא הוכרו ליום 31 בדצמבר

(*) נזקף לרווח והפסד בשנה השוטפת.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(י) בחודש מארס 2006 החליט דירקטוריון הבורסה על מינוי המנהל הכללי הקודם כיו"ר הדירקטוריון בתוקף מחודש יוני 2006, ובחודש דצמבר 2006 נחתם הסכם העסקה עם יו"ר הדירקטוריון לתקופה של 5 שנים. בהתאם להסכם, זכאי יו"ר הדירקטוריון עם סיום העסקתו, למענק פרישה נוסף בגובה משכורת חודשית אחרונה כמנכ"ל הבורסה (כפי שהוגדרה בהסכם) בגין כל שנת עבודה בחברה עד לחודש מאי 2006 (מועד המינוי כיו"ר הדירקטוריון). המחויבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין בדוחות הכספיים כוללת לפיכך גם מחויבות בגין מלוא מענק הפרישה הנוסף כאמור. בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, לפני תום תקופת העסקה או בסיומה, זכאי יו"ר הדירקטוריון לחופשת פרישה מיוחדת בת שלושה חודשים. ב-31 למרץ 2011 בחר הדירקטוריון את מר ברונפלד לתקופת כהונה שניה של 5 שנים אשר תסתיים בשנת 2016. יו"ר רשות ניירות ערך אישר כי המינוי כאמור הוא על דעתו. תנאי סיום העסקתו והמענקים להם היה זכאי היו"ר בעת סיום העסקתו המקורי כאמור לעיל, יחולו בהתאמה בעת סיום העסקתו החדש בשנת 2016.

(יא) בחודש מארס 2006 החליט דירקטוריון הבורסה על מינוי המשנה למנכ"ל הקודם כמנהלת כללית בתוקף מחודש יוני 2006, ובחודש דצמבר 2006 נחתם הסכם העסקה על פיו זכאית המנהלת הכללית, עם סיום תקופת העסקתה בשנת 2011, למענק פרישה נוסף בגובה משכורת אחת לכל שנת עבודה בחברה כמנהלת כללית וזאת מעבר לסכומים שוטפים בשעורים מקובלים המופקדים עבורה בתוכניות ביטוח מנהלים וכן למענק בסכום השווה לשלושה חודשי שכר. המחויבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין בדוחות הכספיים כוללת לפיכך גם מחויבות בגין תקופת הזכאות היחסית שנצברה מחודש יוני 2006 ועד לתאריך הדוח על המצב הכספי, בגין מענקי הפרישה האמורים. בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, זכאית המנהלת הכללית למענקי פרישה כאמור לעיל גם לפני תום תקופת העסקה. ב-31 למרץ 2011 אושרה הארכת כהונתה של המנהלת הכללית ב-4 שנים נוספות אשר יסתיימו בשנת 2015. תנאי סיום העסקתה והמענקים להם הייתה זכאית המנהלת הכללית בעת סיום העסקתה המקורי כאמור לעיל, יחולו בהתאמה בעת סיום העסקתה החדש ב-2015.

(2) תוכניות להפקדה מוגדרת

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

חלק מעובדי החברה חברים בקרן פנסיה. בהתייחס לעובדים החברים בקרן פנסיה, על פי ההסכם הקבוצי שבין החברה ונציגות העובדים, החברה פועלת על פי האישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים, לפי חוק פיצויי פיטורים התשכ"ג-1963, על עדכוניו. בהתאם לכך, תשלומי החברה על חשבון פיצויים, באים במקום מלוא הפיצויים לעובד, ולא נעשית במועד הפסקת עבודת העובד כל התחשבות נוספת בין החברה לבין העובד בגין פיצויים, והחברה פטורה מתשלום פיצויי פיטורים לעובד או לשאריו, והכל לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 והאישור הכללי כאמור. הסכום הכולל של הוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הינו סך של 1,090 אלפי ש"ח (2009 - 771 אלפי ש"ח ו-2008 - 411 אלפי ש"ח).

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

מענק ותק

עובדי החברה מקבלים מכח נוהג, מענקי ותק בסך של עד 6 אלפי ש"ח, בהגיעם לוותק של 15 שנה, וכעבור כל חמש שנים לאחר מכן.

ד. הטבות בגין פיטורין: כללי

הסכמי העסקה אישיים של קבוצת עובדים בכירים מזכים אותם בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, לפני תום תקופת הסכם העסקה, למענק בסכום השווה לשלושה חודשי שכר. לענין המדיניות החשבונאית - ראה ביאור 2 טז'.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ה. הטבות עובדים לזמן קצר:

(1) ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,029	22,716 (*)
10,218	11,759
<u>27,247</u>	<u>34,475</u>

שכר עבודה, משכורת וסוציאליות (כולל הטבות בגין תשלומי מענקים ופיטורין) הטבות בגין חופשה שלא נוצלה

(*) כולל סך של 3.2 מיליון ש"ח שישולם בשנת 2011 על פי אישרור הדירקטוריון.

(2) מידע נוסף

ימי חופשה בתשלום

בהתאם לחוק חופשה שנתית התשי"א-1951, זכאים עובדי החברה למספר ימי חופשה בתשלום בגין כל שנת עבודה. בהתאם לחוק האמור ותוספת לו שנקבעה בהסכם בין החברה לעובדים, מספר ימי החופשה בשנה להם זכאי כל עובד נקבעים בהתאם לוותק של אותו עובד.

העובד רשאי לצבור את יתרת ימי החופשה שטרם נוצלה. עובד, שחדל לעבוד בטרם ניצל את יתרת ימי החופשה שצבר, זכאי לתשלום בגין יתרת ימי החופשה הנ"ל.

ביאור 14 - מיסים על ההכנסה

א. יתרות מיסים נדחים:

(1) ההרכב והתנועה

הפרשי עיתוי			
סך הכל אלפי ש"ח	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים) אלפי ש"ח		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,320	(1,320)	-
<u>(2,879)</u>	<u>1,048</u>	<u>(914)</u>	<u>(3,013)</u>
(2,879)	2,368 (*)	(2,234)	(3,013)
<u>(400)</u>	<u>888</u>	<u>(1,132)</u>	<u>(156)</u>
<u>(3,279)</u>	<u>3,256</u>	<u>(3,366)</u>	<u>(3,169)</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2009
תנועה בתקופת החשבון -
תנועה בתקופת החשבון ברווח
והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009
תנועה בתקופת החשבון -
תנועה בתקופת החשבון ברווח
והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

(*) ליום 31 בדצמבר 2009 הקבוצה הכירה בנכס מס עד לגובה הרווחים שינבעו מההיפוך של הפרשי עיתוי חייבים במס.

(2) המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי במסגרת התחייבויות לא שוטפות - התחייבויות מיסים נדחים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה (*):

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	הפסדי הון לצרכי מס
444	-	הפרשים זמניים
444	-	סה"כ

(*) ראה ביאור 2'דל(3) לעיל.

מועדי פקיעה

בהתאם לחוקי המס הקיימים לא קיים מועד פקיעה לניצול הפסדים לצרכי מס ולניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.

ג. הפרשי עיתוי בגין השקעות בחברות מוחזקות אשר לא הוכרה בגינם התחייבות מסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
102,210	115,896	חברות מאוחדות
442	367	חברה כלולה
102,652	116,263	

ד. הוצאות מסים על ההכנסה שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,325	16,357	18,989	מיסים שוטפים הוצאות (הכנסות) מיסים בגין שנים קודמות סה"כ מיסים שוטפים
(395)	(988)	(223)	
19,930	15,369	18,766	
(600)	2,879	400	מיסים נדחים הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
19,330	18,248	19,166	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. המס האפקטיבי:

ההפרש בין סכום המס המחושב על הרווח לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר להלן:

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
73,807	83,300	84,351	רווח לפני מיסים על ההכנסה
27%	26%	25%	שיעור מס סטטוטורי
19,928	21,658	21,088	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
			הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים (כולל בגין רווחי או הפסדי הון)
(259)	(281)	(514)	שינויים הנובעים מהבדלים בין חוקי המס וכללי החשבונאות
-	-	(906)	מימוש הפסדים והטבות לצורכי מס משנים קודמות, בגין לא נרשמו בעבר נכסי מיסים נדחים, נטו
(306)	(2,427)	(444)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
362	286	165	מיסים בגין שנים קודמות
(395)	(988)	(223)	סה"כ מיסים על ההכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד
<u>19,330</u>	<u>18,248</u>	<u>19,166</u>	

ו. מידע נוסף:

(1) שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2005 לחברות מאוחדות - מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ - שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2006.

(2) ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח - 2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.

(3) ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושגים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - התחייבויות תלויות

א. שיפוי נושאי מישרה:

קיימת התחייבות של הבורסה לשיפוי נושאי המשרה בבורסה ולשיפוי נושאי המשרה במסלקת הבורסה וקיימת התחייבות של מסלקת מעו"ף לשיפוי נושאי המשרה במסלקת מעו"ף.

סכום השיפוי לכל נושאי המשרה, בבורסה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוענקו או שיוענקו על פי ההתחייבות לשיפוי האמורה, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר בשקלים השווה ל-20 מיליון דולר.

סכום השיפוי לכל נושאי המשרה במסלקת הבורסה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוענקו או שיוענקו על פי ההתחייבות לשיפוי האמורה, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לסך של 50 מיליון ש"ח.

סכום השיפוי לכל נושאי המשרה במסלקת מעו"ף, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוענקו או שיוענקו על פי ההתחייבות לשיפוי האמורה, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לסך של 75 מיליון ש"ח.

ההתחייבויות לשיפוי כאמור, יחולו בשל חבות או הוצאה שהינה בת שיפוי על פי דין.

השיפוי כפוף להוראות הפרק השלישי לחלק השישי לחוק החברות.

ב. מתן פטור מאחריות לנושאי מישרה:

האסיפה הכללית של הבורסה החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים בבורסה מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי הבורסה.

האסיפה הכללית של מסלקת הבורסה החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים במסלקת הבורסה, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי מסלקת הבורסה.

האסיפה הכללית של מסלקת מעו"ף החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ואת נושאי המשרה האחרים במסלקת מעו"ף, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם, כלפי מסלקת מעו"ף.

ביאור 16 - פרטים נוספים בדבר הכנסות משירותים

א. הרכב עמלות מסחר וסליקה:

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
95,339	107,398	119,660
44,552	34,262	38,683
<u>139,891</u>	<u>141,660</u>	<u>158,343</u>

עמלות מסחר וסליקת ניירות ערך, למעט נגזרים
עמלות מסחר וסליקת נגזרים

ב. לקוחות עיקריים:

סכום ההכנסות מלקוח א' בשנת 2010 הינו בשיעור של כ-18% אחוזים ומלקוח ב' בשיעור של כ-13% (בשנת 2009 - מלקוח א' - בשיעור של כ-15% ומלקוח ב' בשיעור של כ-13%).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 17 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות

א. הוצאות בגין הטבות עובד:

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
88,524	99,155	109,853
41	177	146
411	771	1,090
4,846	6,304	6,463
<u>93,822</u>	<u>106,407</u>	<u>117,552</u>
(9,030)	(9,042)	(10,419)
<u>84,792</u>	<u>97,365</u>	<u>107,133</u>

שכר (כולל הטבות בגין תשלומי מענקים ופיטורין)
 הטבות עובד אחרות לזמן ארוך
 הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת
 הוצאות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

בניכוי סכומים שהווננו לנכסים בלתי מוחשיים (ראה
 ביאור 11)

ב. פחת והפחתות:

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,283	9,679	9,515
3,486	5,177	7,937
<u>11,769</u>	<u>14,856</u>	<u>17,452</u>

פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 10)
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 11)

ביאור 18 - הכנסות מימון, נטו

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(230)	(417)	(279)
(160)	-	-
(13)	(18)	-
-	-	(163)
<u>(403)</u>	<u>(435)</u>	<u>(442)</u>
-	28,589	18,377
2,430	329	171
329	116	178
99	117	90
<u>2,858</u>	<u>29,151</u>	<u>18,816</u>
<u>2,455</u>	<u>28,716</u>	<u>18,374</u>

הוצאות מימון -
 הוצאות בנק ועמלות
 הפסדים נטו מנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר
 הוצאות ריבית למס הכנסה
 הוצאות מימון אחרות

הכנסות מימון -
 רווחים נטו מנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר
 הכנסות ריבית בגין פיקדונות בבנקים לזמן קצר
 הכנסות ריבית ממס הכנסה
 הכנסות ריבית מהלוואות לעובדים

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לבעלי עניין (*):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,729	3,781	4,397	הטבות לזמן קצר
637	632	666	הטבות לאחר סיום העסקה
<u>3,366</u>	<u>4,413</u>	<u>5,063</u>	שכר ונלוות בגין יו"ר הדירקטוריון והמנהל הכללי (1)
2	2		מספר אנשים
567	759	739	שכר דירקטורים שאינם מועסקים
9	6	9	מספר אנשים

(*) סכומים אלה גם מהווים תגמול לאנשי מפתח ניהוליים.

(1) בנוגע להסכמי העסקה עם יו"ר הדירקטוריון ועם המנהל הכללי - ראה ביאור 13 ב'י-יא'.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) יתרות עם בעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,083	22,829	במסגרת הנכסים השוטפים (1)
2,497	3,035	מזומנים ושווי מזומנים
13	31	לקוחות (2)
1,025	782	חייבים ויתרות חובה - חברה כלולה
		חייבים ויתרות חובה - חברה בת (3)
1,770	2,536	במסגרת ההתחייבויות השוטפות (1)(2)
30	50	זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת מעו"ף
1	1	זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת הבורסה
		זכאים ויתרות זכות - חברה בת (3)

(1) בנוגע לחייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, ראה ביאור 5.
בנוגע לנכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד, ראה ביאור 6.

(2) היתרות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

(3) יתרות עם חברות בנות אינן באות לידי ביטוי בדוחות המאוחדים של החברה.

(2) התחייבות בגין הטבות עובדים לאנשי מפתח ניהוליים

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>5,230</u>	<u>(*) 6,432</u>

(*) כולל סך של 0.8 מיליון ש"ח שישולם בשנת 2011 על פי אישור הדירקטוריון.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
162,120	178,894	(1) עסקאות עם בעלי עניין הכנסות משירותים עלות ההכנסות - פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף הכנסות מימון, נטו (*)
(6,083)	(10,755)	
(425)	(438)	

(*) לחברה ולחברות מאוחדות הכנסות והוצאות מימון מעסקאות עם בעלי עניין שהם תאגידים בנקאיים וחברי בורסה אחרים, בשל עיסקות המבוצעות במהלך העסקים הרגיל. סכומים אלו נובעים בעיקרם מהפקדת פקדונות בבנקים, ניהול חשבונות עובר ושב וניהול תיקי ניירות ערך ונכללים במסגרת "הכנסות מימון, נטו".

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,100	3,194	(2) עסקאות עם צדדים קשורים:
		(א) עסקאות עם חברה כלולה שכר דירה למשרדי הבורסה - חברה כלולה
21,582	20,779	(ב) עסקאות עם חברות בנות (1) השתתפות בהוצאות ע"י מסלקת המעו"ף (*)

(*) השתתפות מסלקת מעו"ף בהוצאות החברה מחושבת על פי יחס מחזורי ההכנסות של החברה ושל מסלקת המעו"ף, בהתאם להסכם בין החברות.

(1) בין הבורסה לבין שתי המסלקות קיימת זיקה תפעולית הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות המסלקות את כל התשתיות התפעוליות הדרושות להן (מיחשוב, כוח אדם ועוד), ומנגד, ההכנסות מעמלות הסליקה בניירות ערך מועברות לבורסה ונרשמות בדוחותיה הכספיים, ואילו מסלקת מעו"ף, אשר עמלות המסחר והסליקה נרשמות בדוחותיה הכספיים, משתתפת עם הבורסה בהוצאות בשיעור חלקה של מסלקת מעו"ף בהכנסות מתוך סך כל ההכנסות של שתי החברות.

עסקאות עם חברות בנות אינן באות לידי ביטוי בדוחות המאוחדים של החברה.

ד. מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם צדדים קשורים:

(1) החלטות של הבורסה בדבר הענקת הלוואה למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף:

בשנת 2004 אישרה הבורסה הענקת הלוואה למסלקת הבורסה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת הבורסה תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך ועדה של הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן הלוואה וכן לקבוע את סכום הלוואה אשר לא יעלה על 50 מיליון ש"ח. הלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין הבורסה לבין המסלקה. מאז האישר שניתן בשנת 2004 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לא נזקקה המסלקה להלוואה זו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם צדדים קשורים: (המשך)

(1) החלטות של הבורסה בדבר הענקת הלוואה למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף: (המשך)

בתחילת שנת 2009 אישרה הבורסה הענקת הלוואה למסלקת מעו"ף בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שסכום הלוואה שתינתן למסלקת מעו"ף, ביחד עם הלוואה שתינתן למסלקת הבורסה כאמור לעיל, לא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת מעו"ף תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך את הועדה הנ"ל של הדיריקטוריון לקבוע את עיתוי מתן הלוואה ולקבוע את סכום הלוואה, כפוף למגבלות שצויינו לעיל. הלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין הבורסה לבין מסלקת מעו"ף. מאז האישור שניתן בתחילת שנת 2009 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, לא נזקקה מסלקת מעו"ף להלוואה זו.

אין התחייבות של הבורסה כלפי המסלקות למתן הלוואה כאמור. הענקת הלוואות, בעת הצורך, תהיה לפי החלטת הועדה שהוסמכה כאמור לעיל.

(2) בנוגע לשיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה ראה ביאור 14.

ביאור 20 - שעבודים

בחודש מרץ 2008 פתחה מסלקת הבורסה חשבון בבנק (להלן - "החשבון") לצורך קבלת הלוואות, אם וכאשר תזדקק המסלקה באופן מיידי למזומנים, לשם הבטחת רציפות הסליקה, במקרה של כשל של חבר.

בחודש אפריל 2008 נרשם שעבוד קבוע ראשון בדרגה על ניירות ערך המופקדים ו/או שיופקדו בחשבון הנ"ל או על התמורה ממכירתם ו/או פירותיהם של ניירות הערך שיופקדו בחשבון כאמור.

במקרה בו תיקח המסלקה הלוואה כאמור בעתיד, היא תפקיד בחשבון את הבטוחות לטובת הבנק.

המסלקה לא עשתה שימוש כלשהו בחשבון מעת שנפתח ולא הופקדו בו נכסים כלשהם.

