

**הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011**

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011

### תוכן העניינים

#### עמוד

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
8-54	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 ומיידים), 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 2011. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה 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 ובקרות כלליות של מערכות מידע (2) בקרות על תהליך הדיווח הכספי של מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים, (3) בקרות על תהליך נכסים פיננסיים, (4) בקרות על תהליך נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע, (5) בקרות על תהליך שכר והתחייבויות לעובדים ו- (6) 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 הדדיות 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 2011.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**תל אביב, 29 במרץ, 2012**

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, בניין 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

**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 2011 ו-2010 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. 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 שיושמו 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, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות הבנות שלה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, הדוחות המאוחדים על השינויים בהון ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**תל-אביב, 29 במרץ, 2012**

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, בניין 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

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### דוחות מאוחדים על המצב הכספי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			<b>נכסים</b>
			<b>נכסים שוטפים</b>
24,241	19,133	4	מזומנים ושווי מזומנים
277,410	259,863	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר
7,143	8,663		לקוחות
			נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
1,388,331	1,051,687	5	חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
13,452	30,259	6	נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
3,669	5,369		חייבים ויתרות חובה
3,914	9,017	14	נכסי מיסים שוטפים
<u>1,718,160</u>	<u>1,383,991</u>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
4,374	4,515	8	השקעה בחברה כלולה
144,359	194,208	9, 10	רכוש קבוע, נטו
57,429	66,500	11	נכסים בלתי מוחשיים
<u>206,162</u>	<u>265,223</u>		<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<u>1,924,322</u>	<u>1,649,214</u>		<b>סה"כ נכסים</b>
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
16,780	23,764		ספקים ונותני שירותים
			התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:
1,388,331	1,051,687	5	זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
13,452	30,259	6	התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
34,475	27,197	13	התחייבות בגין הטבות עובדים
4,075	5,272	12	זכאים ויתרות זכות
<u>1,457,113</u>	<u>1,138,179</u>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
5,540	5,995	13	התחייבויות בגין הטבות עובדים
3,279	240	14	התחייבויות מיסים נדחים
<u>8,819</u>	<u>6,235</u>		<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
			<b>הון</b>
3,200	3,200		קרנות הון
455,190	501,600		עודפים
<u>458,390</u>	<u>504,800</u>		<b>סה"כ הון</b>
<u>1,924,322</u>	<u>1,649,214</u>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

29 במרץ, 2012

יוסף טרייסטר סמנכ"ל בכיר למינהל הכספים	אסתר לבנון מנכ"ל ודירקטור	שאול ברונפלד יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים:
---	------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

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	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			16	<b>הכנסות משירותים</b>
141,660	158,343	158,930		עמלות מסחר וסליקה
35,835	41,017	38,416		דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
25,193	28,441	28,943		שירותי מסלוקה
32,869	34,664	36,484		הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
1,445	2,082	1,998		אחרות
<u>237,002</u>	<u>264,547</u>	<u>264,771</u>		<b>סה"כ הכנסות משירותים</b>
				<b>עלות ההכנסות</b>
97,365	107,133	104,903	א17	הוצאות בגין הטבות עובדים
25,163	28,150	33,086		מחשבים ותקשורת
11,485	11,306	12,136		שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
11,996	12,012	12,133		מנהלה וכלליות
7,358	3,274	4,435		שיווק
8,485	7,830	6,007		אגרה לרשות ניירות ערך
14,856	17,452	20,606	ב17	פחת והפחתות
6,133	10,805	11,585		פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף
4	956	1,127		תגמול עושי שוק והוצאות אחרות, נטו
<u>182,845</u>	<u>198,918</u>	<u>206,018</u>		<b>סה"כ עלות ההכנסות</b>
54,157	65,629	58,753		<b>רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
29,151	18,816	(1,186)	18	הכנסות מימון
(435)	(442)	(424)	18	הוצאות מימון
<u>28,716</u>	<u>18,374</u>	<u>(1,610)</u>		<b>סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
82,873	84,003	57,143		<b>רווח לאחר הכנסות מימון, נטו</b>
427	348	480		חלק החברה ברווחי חברת כוללה
83,300	84,351	57,623		<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
18,248	19,166	11,213	14	מיסים על ההכנסה
<u>65,052</u>	<u>65,185</u>	<u>46,410</u>		<b>רווח כולל לשנה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**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>	
328,153	324,953	3,200	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
			תנועה בשנת 2009:
65,052	65,052	-	רווח כולל לשנה
393,205	390,005	3,200	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</b>
			תנועה בשנת 2010:
65,185	65,185	-	רווח כולל לשנה
458,390	455,190	3,200	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
			תנועה בשנת 2011:
46,410	46,410	-	רווח כולל לשנה
<u>504,800</u>	<u>501,600</u>	<u>3,200</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
65,052	65,185	46,410
18,248	19,166	11,213
(28,716)	(18,374)	1,610
14,856	17,452	20,606
4	(39)	351
(232)	74	(141)
<u>69,212</u>	<u>83,464</u>	<u>80,049</u>
3,605	1,047	(3,220)
(954,481)	(360,664)	336,644
1,296	22,537	(16,807)
(6,371)	(8,019)	(2,042)
954,481	360,664	(336,644)
(1,296)	(22,537)	16,807
2,707	9,243	(6,823)
<u>69,153</u>	<u>85,735</u>	<u>67,964</u>
8,004	9,969	9,752
(421)	(461)	(742)
(19,548)	(18,736)	(18,736)
<u>(11,965)</u>	<u>(9,228)</u>	<u>(9,726)</u>
<u>57,188</u>	<u>76,507</u>	<u>58,238</u>
(18,279)	(40,410)	(49,440)
-	93	-
(6,262)	(10,953)	(7,954)
(9,042)	(10,419)	(12,260)
(61,376)	(19,674)	6,660
(14)	(886)	(320)
<u>(94,973)</u>	<u>(82,249)</u>	<u>(63,314)</u>
(37,785)	(5,742)	(5,076)
67,868	30,080	24,241
(3)	(97)	(32)
<u>30,080</u>	<u>24,241</u>	<u>19,133</u>
<u>5,247</u>	<u>10,705</u>	<u>10,223</u>

#### **תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:**

רווח כולל לשנה  
הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד  
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד  
פחת והפחתות  
הפסד הון (רווח הון) ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים  
חלק החברה בהפסדים (רווחים) בלתי מחולקים של חברה כלולה

#### **שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה  
קיטון (גידול) בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים  
קיטון (גידול) בנכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד  
קיטון בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים  
גידול (קיטון) בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים  
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד  
גידול (קיטון) בנכסים ובהתחייבויות בגין הטבות עובדים

תקבולי ריבית  
תשלומי ריבית  
תשלומי מיסים בגין פעילות שוטפת

#### **מזומנים נטו מפעילויות שוטפות**

#### **תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:**

רכישת רכוש קבוע  
תמורה ממימוש רכוש קבוע  
רכישת נכסים בלתי מוחשיים  
תשלומים בגין עלויות פיתוח אשר הונו לנכסים בלתי מוחשיים  
מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, נטו  
תשלומי מיסים בגין נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר

#### **מזומנים נטו לפעילויות השקעה**

#### **ירידה נטו במזומנים ושווי מזומנים**

#### **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**

רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



# 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 (ראה ביאור 8 א' להלן) ועיסוקיה העיקריים הם הוצאת אופציות וחוזים עתידיים ("נגזרים") ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו.

כל האמור בדוחות אלה בנוגע לפעילות המסלקות כפוף לאמור בחוקי העזר של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לפי העניין.

### 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 העניין, לתקופה קצרה יותר.

עסקאות בניירות ערך הנסלקים ביום T -

עסקאות בניירות ערך שמועד סליקת מלאי ניירות הערך בגינן הוא יום ביצוע העסקה (על תנאי, כקבוע בחוקי העזר) ומועד הסליקה הכספית בגינן הוא יום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה.

עסקאות בניירות ערך הנסלקים ביום T+1 -

עסקאות בניירות ערך שמועד סליקת מלאי ניירות הערך בגינן ומועד הסליקה הכספית בגינן הוא יום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה.

מדד -

מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

דולר -

דולר של ארה"ב.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

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").

#### 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 יז 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. 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 המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה ברווח והפסד הכולל, 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 נלווה
6%-33%	3-16 שנים	ציוד ומערכות (*)
		התקנות ושיפורים במושכר
33%-50%	2-3 שנים	(בעיקר מרכז המבקרים) (*)

(\*) שיפורים במושכר ופריטי ריהוט וציוד מסוימים מופחתים בהתאם למועד הצפוי למעבר לבנין חדש. ראה גם ביאור 10 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 במסגרת הוצאות אחרות.

## 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 והפסדים 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:

- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.
- 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; וכן
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס.

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).

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-ההשבה מעודכן 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 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.

הלוואות וחייבים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוכרים בדוח על המצב הכספי במועד סליקת העסקה, בדומה לנכסים פיננסיים מפעילות סליקה (ראה ביאור יג (2) (א) להלן).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן.

לעניין תיקון 7 IFRS "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים) - ראה סעיף יט' להלן.

לעניין פרסום 9 IFRS "מכשירים פיננסיים" - ראה סעיף יט' להלן.

לעניין פרסום 13 IFRS "מדידת שווי הוגן" - ראה סעיף יט' 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 ולעסקאות ספוט באגרות חוב ממשלתיות, המתבצעות במערכת מסחר אירופאית בה נסחרות אגרות חוב ממשלתיות (להלן - "מערכת MTS"), אשר נסלקות במסלקה.

כ-CCP, למסלקת הבורסה אחריות לקיום ההתחייבויות של חבר מסלקת הבורסה שהינו צד לעסקה בבורסה, שלא ביצע את חלקו בעסקה, כלפי חבר מסלקה אחר שהינו הצד הנגדי לעסקה בבורסה, אשר קיים את חלקו בעסקה. לפיכך, למסלקת הבורסה יש נכסים ומחויבויות (בגין הצד המוכר והצד הקונה, בהתאמה) של כל אחת מהעסקאות שבוצעו כאמור. מסלקת הבורסה אינה נושאת בסיכון מחיר (למעט במקרים של כשל של חבר) שכן בכל עסקה, ערך הנכסים של מסלקת הבורסה הנובע מהמחויבויות של הצד המוכר זהה לערך המחויבויות של מסלקת הבורסה כלפי הצד הקונה.

מסלקת מעו"ף בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה (ראה ביאור 8 א' להלן), מוציאה נגזרים הנסחרים בבורסה וסולקת אותם. מסלקת מעו"ף הינה CCP לאופציות ולחוזים עתידיים הנסלקים במסלקת מעו"ף.

## 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)

כ-CCP, למסלקת מעו"ף אחריות לקיום התחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף שהינו צד לאופציה או לחוזה עתידי, שלא ביצע את חלקו על פי האופציה או החוזה העתידי, כלפי חבר מסלקת מעו"ף אחר שהינו הצד הנגדי לאופציה או לחוזה העתידי, אשר ביצע את חלקו על פי תנאי האופציה או החוזה העתידי. לפיכך, למסלקת מעו"ף יש נכסים ומחויבויות (בגין הצד המוכר והצד הקונה, בהתאמה) בגין כל אחד מהחוזים העתידיים והאופציות הנסלקים במסלקת מעו"ף. מסלקת מעו"ף אינה נושאת בסיכון מחיר (למעט במקרים של כשל של חבר) שכן לגבי כל חוזה עתידי ואופציה, ערך הנכסים של מסלקת מעו"ף הנובע מהמחויבויות של הצד המוכר זהה לערך המחויבויות של מסלקת מעו"ף כלפי הצד הקונה.

המסלקות משלימות את הסליקה של עסקאות בניירות ערך ביום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה.

נכסים והתחייבויות מפעולות סליקה כאמור (למעט נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד, כמפורט בביאור 6), נרשמים בדוחות הכספיים (מוכרים או נגרעים) במועד סליקת העסקה (Settlement date), ולא במועד ביצוע העסקה, מאחר שהעסקאות בגינם 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 (ראה ביאורים 5 ו-6 בהתאמה). עסקאות אלה נמדדות בכל תקופת דיווח לפי שווי הוגן. מאחר והפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות הינן זהות, נרשם אותו סכום הן בגין הנכסים והן בגין ההתחייבויות, וברווח 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 שביום המסחר האחרון בשנה 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.

לעניין פרסום IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה" – ראה ביאור יט' להלן.

לעניין פרסום IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות) – ראה סעיף יט' להלן.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. 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 ההכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות 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.

(3) מיסים נדחים:

חברות הקבוצה יוצרות מיסים נדחים, כמפורט להלן, בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצרכי 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, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצרכי 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 מאוחדות, 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.



## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### טז. הפרשות:

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן.

#### יז. הטבות לעובדים:

##### (1) הטבות לאחר סיום העסקה:

הטבות שמעניקה הקבוצה לעובדיה לאחר סיום העסקה כוללות בעיקר התחייבות לפיצויי פיטורין וכן התחייבות לפנסיה לאלמנת מנהל 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 הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

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 תכנית 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"). ראה גם ביאור יט' להלן לעניין פרסום IAS 19 (2011) "הטבות עובד".

##### (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 היווצרתם.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הטבות לעובדים: (המשך)

(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.

לעניין פרסום (2011) IAS 19 "הטבות עובד", ראה ביאור יט' להלן.

יח. 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.

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

מדד ידוע בישראל בנקודות	שער החליפין היציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)	תאריך הדוחות הכספיים: ליום 31 בדצמבר 2011 ליום 31 בדצמבר 2010
110.34	3.821	
107.6	3.549	
%	%	שיעורי השינוי:
2.55	7.66	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011
2.28	(5.99)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010
3.82	(0.71)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

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

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. 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.

כמו כן, התקן מעדכן את הוראות המעבר על מנת לאפשר הקלות פרקטיות לחברות המיישמות את התקן באימוץ מוקדם.

התקן חל לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015. יישום מוקדם אפשרי.

באשר ליישום מוקדם, הוראות התקן אינן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן.

הנהלת החברה בוחנת את השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

#### ▪ תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים)

התיקון קובע 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 החל מתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2012. יישום מוקדם אפשרי. הגילויים החדשים אינם נדרשים בגין תקופות דיווח הקודמות למועד יישום הוראות התיקון לראשונה.

הנהלת החברה בוחנת את השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

#### ▪ IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"

התקן קובע את ההוראות הבאות בנושא דוחות כספיים מאוחדים:

- שליטה של משקיע בישות אחרת (להלן: "הישות המושקעת") מתקיימת כאשר המשקיע הינו בעל כוח ביחס לישות המושקעת, יש לו חשיפה לתשואות משתנות ממעורבותו בישות המושקעת ויכולת לעשות שימוש בכוחו על מנת להשפיע על גובה התשואות.

- התקן קובע הוראות לבחינת קיומה של "שליטה הלכה למעשה" מקום בו ישות מחזיקה פחות ממחצית מזכויות ההצבעה בישות אחרת. לצורך כך ייבחן, בין היתר, שיעור החזקות המשקיע בישות המושקעת, היקף החזקות הציבור ומידת פיזורן.

- זכויות הצבעה פוטנציאליות בישות המושקעת יילקחו בחשבון לצורך קביעת קיומה של שליטה מקום בו תנאיהן מקנים יכולת ממשית לכונן את הפעילויות הרלוונטיות של הישות בהווה.

- התקן אינו כולל שינוי בנהלי איחוד דוחות כספיים.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 11 "הסדרים משותפים", IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות" ו-IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים".

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

#### ▪ IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות"

התקן קובע דרישות גילוי ביחס לזכויות של ישות בחברות מאוחדות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות שאינן מאוחדות. מטרת הגילויים הינה לסייע בהערכת האופי והסיכונים הנלווים בקשר עם הזכויות בישויות האמורות והשפעתן של זכויות אלה על הדוחות הכספיים של הישות המדווחת.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", 11 IFRS "הסדרים משותפים", ו- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים". עם זאת ישויות רשאיות לשלב כל גילוי מהגילויים החדשים לתוך דוחותיהן הכספיים לפני מועד זה.

#### ▪ IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

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

#### ▪ IAS 19 (2011) "הטבות עובד"

התקן משנה את הוראות IAS 19 "הטבות עובד" במתכונתו הקיימת, בין השאר, בהיבטים הבאים:

רווחים או הפסדים אקטואריים יזקפו לרווח כולל אחר ולא יסווגו במועד מאוחר יותר לרווח והפסד. בהתאם לכך, בוטלו חלופות זקיפת הרווחים או ההפסדים האקטואריים לרווח והפסד באופן מיידי, או בהתאם לשיטת הרצועה.

הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית להטבה מוגדרת תוכרנה על בסיס שיעור ההיוון של המחויבות ולא על פי התשואה הצפויה על הנכסים.

הטבות עובד לטווח קצר תכלולנה רק הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן בתום 12 חודשים מתום השנה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד.

הטבות בגין פיטורין כתוצאה מהצעה לעידוד פרישה מרצון תוכרנה כהתחייבות במועד בו אין באפשרות הישות המדווחת לסגת מההצעה.

התקן ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. לעניין היתרה מצטברת של הפסדים אקטואריים לשלושת השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2011 ראה באור 13.ב(1)(ט).

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

▪ **תיקון IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

במסגרת התיקון נקבע, כי על מנת לעמוד בתנאי קיזוז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית, זכות הקיזוז אינה יכולה להיות תלויה אירוע עתידי ועליה להיות ניתנת לאכיפה במהלך העסקים הרגיל, במקרה של פשיטת רגל, חדלות פירעון או כשל אשראי. בנוסף לכך, קובע התיקון כי תנאי הסילוק נטו עשוי להתקיים גם כאשר בפועל הסילוק מתבצע בברוטו כאשר אופן הסילוק אינו משאיר סיכון אשראי או סיכון נזילות משמעותיים, ואם הסכומים לקבל והסכומים לשלם הם חלק מתהליך סילוק יחיד. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014, או לאחריו, אימוץ מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

▪ **IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

במסגרת התיקון ל- IAS 32 כמתואר לעיל נוספו דרישות גילוי בדבר השפעת הסכמי קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות למיניהם על מצבה הכספי של החברה.

התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

▪ **תיקון IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)**

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי קבוצות – פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד, ופריטים אשר לא יסווגו בעתיד לדוח רווח והפסד.

כ. **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 נותן 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:

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

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

#### א. שיקול דעת חשבונאי קריטי: (המשך)

##### השקעה בחברה כלולה:

אחזקת החברה במניות "משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ" (להלן - "משרדי הבורסה") מקנה לה 55.88% מזכויות ההצבעה במשרדי הבורסה, הזכות למנות שני שלישי מחברי הדירקטוריון של משרדי הבורסה, הזכות למנות את יו"ר הדירקטוריון של משרדי הבורסה 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.

#### 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 מדוייקת 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 הנהלה, 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 נבחנים באופן שוטף ומתעדכנים בעקבות מידע שבא לידיעת הנהלה 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 תחומים אשר קביעת ערכם בדוחות הכספיים מחייבת ביצוע אומדן והערכות, אשר להערכת הנהלת הקבוצה השפעתם 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 ושיעור עליות שכר עתידיות. 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.

## 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: (המשך)

#### הפרשות להליכים משפטיים:

לצורך בחינת הנפקות המשפטיות של תביעה משפטית וקביעת הסבירות כי היא תתממש לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה על חוות דעת של יועצים משפטיים ומקצועיים. לאחר שיועציה של החברה מגבשים את עמדתם המשפטית ואת סיכוייה של החברה באשר לנשוא התביעה, בין אם החברה תצטרך לשאת בתוצאותיה או שיש ביכולתה לדחות אותה, אומדת הנהלת החברה את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל.

פרשנות שונה מזו של יועציה המשפטיים של החברה למצב חוקי קיים, הבנה שונה מזו של הנהלת החברה לגבי חוזי התקשרות וכן שינויים שמקורם בפסיקה רלוונטית או בתוספת עובדות חדשות, יש בהם כדי להשפיע על ערכה של ההפרשה הכוללת בגין ההליכים המשפטיים העומדים כנגד החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של הקבוצה.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

#### הרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית	מזומנים בבנקים פיקדונות לזמן קצר
2010	2011	ליום 31 בדצמבר, 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
2,750	1,148		
21,491	17,985	0.75-2.5	
24,241	19,133		

ביאור 5 - חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

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

א. סכום הנכסים מבטא את השווי ההוגן של סך התחייבויות 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 ההתחייבויות 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 ההתחייבויות כאמור אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר 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 למועדי פקיעה שונים, ראה ביאור ד'1(ב')5 להלן.

ב. מועד הפקיעה האחרון של נגזרים שהוצאו על ידי מסלקת מעו"ף עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, הינו יוני 2012 (בעיקר עד סוף מרץ 2012).

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 ד'1(ב')4 להלן.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 -

#### נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלוקת הבורסה במועד

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

**א.** הסכומים בסעיף זה מבטאים את סך השווי ההוגן של ניירות הערך שמועד סליקתם הוא ביום T (יום ביצוע העסקה) ומועד הסליקה הכספית שלהם הוא ביום T+1 (יום העסקים הבא לאחר יום ביצוע העסקה), שנמכרו בעסקאות בבורסה או שניתנה הוראה להעברתם לנאמן למשמורת ואשר סליקתם הינה באחריות מסלוקת הבורסה (בהיותה Central Counter Party) ואינם מצויים בחשבונות במסלוקה של חבר המסלוקה 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 מסלוקה, הפקידו החברים כאמור מזומנים, בשווי כספי של כ- 48 מיליון ש"ח בפקדונות על שם המסלוקה המתנהלים בבנקים (ליום 31 בדצמבר 2010 כ- 24 מיליון ש"ח). סכומים אלה מוחזקים בחשבונות המסלוקה בבנקים, עד שניירות הערך הנ"ל יופקדו על ידי החברים המוכרים או המעבירים, לפי העניין, בחשבונות במסלוקה של החברים הזכאים לניירות הערך הנ"ל (ראה גם ביאור 7(א)(1)(5) להלן). פקדונות אלה המשמשים כבטוחה אינם מהווים נכסים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי של החברה.

**ב.** בנוגע לקרן הסיכונים של מסלוקת הבורסה ולבטוחות בגינה - ראה ביאור 7(א)(1)(4) להלן.

ביאור 7 -

#### מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים

**א.** עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

**ב.** יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

<u>ליום 31 בדצמבר,</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
24,241	19,133	<b>נכסים פיננסיים (*)</b>
		מזומנים ושווי מזומנים
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
		נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
		חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,388,331	1,051,687	נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלוקת הבורסה במועד
13,452	30,259	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד- מוחזקים למסחר
277,410	259,863	הלוואות וחייבים
9,403	10,839	
<u>1,712,837</u>	<u>1,371,781</u>	
		<b>התחייבויות פיננסיות</b>
		התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
		התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:
		זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,388,331	1,051,687	התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלוקת הבורסה במועד
13,452	30,259	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
20,392	28,200	
<u>1,422,175</u>	<u>1,110,146</u>	

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



## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

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 2011 ו-2010 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה מהוות קירוב לשווים ההוגן.

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

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

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

**רמה 2:** השווי ההוגן 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 ההוגן 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.

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

נכסים פיננסיים שווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר אלפי ש"ח	נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד אלפי ש"ח	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים אלפי ש"ח	
			<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>
259,863	30,259	899,733	רמה 1
-	-	178,200	רמה 2
<u>259,863</u>	<u>30,259</u>	<u>1,077,933</u>	
-	-	(26,246)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 5'א לעיל)
<u>259,863</u>	<u>30,259</u>	<u>1,051,687</u>	<b>סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי</b>
			<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>
277,410	13,452	806,652	רמה 1
-	-	(636,509)*	רמה 2
<u>277,410</u>	<u>13,452</u>	<u>1,443,161</u>	
-	-	(54,830)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 5'א לעיל)
<u>277,410</u>	<u>13,452</u>	<u>1,388,331</u>	<b>סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי</b>

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

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

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

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 בביאור 2'ג(2) לעיל.

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים:

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה גובשה כדי לזהות, לנתח ולאמוד את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לקבוע מגבלות ביחס לסיכונים אלו, לבצע פעולות לצמצום הסיכונים, ולפקח על העמידה במגבלות שנקבעו.

הקבוצה חשופה לסיכונים הפיננסיים הבאים: סיכונים אשראי, סיכונים נזילות וסיכונים שוק.

בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים ולאופן ניהולם.

(1) ניהול סיכונים 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").

כ- CCP, למסלקת הבורסה אחריות לקיום ההתחייבויות של חבר מסלקת הבורסה שהינו צד לעסקה בבורסה, שלא ביצע את חלקו בעסקה, כלפי חבר מסלקה אחר שהינו הצד הנגדי לעסקה ואשר קיים את חלקו בעסקה.

כ- CCP, למסלקת מעו"ף אחריות לקיום התחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף שהינו צד לאופציה או לחוזה עתידי, שלא ביצע את חלקו על פי האופציה או החוזה העתידי, כלפי חבר מסלקת מעו"ף אחר שהינו הצד הנגדי לאופציה או לחוזה העתידי, אשר ביצע את חלקו על פי תנאי האופציה או החוזה העתידי.

כמו כן, הקבוצה חשופה לסיכונים אשראי בגין השקעות בניירות ערך ומזומנים של היתרות הכספיות של הקבוצה.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה:

(א) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת הבורסה:

מסלקת הבורסה, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה, הינה CCP לעסקאות בניירות ערך (למעט נגזרים) המתבצעות בבורסה, 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"), אשר נסלקות במסלקה.

ליום 31 בדצמבר 2011 למסלקת הבורסה אין חשיפת אשראי בשל עסקאות הנסלקות על ידה ואשר היא מחויבת כ- CCP בגין.

הנתונים המוצגים מתייחסים ליום 31 בדצמבר 2011 (יום שבת), יום בו חשיפת האשראי של המסלקה היא מזערית ביחס ליתר ימי השבוע, כיוון שמרבית העסקאות שבוצעו ביום המסחר האחרון לשבוע זה כבר נסלקו ביום שישי, ה- 30 בדצמבר 2011. לשם אינדיקציה, חשיפת האשראי של המסלקה בגין עסקאות שבוצעו ביום חמישי, ה- 29 בדצמבר, מסתכמת בכ- 640 מיליוני ש"ח.

חשיפה זו מורכבת מסך החשיפות של מסלקת הבורסה בגין כל אחד מחבריה, כאשר כל אחת מהחשיפות מחושבת כסך ההפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה לבין השווי הכספי של עסקאות המכירה שביצע כל חבר מסלקה ביום המסחר (במקרה בו השווי הכספי של עסקאות המכירה עולה על השווי הכספי של עסקאות הקנייה שלו – אין למסלקת הבורסה חשיפת אשראי בגין חבר זה).

בדוחות הכספיים לא נכללים נכסים והתחייבויות בגין עסקאות אלה מאחר והן נרשמות במועד סליקת העסקה (Settlement Date), ולא במועד ביצוע העסקה, בהיותן עסקאות הנעשות בדרך רגילה, כאמור בביאור 2 יג' (2) (א).

כמו כן, המסלקה חשופה לסיכוני אשראי בגין עסקאות בניירות ערך שלא הועבר מספיק מלאי ניירות ערך בגין, ובכלל זה:

- בניירות ערך הנסלקים ביום T+1 המסלקה חשופה לסיכוני אשראי בגין עסקאות בניירות ערך שלא הועבר מספיק מלאי ניירות ערך בגין ("עסקאות תלויות"). ליום 31 בדצמבר 2011 למסלקת הבורסה אין חשיפת אשראי בגין עסקאות תלויות. חשיפת האשראי בגין עסקאות תלויות מייצגת את ההפרש בין השווי הכספי של העסקאות התלויות למועד הדוח על המצב הכספי, לבין השווי הכספי של העסקאות התלויות ביום ביצוע העסקאות.
- בניירות ערך הנסלקים ביום T המסלקה חשופה לסיכוני אשראי הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד ("שורט מסלקה") בסך של כ- 30 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010, סך של כ- 13.5 מיליוני ש"ח) ראה ביאור 6.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(א) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת הבורסה: (המשך)

להלן פירוט ההיבטים השונים הקשורים להתמודדות הקבוצה עם סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות מסלקת הבורסה:

(1) חברי מסלקה

נכון ליום 31 בדצמבר 2011 מונה מסלקת הבורסה 21 חברי מסלקה. מתוכם 12 בנקים (כולל בנק ישראל) והיתר חברי מסלקה שאינם בנקים (להלן: "חש"בים").

חבר מסלקה יכול להיות רק מי שהינו חבר בורסה.

על חבר מסלקת הבורסה לקיים את החובות המוטלות עליו על פי תקנון הבורסה, ועל פי חוקי העזר של מסלקת הבורסה.

הבורסה מפקחת באופן שוטף על עמידתם של חברי מסלקת הבורסה בדרישות המפורטות בתקנון הבורסה ובחוקי העזר של המסלקה. בתקנון הבורסה קבועות, בין השאר, דרישות לעניין ההון העצמי והנזילות של החש"בים, ובכלל זה דרישות להון עצמי מזערי ולנכסים נזילים חופשיים נטו, וכן מגבלות על תחומי פעילות של חש"ב ועל האשראי שנותן חש"ב ללקוחותיו. כן קבועות בתקנון הבורסה דרישות לעניין בקרת אשראי ובטוחות, ניהול סיכונים ובקרתם, בקרת ציות, ביקורת פנים וביטוח נאות.

במטרה לחזק את האיתנות הפיננסית של החש"בים, אישר דירקטוריון הבורסה בשנת 2010, מודל חדש להלימות הון ולנזילות של חש"בים. בשנת 2011 התקבל אישור הרשויות לשינויים בתקנון הבורסה ובהנחיות, הנובעים מהמודל החדש, והחש"בים החלו ליישמו בפעילותם.

במקביל ליישום מודל ההון החדש פועלת הבורסה מול החש"בים להטמעת סטנדרטים של ממשל תאגידי, מחשוב ותוכניות להמשכיות עסקית.

הבורסה רשאית לנקוט כלפי חבר בורסה הליכים משמעתיים, לפי תקנון הבורסה, ההנחיות על פיו וחוקי העזר של המסלקות.

(2) חקיקה בעניין יציבות המסלקות

על מנת להגן על המסלקה במצב בו חבר מסלקה אינו יכול לקיים את התחייבויותיו, נקבע בחוק ניירות ערך, 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 ניירות ערך כי מימוש שעבוד של ניירות ערך לטובת המסלקות יכול שיעשה על ידי המסלקה עצמה, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל, כפוף לתנאים הקבועים בחוק.

בנוסף קובע חוק ניירות ערך כי חבר בורסה שרכש, בבורסה, ניירות ערך הנסלקים במסלקה, אינו זכאי לניירות הערך שרכש כאמור, אלא אם התקבלה במסלקה מלוא התמורה בעבורם.

לא התקבלה במסלקה מלוא התמורה בעבורם כאמור, תוקנה הבעלות בניירות הערך למסלקה. הכל כקבוע בחוק ניירות ערך.

חבר בורסה שמכר בבורסה ניירות ערך הנסלקים במסלקה אינו זכאי לתמורה שנתקבלה בעד מכירתם, אלא אם העביר למסלקה את ניירות הערך שמכר כאמור.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(א) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת הבורסה: (המשך)

להלן פירוט ההיבטים השונים הקשורים להתמודדות הקבוצה עם סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות מסלקת הבורסה:

(3) סליקה כספית בזמן אמת, DVP

הסליקה הכספית של עסקאות ופעולות בניירות ערך הנסחרים בבורסה מתבצעת, במערכת זמן אמת להעברה בנקאית של בנק ישראל (מערכת זה"ב).

סליקת ניירות ערך מסוג אג"ח ממשלתיות, מק"מ ואג"ח קונצרניות מתבצעת ביום T+1, בדרך של DVP (Delivery Versus Payment), כך שסליקת ניירות הערך כאמור במסלקה מתבצעת בסנכרון מלא עם הסליקה הכספית במערכת זה"ב. סליקה בדרך של DVP משפרת את מנגנוני ניהול הסיכונים של המסלקה, בבואה להתמודד עם אירוע של כשל חבר.

סליקת ניירות הערך האחרים מתבצעת ביום T, בפער של יום עסקים אחד מן הסליקה הכספית.

המעבר לסליקה של כל ניירות הערך הנסלקים במסלקת הבורסה לסליקה ביום T+1, בדרך של DVP, הסתיים ביום 18 במרץ 2012.

(4) קרן הסיכונים של המסלקה (יתרות חוץ מאזניות)

על מנת להגן על מסלקת הבורסה במקרה בו חבר מסלקה אינו יכול לעמוד בהתחייבויותיו, הוקמה על ידה קרן סיכונים. חברי המסלקה משעבדים לטובת המסלקה בטוחות כערובה לקיום חיוביהם כלפי המסלקה, לרבות להבטחת חלקם בקרן הסיכונים למקרה של כשל של חבר אחר. סכום קרן הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2011 הינו כ- 886 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010 היה 945 מיליון ש"ח).

בהתאם לחוקי העזר של המסלקה, סכום קרן הסיכונים מתעדכן אחת לחצי שנה (בחודשים מרץ 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.

בהתאם לחוקי העזר של המסלקה, 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, הבטוחות הנדרשות לקרן הסיכונים הופקדו כנדרש.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(א) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת הבורסה: (המשך)

(4) קרן הסיכונים של המסלקה (יתרות חוץ מאזניות) (המשך)

ברבעון הראשון של שנת 2012 אישרו דירקטוריון הבורסה ודירקטוריון מסלקת הבורסה עקרונות לשיטת חישוב חדשה לקרן הסיכונים של המסלקה. על פי העקרונות שאושרו, גודלה של קרן הסיכונים יתבסס על גודלה של ההתחייבות הכספית היומית הגבוהה ביותר של חבר מסלקה כלשהו, בגין עסקאות ופעולות שביצע במשך תקופה של שישה חודשים, ואשר עבורן משמשת המסלקה כ- CCP. התחייבות כספית, לעניין זה, היא ההפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה והשווי הכספי של עסקאות המכירה שביצע חבר מסלקה במשך התקופה האמורה. חלקו של כל חבר, על פי שיטת החישוב החדשה, יסתכם לסכום של קרן הסיכונים כשהוא מוכפל ביחס שבין ממוצע ההתחייבויות הכספיות של החבר בתקופה הנמדדת, לבין סך ממוצעי ההתחייבויות הכספיות של כל החברים, למעט בנק ישראל, באותה תקופה. תדירות החישוב של קרן הסיכונים תגדל לארבע פעמים בשנה.

גודלה של קרן הסיכונים וחלקו של כל חבר בקרן הסיכונים יחושבו, על פי שיטת החישוב החדשה, החל מאפריל 2012. תיקון חוקי העזר הרלוונטיים לנושא זה אושר בדירקטוריון המסלקה ובדירקטוריון הבורסה.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כבטוחות לקרן הסיכונים הינם איגרות חוב ממשלתיות, מלווה קצר מועד ומזומן. איגרות חוב ממשלתיות הניתנות כבטוחות, 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. הבטוחות כאמור המופקדות בחשבונות הנ"ל הינן בבעלות חברי מסלקת הבורסה שהפקידו אותן, והפירות המתקבלים בשל הבטוחות הינם בבעלות החברים. חברי מסלקת הבורסה שעבדו לטובת מסלקת הבורסה את הנכסים והזכויות בחשבונות כאמור, הכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

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

(5) בטוחות בגין עסקאות מכירה שביצעו חברי המסלקה ואשר אין לחבר שביצע את המכירה מספיק מלאי ניירות ערך בגינם (יתרות חוץ מאזניות)

על מנת להגן על המסלקה ממצב שבו לחברי מסלקה שביצעו עסקאות בניירות ערך אין מספיק מלאי ניירות ערך בגינם, מחזיקה המסלקה בטוחות כמפורט להלן:

(א) 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"), אשר מסתכמות למועד הדוח על המצב הכספי לסך של כ- 30 מיליוני ש"ח, מחזיקה המסלקה את הכספים שהתקבלו בשל המכירה כאמור, בתוספת מקדם ביטחון כקבוע בחוקי העזר (סך של כ- 48 מיליוני ש"ח למועד הדוח על המצב הכספי) בחשבונות המסלקה בבנקים, עד לקבלת ניירות הערך כאמור.

לפרטים נוספים - ראה ביאור 6.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(א) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת הבורסה: (המשך)

(5) בטוחות בגין עסקאות מכירה שביצעו חברי המסלקה ואשר אין לחבר שביצע את המכירה מספיק מלאי ניירות ערך בגינם (יתרות חוץ מאזניות) (המשך)

(ב) לגבי ניירות ערך הנסלקים ביום T+1:  
להבטחת ההתחייבויות של חברי המסלקה בגין ניירות ערך שמכרו ואינם מצויים בחשבונם ("עסקאות תלויות") שבגינם אין סיכון אשראי למועד הדוח על המצב הכספי, מחזיקה המסלקה בטוחות בשווי יתרת נייר הערך המיועדת למסירה כשהיא מוכפלת במקדם הביטחון הקבוע בחוקי העזר (סך של כ- 6 מיליוני ש"ח למועד הדוח על המצב הכספי), בחשבונות המסלקה בבנקים, עד לסליקת העסקאות התלויות.

(ב) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת מעו"ף:

מסלקת מעו"ף, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה (ראה ביאור 8 א' להלן), מוציאה נגזרים הנסחרים בבורסה וסולקת אותם. מסלקת מעו"ף הינה CCP לאופציות ולחוזים עתידיים הנסלקים במסלקת מעו"ף.

חשיפת האשראי המירבית של מסלקת מעו"ף ביום 31 בדצמבר 2011 בשל פוזיציות פתוחות בנגזרים, אשר היא מחויבת כ- CCP בגינם, הינה בסך כ- 1,052 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010 הינה בסך כ- 1,388 מיליוני ש"ח).

להלן פירוט ההיבטים השונים הקשורים להתמודדות הקבוצה עם סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות מסלקת מעו"ף:

(1) חברי מסלקת מעו"ף

נכון ליום 31 בדצמבר 2011 מונה מסלקת מעו"ף 9 חברי מסלקה. כל חברי המסלקה, נכון למועד זה, הינם בנקים.

רק חברי בורסה רשאים להיות חברי מסלקת מעו"ף.

על חבר מסלקת מעו"ף לקיים את החובות המוטלות עליו על פי תקנון הבורסה ועל פי חוקי העזר של מסלקת מעו"ף. חבר מסלקת מעו"ף המבקש לסלוק את פעילותו של חבר בורסה שאינו חבר מסלקת מעו"ף ("חבש"ס"), נדרש לעמוד בתנאים מחמירים יותר. אם חבר מסלקת מעו"ף הוא גם חבר מסלקת הבורסה עליו לקיים את חוקי העזר של מסלקת הבורסה, וחובות אלה הינן חלק מחובותיו כחבר מסלקת מעו"ף.

חוקי העזר של מסלקת מעו"ף קובעים, בין היתר, את תנאי הכשירות לקבלת חבר לחברות במסלקת מעו"ף. אחד מתנאי הכשירות הינו שחבר מסלקת מעו"ף יכול להיות רק חבר בורסה בעל הון עצמי בגובה של כ- 143 מיליון ש"ח לפחות.

כמו כן, על פי תקנון הבורסה, לא תינתן לחבר מסלקת מעו"ף אפשרות לבצע עסקאות עבור עצמו ועבור לקוחותיו בהיקף אשר יגרום לכך שסכום הבטוחות שידרש ממנו בגין עסקאות בנגזרים הרשומים למסחר בבורסה, עבור עצמו ועבור לקוחותיו, יעלה על סכום השווה ל- 150% מההון העצמי שלו.

הבורסה מפקחת על עמידתם של חברי מסלקת מעו"ף בדרישות המפורטות בתקנון הבורסה ובחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(ב) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת מעו"ף: (המשך)

(2) חקיקה בעניין יציבות המסלקות (ראה ביאור 7ד' (א) (1) (א) (2) לעיל)

(3) בטוחות שוטפות בגין פעילות בנגזרים (יתרות חוץ מאזניות)

בגין פעילותם בנגזרים מפקידים חברי מסלקת מעו"ף בטוחות שוטפות. דרישת הבטוחות מחברי מסלקת מעו"ף מחושבת לפי מערך תרחישים שנקבע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, והיא מחושבת בזמן אמת במערכת ממוחשבת ("מבט"). המערכת מתריעה כאשר חבר נדרש להשלים בטוחות ובמקרה כאמור החבר נדרש להפקיד בטוחות בפרק זמן של עד 20 דקות או עד 30 דקות ממועד ההתרעה והכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כבטוחות הינם איגרות חוב ממשלתיות, מלווה קצר מועד ומזומן. איגרות החוב הממשלתיות והמק"מ הניתנים כבטוחות, מופקדים במסלקת הבורסה, כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד על שם מסלקת מעו"ף. מזומן הניתן כבטוחה, מופקד בבנקים כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד בבנק על שם מסלקת מעו"ף. הבטוחות כאמור המופקדות בחשבונות הנ"ל הינן בבעלות חברי מסלקת מעו"ף שהפקידו אותן, והפירות המתקבלים בשל הבטוחות הינם בבעלות החברים. חברי מסלקת מעו"ף שעבדו לטובת מסלקת מעו"ף את הנכסים והזכויות בחשבונות כאמור, הכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

סך כל דרישת הבטוחות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2011 בגין עסקאות בנגזרים הינה 2,595 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010 – 3,420 מיליון ש"ח).

בפועל, הבטוחות מופקדות על ידי חברי מסלקת מעו"ף כנדרש.

(4) קרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף (יתרות חוץ מאזניות)

על מנת להגן על מסלקת מעו"ף במצב בו חבר מסלקה אינו יכול לעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, הוקמה על ידה קרן סיכונים. חברי המסלקת מעו"ף משעבדים לטובת מסלקת מעו"ף בטוחות, כערובה לקיום חיוביהם כלפי המסלקה, לרבות להבטחת חלקם בקרן הסיכונים במקרה כשל של חבר אחר. סכום קרן הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2011 הינו 1,060 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010 היה 1,020 מיליון ש"ח).

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, סכום קרן הסיכונים מתעדכן אחת לרבעון קלנדרי ויהיה הגבוה מבין הסכומים שלהלן:

(1) הממוצע היומי של סכומי הבטוחות שנדרשו בתחילת ימי המסחר, במהלך הרבעון הקודם, מחברי מסלקת מעו"ף שאינם נמנים על חמשת הבנקים החברים במסלקת מעו"ף, שהינם בעלי ההון העצמי הגבוה ביותר מבין חברי מסלקת מעו"ף.

(2) שליש מהסכום הממוצע היומי של סכומי הבטוחות שנדרשו בתחילת ימי המסחר במהלך הרבעון הקודם, מכל חברי מסלקת מעו"ף.

(3) 200 מיליון ש"ח.



## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(ב) סיכון אשראי הנובע מפעילות סליקה המתבצעת על ידי מסלקת מעו"ף: (המשך)

(4) קרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף (יתרות חוץ מאזניות) (המשך)

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, חלקו של כל חבר בקרן הסיכונים מתעדכן בכל מועד עדכון ויהיה הגבוה מבין שני הסכומים הבאים:

- (1) הסכום של קרן הסיכונים כשהוא מוכפל ביחס שבין הממוצע היומי של סכומי הבטוחות שנדרשו בתחילת ימי המסחר מן החבר לבין הממוצע היומי של סכומי הבטוחות שנדרשו בתחילת ימי המסחר מכל חברי מסלקת מעו"ף ברבעון הקודם.
- (2) 5 מיליון ש"ח.

בפועל, הבטוחות הנדרשות לקרן הסיכונים הופקדו כנדרש.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כבטוחות הינם איגרות חוב ממשלתיות, מלווה קצר מועד ומזומן. איגרות החוב הממשלתיות והמק"מ, הניתנים כבטוחות, מופקדים במסלקת הבורסה, כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד על שם מסלקת מעו"ף. מזומן הניתן כבטוחה, מופקד בבנקים כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד בבנק על שם מסלקת מעו"ף (ראה גם סעיף 3 לעיל). הבטוחות כאמור המופקדות בחשבונות הנ"ל הינן בבעלות חברי מסלקת מעו"ף שהפקידו אותן, והפירות המתקבלים בשל הבטוחות הינם בבעלות החברים. חברי מסלקת מעו"ף שעבדו לטובת מסלקת מעו"ף את הנכסים והזכויות בחשבונות כאמור, הכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

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

(5) 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 1,025 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010 - 1,300 מיליון ש"ח).

(ג) השקעות בניירות ערך ומזומנים של היתרות הכספיות של הקבוצה:

היתרות הכספיות של הקבוצה מושקעות בניירות ערך ובפיקדונות לזמן קצר בבנקים ומנוהלות בנאמנות עיוורת על ידי 9 מנהלי תיקים שכל אחד מהם הוא חבר בורסה או חברה בשליטתו של חבר בורסה או "חברה אם" של חבר בורסה או חברה בשליטתה של "חברה אם" של חבר בורסה. הבורסה מצמצמת את חשיפתה לסיכון אשראי בגין השקעות אלה באמצעות קביעת של מדיניות השקעות שנקבעו בה מגבלות שונות להשקעה כגון: סוגי ניירות הערך שמנהל התיקים רשאי להשקיע בהם, הרכב תיק ההשקעות (לפחות 80% מושקע באג"ח ממשלתית בעלת 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.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

להלן פירוט של המישורים השונים בהם בא לידי ביטוי סיכון האשראי של הקבוצה, והאמצעים השונים הננקטים על ידי הקבוצה להתמודדות עם סיכון זה: (המשך)

(ג) השקעות בניירות ערך ומזומנים של היתרות הכספיות של הקבוצה: (המשך)

מדיניות ההשקעות מאושרת מדי שנה על ידי הדירקטוריונים של החברות בקבוצת הבורסה, ועדת משנה של דירקטוריון הבורסה בוחנת את מדיניות ההשקעות ותיחום הסיכונים וממליצה על שינויים בה במידת הצורך. כמו כן מבוצעת בקרה שוטפת באמצעות רואה חשבון חיצוני, אחר העמידה של מנהלי התיקים במדיניות שנקבעה. ממצאי הביקורת מדווחים לוועדת הביקורת של הבורסה ולדירקטוריונים של החברות בקבוצת הבורסה אחת לשנה.

להלן הרכב תיק ההשקעות בניירות ערך ובמזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,916	45,043	מניות
221,772	214,820	מלוות ואג"ח ממשלתיים
722	-	אחרים
277,410	259,863	סה"כ ניירות ערך
24,241	19,133	מזומנים
301,651	278,996	סה"כ כולל

(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, הינם יום אחד ממועד הדוח על המצב הכספי.

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

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
961,975	620,976	עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
222,184	358,450	1-2 חודשים
200,753	66,226	2-3 חודשים
3,419	6,035	עד שנים עשר חודשים
1,388,331	1,051,687	

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

חברי המסלקות שיעבדו לטובת המסלקות בהן הם חברים, בטוחות, כערובה לקיום חויביהם כלפי המסלקות ולהבטחת חלקם בקרנות הסיכונים של המסלקות.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(2) ניהול סיכוני נזילות: (המשך)

הנכסים המשמשים כבטוחות לטובת המסלקות הינם מזומנים, איגרות חוב ממשלתיות ומלווה קצר מועד.

על מנת להבטיח רציפות בפעילות המסלקות במקרה בו חבר אינו עומד בהתחייבויותיו כלפי המסלקה (להלן - "כשל של חבר"), נדרש כל חבר להפקיד 25% לפחות מחלקו בכל אחת מקרנות הסיכונים, במזומן.

על מנת לספק למסלקות נזילות במקרה כשל של חבר, לשם קיום התחייבויותיהן כ-CCP, כל אחת מהמסלקות מנהלת משא ומתן לשם התקשרות בהסכם עם גוף פיננסי, לפיו, במקרה של כשל של חבר, כל אחת מהן תהיה רשאית לדרוש מהגוף הפיננסי כאמור, לרכוש ממנה איגרות חוב ומק"מ שקיבלה מהחברים כבטוחות, והגוף הפיננסי מתחייב לרכוש אותן, בהתקיים התנאים הקבועים בהסכמים כאמור.

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 (הון עצמי בניכוי רכוש קבוע, רכוש בלתי מוחשי והשקעה בחברה כלולה) של קבוצת הבורסה יהיה 150 מיליון ש"ח. היה והרזרבות יקטנו מסכום זה, ידון הדירקטוריון בצורך בקבלת מימון חיצוני. נכון ל-31 בדצמבר 2011 מסתכמות הרזרבות הכספיות של קבוצת הבורסה בכ- 240 מיליון ש"ח כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2011:

אלפי ש"ח	
82,805	הבורסה
117,869	מסלקת מעו"ף
38,903	מסלקת הבורסה
<u>239,577</u>	

העברה בין החברות בקבוצת הבורסה מותנית באישור מראש של המוסדות הרלוונטיים בקבוצה (ראה גם סעיף ג להלן).

(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 ביאור 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 שוטפות (במסלקת מעו"ף) וקרנות הסיכונים - ראה סעיף ד' (1) (א) ו- (ב) לעיל.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(3) ניהול סיכוני שוק: (המשך)

(א) סיכוני מחיר: (המשך)

(2) לקבוצה השקעות במניות כפי שפורט בסעיף ד(1)(ג) 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  $\pm 8\%$ ,  $\pm 15\%$  במחירי הנכסים הפיננסיים החשופים לסיכון המחיר כאמור, לפני השפעת המס הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
שינוי של -/+6%	שינוי של -/+3%	סה"כ מכשירי הון מיליוני ש"ח	שינוי של -/+15%	שינוי של -/+8%	סה"כ מכשירי הון מיליוני ש"ח
3.3	1.65	55	6.75	3.6	45

(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 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
שינוי של -/+2%	שינוי של -/+1%	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה מיליוני ש"ח	שינוי של -/+2%	שינוי של -/+1%	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה מיליוני ש"ח
0.55	0.27	27.3	0.4	0.2	20.2

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

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

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
שינוי של -/+2%	שינוי של -/+1%	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה מיליוני ש"ח	שינוי של -/+2%	שינוי של -/+1%	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה מיליוני ש"ח
13.5	6.8	216.6	15	7.5	212.7

(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).

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות

**א. חברות מאוחדות:**

היקף ההשקעה ליום 31 בדצמבר		שיעור ההחזקה בזכויות ההון ובזכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר 2011 ו-2010	מדינת ההתאגדות	שם החברה
2010	2011			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
110,390	117,869	100% (*)	ישראל	מסלקת מעו"ף בע"מ
39,129	39,395	100%	ישראל	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

(\*) מסלקת הבורסה מחזיקה במניה אחת מתוך 3,000,079 המניות המונפקות והנפרעות של מסלקת מעו"ף (יתר המניות מוחזקות על ידי הבורסה).

**ב. חברה כלולה:**

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

משרדי הבורסה התאגדה בישראל.

**(2) ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,285	7,285	עלות המניות
4,380	4,861	חלק ברווחים שנצברו מתאריך הרכישה, נטו
(7,291)	(7,631)	דיבידנדים שהתקבלו
4,374	4,515	

**(3) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:**

לאחר מועד הדוח על המצב הכספי הכריזה משרדי הבורסה על חלוקת דיבידנד בסכום של 2,500 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד זה הינו כ-257 אלפי ש"ח.

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

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,754	9,883	נכסים שוטפים
37,920	41,680	נדל"ן להשקעה
(46)	(26)	התחייבויות שוטפות
(6,132)	(7,673)	התחייבויות לא שוטפות
42,496	43,864	נכסים בניכוי התחייבויות נטו
4,374	4,515	חלק הקבוצה בהון עצמי של חברה כלולה - על פי חלקה ברווחים

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברה כלולה: (המשך)

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

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4,351	3,864	7,119	הכנסות
4,153	3,378	4,668	רווח נקי
427	348	480	חלק הקבוצה ברווחי חברה כלולה

ביאור 9 - זכויות במקרקעין

א. בשנת 2007 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת זכויות הבעלות, החזקה והשימוש בזכויות 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. התחלת המעבר לבנין החדש צפויה להיות ברבעון הראשון של שנת 2013.

ב. ההרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
19,799	19,799	מקרקעין בבעלות
39,936	39,936	מקרקעין בחכירה מהוונת (זכויות החכירה לתקופות שונות המסתיימות בשנים 2107 - 3003).
(*)59,735	(*)59,735	

(\*) עיקרן של הזכויות במקרקעין נרשמו על שם הבורסה בלשכת רישום המקרקעין. לגבי חלק מסוים מהזכויות במקרקעין טרם הושלם הרישום מטעמים טכניים והבורסה פועלת לרישומן.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - רכוש קבוע

ההרכב והתנועה:

סה"כ אלפי ש"ח	שיפורים במושכר (בעיקר מרכז המבקרים) אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	ציוד ומערכות אלפי ש"ח	מערכות מחשבים וציוד נלווה אלפי ש"ח	קרקע ובנין בהקמה (1) (2) אלפי ש"ח	
191,739	7,972	-	10,149	56,877	116,741	<b>עלות:</b>
59,612	6	-	272	11,573	47,761	ליום 1 בינואר 2011
(3,194)	(456)	-	(1,275)	(1,463)	-	רכישות השנה (3)
248,157	7,522	-	9,146	66,987	164,502	גריעות השנה
-----	-----	-----	-----	-----	-----	<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>
141,744	8,065	261	9,434	49,765	74,219	ליום 1 בינואר 2010
51,115	120	-	820	7,653	42,522	רכישות השנה
(1,120)	(213)	(261)	(105)	(541)	-	גריעות השנה
191,739	7,972	-	10,149	56,877	116,741	<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
47,380	7,579	-	8,344	31,457	-	<b>פחת שנצבר:</b>
9,728	278	-	770	8,680	-	ליום 1 בינואר 2011
(3,159)	(450)	-	(1,246)	(1,463)	-	פחת השנה
53,949	7,407	-	7,868	38,674	-	גריעות השנה
-----	-----	-----	-----	-----	-----	<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>
38,931	6,798	179	7,146	24,808	-	ליום 1 בינואר 2010
9,515	993	31	1,303	7,188	-	פחת השנה
(1,066)	(212)	(210)	(105)	(539)	-	גריעות השנה
47,380	7,579	-	8,344	31,457	-	<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
194,208	115	-	1,278	28,313	164,502	<b>עלות מופחתת:</b>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>
144,359	393	-	1,805	25,420	116,741	<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	

(1) למידע בדבר זכויות במקרקעין - ראה ביאור 9.  
היתרה כוללת עלויות בגין הקמת בניין בסך 104,767 אלפי ש"ח.

(2) התקשרויות להקמת הבניין:

לצורך הקמת בניין הבורסה החדש התקשרה הבורסה עם קבלנים וספקים שונים. יתרת ההתקשרויות ליום 31 בדצמבר 2011 הינה בסך כ- 80 מיליוני ש"ח.

(3) כולל תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2011 כלהלן:

בסעיף קרקע ובנין בהקמה – 7,901 אלפי ש"ח.  
בסעיף מערכות מחשבים וציוד נלווה – כ – 84 אלפי ש"ח.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

להלן ההרכב והתנועה בסעיף:

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מוניטין</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>תוכנה</u> <u>ורישיונות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
110,435	492	109,943	<b>עלות:</b>
8,005	-	8,005	יתרה ליום 1 בינואר 2011
12,260	-	12,260	רכישות
(316)	-	(316)	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
<u>130,384</u>	<u>492</u>	<u>129,892</u>	גריעות השנה
			<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>
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
<u>110,435</u>	<u>492</u>	<u>109,943</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
53,006	-	53,006	<b>הפחתה שנצברה:</b>
9,878	-	9,878	יתרה ליום 1 בינואר 2011
1,000	-	1,000	הפחתה
<u>63,884</u>	<u>-</u>	<u>63,884</u>	הפסדים מירידת ערך
			<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>
48,885	-	48,885	יתרה ליום 1 בינואר 2010
7,937	-	7,937	הפחתה
(3,816)	-	(3,816)	גריעות השנה
<u>53,006</u>	<u>-</u>	<u>53,006</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
<u>66,500</u>	<u>492</u>	<u>66,008</u>	<b>עלות מופחתת:</b>
			<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>
<u>57,429</u>	<u>492</u>	<u>56,937</u>	<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
4	159	מוסדות
2,549	2,650	הוצאות לשלם בגין פרמיה לקרן סיכונים של מסלקת מעו"ף בע"מ
1,013	1,731	זכאים אחרים והוצאות לשלם
50	55	חברי מסלקה - זכאים בגין ריבית
459	677	הכנסות מראש
<u>4,075</u>	<u>5,272</u>	



## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,089	2,987
2,261	1,789
4,350	4,776
1,190	1,219
34,475	27,197
40,015	33,192
34,475	27,197
5,540	5,995
40,015	33,192

הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת (ראה סעיף ב' (1) (ו') להלן):  
 התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין  
 התחייבות לקצבה

הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך בגין מענק ותק (ראה סעיף ג' להלן)

הטבות עובדים לטווח קצר (ראה באור 13 ה' להלן)

הצגה בדוח על המצב הכספי:  
 התחייבויות בגין הטבות עובדים:  
 שוטף  
 לא שוטף

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 ט' ו-י' להלן.

ההתחייבות לקצבה הינה בגין התחייבות החברה לשלם לאלמנתו של מנהל בעבר שפרש בשנת 1983 (ושנפטר במהלך שנת 2011) קצבה לכל חייה בשיעור של 65% מהקצבה לה היה זכאי המנהל. ההתחייבות לקצבה נכללה בהתאם לחישוב אקטוארי והוונה על פי שיעור ריבית ריאלית של 1.84% המתאים לתשואות השוק הריאליות של אגרות חוב ממשלתיות לתקופה המחושבת (ליום 31 בדצמבר 2010 - שיעור של 1.7%).

## 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)

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין לתום תקופת הדיווח

ליום 31 בדצמבר

2010	2011	
%	%	
5.33	4.96	שיעורי ההיוון (*)
5.33	4.96	שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית (*)
		שיעורי העלאות משכורות חזויים (ריאלי):
3.50	3.00	עובדים
3.50	2.00	מנהלים
2.70	2.51	שיעורי אינפלציה חזויים
		שיעורי תחלופה ועזיבה:
(**) 2	(**) 2	עובדים
-	-	מנהלים
100	100	שיעור הפיצויים בהתפטרות

(\*) שיעור ההיוון מבוסס על תשואות השוק על אגרות חוב ממשלתיות.

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

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

(ג) סכומים שהוכרו ברווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,352	4,430	4,538	עלות שירות שוטף
3,421	4,059	4,398	עלות ריבית
(1,955)	(2,556)	(2,637)	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
336	530	(292)	הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין קיצבה
			הפסדים אקטואריים בגין פיצויי פרישה ופיטורין
150	-	162	שהוכרו (מעבר לרצועה)
6,304	6,463	6,169	

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

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,726	70,742	83,903	יתרת פתיחה
4,352	4,430	4,538	עלות שירות שוטף
3,421	4,059	4,398	עלות ריבית
			הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין פיצויי פרישה
729	5,794	*(5,940)	ופיטורין
(493)	(1,313)	(2,086)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
(329)	(339)	(278)	הטבות ששולמו בגין קצבה
336	530	(292)	הפסדים (רווחים) אקטואריים שהוכרו בגין קצבה
70,742	83,903	84,243	יתרת סגירה

(\*) בעיקר בגין השפעת השינוי בהנחת שיעור העלאת השכר החזויה לבכירים, בעקבות אישור

מודל תגמול רב שנתי לבכירים כמפורט בביאור 13.ב(1)(יב).

## 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)

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,555	63,250	69,217	יתרת פתיחה
1,955	2,556	2,637	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
3,892	496	(2,196)	רווחים (הפסדים) אקטואריים
4,170	4,228	5,065	הפקדות על ידי המעסיק
(322)	(1,313)	(1,686)	הטבות ששולמו
63,250	69,217	73,037	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			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68,753	81,642	82,454	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(63,250)	(69,217)	(73,037)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
5,503	12,425	9,417	
1,989	2,261	1,789	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
7,492	14,686	11,206	
(5,038)	(10,336)	(6,430)	רווחים (הפסדים) אקטואריים נטו שלא הוכרו
2,454	4,350	4,776	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

(ז) תשואה בפועל על נכסי תוכנית

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,955	2,556	2,637	תשואה חזויה על נכסי תוכנית (*)
3,892	496	(2,196)	רווחים (הפסדים) אקטואריים
5,847	3,052	441	תשואה בפועל על נכסי תוכנית
1,107	1,222	1,144	לאחר העברה לתגמולים בסך

## 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)

(ח) השוואה לשנים קודמות					
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2007	2008	2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					ערך נוכחי של מחויבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת
54,715	62,726	70,742	83,903	84,243	
(49,320)	(53,555)	(63,250)	(69,217)	(73,037)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
<u>5,395</u>	<u>9,171</u>	<u>7,492</u>	<u>14,686</u>	<u>11,206</u>	<b>גרעון בתוכנית</b>
					תיאומים על בסיס ניסיון העבר
862	424	(3,425)	1,591	(*351)	להתחייבויות תוכנית
					תיאומים על בסיס ניסיון העבר לנכסי תוכנית
<u>583</u>	<u>(5,585)</u>	<u>3,684</u>	<u>476</u>	<u>(1,534)</u>	

(\*) ראה הערה בסעיף ד לעיל.

(ט) היתרה המצטברת של רווחים (הפסדים) אקטואריים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(8,351)	(5,038)	(10,336)	הפסדים אקטואריים שלא הוכרו ליום 1 בינואר
2,827	(5,828)	4,036	רווחים (הפסדים) אקטואריים שנוצרו בתקופה השוטפת בגין המחויבות ובגין נכסי תוכנית החלק בהפסדים (רווחים) אקטואריים שנזקפו לרווח והפסד (*)
486	530	(130)	רווחים (הפסדים) אקטואריים שלא הוכרו ליום 31 בדצמבר
<u>(5,038)</u>	<u>(10,336)</u>	<u>(6,430)</u>	

(\*) נזקף לרווח והפסד בשנה השוטפת.

(י) בחודש מרץ 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 ברנפולד לתקופת כהונה שניה של 5 שנים אשר תסתיים בשנת 2016. יו"ר רשות ניירות ערך אישר כי המינוי כאמור הוא על דעתו.

## 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) המשך

בחודש מאי 2011 אישרו מוסדות הבורסה את תנאי העסקתו של יו"ר הדירקטוריון בתקופת כהונתו השנייה, כמפורט בהסכם עימו מיום 3 בדצמבר 2006 וקבעו כי תנאי ההעסקה כאמור יחולו מיום 1 ביוני 2011 ועד לקביעת תנאי העסקה חדשים, כמפורט להלן. כן נקבע כי לאחר שמוסדות הבורסה יאשרו מודל תגמול חדש לנושאי המשרה בבורסה, תובא לאישור מוסדות הבורסה הצעה לאישור הסכם חדש בדבר תגמולו של יו"ר הדירקטוריון, בהתאם למודל התגמול החדש שיאושר.

ביום 29 בדצמבר אישר דירקטוריון הבורסה מודל תגמול רב שנתי למנכ"ל הבורסה וכן לחברי ההנהלה והסמנכ"לים בבורסה. במסגרת ההחלטה כאמור, נקבע כי לא תתקיים זיקה בין שכרו של יו"ר הדירקטוריון לבין שכרו של המנכ"ל וכי הדין בשכרם יערך בנפרד, ללא תלות ביניהם (ראה סעיף יב להלן). בימים אלה מקיימים מוסדות הבורסה דיונים בעניין אישור הסכם העסקתו החדש של יו"ר הדירקטוריון.

(יא) בחודש מרץ 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 ההעסקה.

ב-31 למרץ 2011 אושרה הארכת כהונתה של המנהלת הכללית ב-4 שנים נוספות אשר יסתיימו בשנת 2015.

בחודש מאי 2011 אישרו מוסדות הבורסה את תנאי העסקתה של המנהלת הכללית בתקופת כהונתה השנייה, כמפורט בהסכם מיום 30 בנובמבר 2006 וקבעו כי תנאי ההעסקה כאמור יחולו מיום 1 ביוני 2011 ועד לקביעת תנאי העסקה חדשים, כמפורט להלן. כן נקבע כי לאחר שמוסדות הבורסה יאשרו מודל תגמול חדש לנושאי המשרה בבורסה, תובא לאישור מוסדות הבורסה הצעה לאישור הסכם חדש בדבר תגמולה של המנהלת הכללית, בהתאם למודל התגמול החדש שיאושר.

ביום 29 בדצמבר אישר דירקטוריון הבורסה מודל תגמול רב שנתי למנכ"ל הבורסה וכן לחברי ההנהלה והסמנכ"לים בבורסה (ראה סעיף יב להלן). בימים אלה מקיימים מוסדות הבורסה דיונים בעניין אישור הסכם העסקתה החדש של המנהלת הכללית.

## 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)

(יב) ביום 29 בדצמבר 2011 דירקטוריון החברה אישר מודל תגמול רב שנתי למנהלים בכירים בחברה, אשר מורכב משכר ובונוסים, ללא מרכיב הוני. המודל מבוסס על ניתוח השוואתי (benchmark) של תגמול הבכירים בחברה ביחס לנתוני התגמול של בעלי תפקידים בחברות ציבוריות ישראליות, בעלות זיקה לתחום הפיננסי, לרבות שקלול נתוני התגמול של בכירים בגופים רגולטורים, במשקל שנקבע לעניין זה. תוצאות הניתוח ההשוואתי היוו בסיס לקביעת טווח התגמול עבור המנכ"ל, וכן טווח התגמול עבור חברי ההנהלה והסמנכ"לים, ביחס לתגמול עבור המנכ"ל. לעניין זה, הוחלט, כי לא תתקיים זיקה בין שכרו של יו"ר הדירקטוריון לבין שכרו של המנכ"ל, וכי הדיון בשכרם ייערך בנפרד, ללא תלות ביניהם.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון, אחת לשלוש שנים, תיבחן סבירותו של המודל, לרבות הצורך בעריכת שינויים בו או באופן יישומו. במקרה שבו יחולו שינויים משמעותיים במשק, ייבחן הצורך להקדים את מועד העדכון של המודל. בנוסף, הדירקטוריון החליט על קיומם של דיונים שנתיים במסגרתם, לקראת סוף כל שנה ייקבעו, בין היתר, היעדים שעל פיהם יחולקו הבונוסים לבכירים בשנה הבאה. כמו כן, בתחילת כל שנה, הדירקטורים יקיימו דיון ויקבלו החלטות, על פי שיקול דעתם, בעניין תוספת השכר שתשולם לבכירים בעקבות השנה הקודמת, בשים לב, בין היתר, לתוצאות המודל, וכן בעניין סכום הבונוס שיוענק לכל אחד מן הבכירים, עבור השנה הקודמת.

#### (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 עדכונים. 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 ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 הינו סך של 1,193 אלפי ש"ח (2010 - 1,090 אלפי ש"ח ו-2009 - 771 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.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ד. הטבות בגין פיטורין:

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

ה. הטבות עובדים לזמן קצר:

(1) ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,716 (*)	14,710
11,759	12,487
<u>34,475</u>	<u>27,197</u>

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

(\*) כאמור בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, הטבות עובדים לזמן קצר כוללות הפרשה לתגמול בכירים בבורסה בסך של 3.2 מיליון ש"ח, לתשלום בשנת 2011 על פי אישורו הדייקטוריון. ביום 29 בדצמבר 2011 אישר הדייקטוריון מודל תגמול רב שנתי לבכירים (ראה ביאור 13 ב(1)(יב)) וכן תוספות שכר בעקבות שנת 2010 ובנוספים עבור השנים 2010 ו- 2011 בסכום כולל עבור שתי השנים האמורות.

בהתאם להחלטה האמורה, מתוך סכום התגמול הנ"ל (3.2 מיליון ש"ח), אושר רק סכום כולל של בנוספים בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח עבור השנים 2010 ו- 2011. הסכום שלא אושר לתשלום בגין שנת 2010 כאמור, נרשם כהקטנת הוצאות שכר בשנת 2011. בנוסף, אושרו תוספות שכר בעקבות שנת 2010 ששולמו החל ממשכורת ינואר 2011.

(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.

בנוסף, בהתאם להסכם בין החברה לעובדים, זכאים העובדים, בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, לימי חופשה נוספים. אשר חלקם אינם ניתנים לצבירה.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מיסים נדחים:

(1) ההרכב והתנועה

הפרשי עיתוי				
סך הכל אלפי ש"ח	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים) אלפי ש"ח	רכוש קבוע אלפי ש"ח	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	
(2,879)	2,368	(2,234)	(3,013)	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010</b>
(400)	888	(1,132)	(156)	תנועה בתקופת החשבון - תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד
(3,279)	3,256	(3,366)	(3,169)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
3,039	1,516	(1,475)	2,998	תנועה בתקופת החשבון - תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד
(240)	4,772	(4,841)	(171)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

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

ב. הפרשי עיתוי בגין השקעות בחברות מוחזקות אשר לא הוכרה בגינם התחייבות מיסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
115,896	123,640	חברות מאוחדות
367	507	חברה כלולה
116,263	124,147	

ג. הוצאות מיסים על ההכנסה שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,357	18,989	14,808	<b>מיסים שוטפים</b>
(988)	(223)	(556)	מיסים שוטפים
15,369	18,766	14,252	הכנסות מיסים בגין שנים קודמות סה"כ מיסים שוטפים
2,879	400	(2,069)	<b>מיסים נדחים</b>
-	-	(626)	הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
-	-	(344)	התאמות מיסים נדחים בגין שינוי בשיעורי המס
2,879	400	(3,039)	מיסים בגין שנים קודמות
18,248	19,166	11,213	סה"כ הוצאות מס



## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. המס האפקטיבי:

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
83,300	84,351	57,623	רווח לפני מיסים על ההכנסה
26%	25%	24%	שיעור מס סטטוטורי
21,658	21,088	13,830	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			<b>תוספת (חסכון) במס בגין:</b>
			הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים (כולל בגין רווחי או הפסדי הון)
(281)	(514)	(605)	שינויים הנובעים מהבדלים בין חוקי המס וכללי החשבונאות
-	(906)	(818)	מימוש הפסדים והטבות לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נרשמו בעבר נכסי מיסים נדחים, נטו
(2,427)	(444)	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
286	165	332	שינוי בשיעורי המס
-	-	(626)	מיסים בגין שנים קודמות
(988)	(223)	(900)	<b>סה"כ מיסים על ההכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד</b>
18,248	19,166	11,213	

ה. מידע נוסף:

**(1) שומות מס**

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2007 לחברות מאוחדות - מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ - שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2007.

**(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 14 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מידע נוסף: (המשך)

(4) ביום 26 לספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

- (א) ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.
- (ב) העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
- (ג) העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף (ב) לעיל.

יתרת המיסים הנדחים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2011 עודכנה בשיעור המס שיחול משנת 2012 ואילך (25%). בהתאם לכך, ליום 31 בדצמבר 2011 הכירה הקבוצה בקיטון בהתחייבויות מסים נדחים בסך כ- 626 אלפי ש"ח, כנגד הכנסת מס אשר נזקפה לדוח הרווח והפסד לשנת 2011.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות

א. שיפוי נושאי מישרה:

קיימת התחייבות של הבורסה לשיפוי נושאי המשרה בבורסה ולשיפוי נושאי המשרה במסלוקת הבורסה וקיימת התחייבות של מסלוקת מעו"ף לשיפוי נושאי המשרה במסלוקת 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 במסלוקת 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 במסלוקת 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 מסלוקת הבורסה החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים במסלוקת הבורסה, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי מסלוקת הבורסה.

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

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 15 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. ביום 31 ביולי 2011 התקבלה בבורסה תובענה בקשר עם המסחר בבורסה במניות אורליין ייזום והשקעות בע"מ (להלן: "אורליין").

התובענה הוגשה על ידי הנאמן להסדר הנושים ובעלי המניות של אורליין, כנגד הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ וכנגד החברה לרישומים של בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן בהתאמה: "הבורסה", "המסלקה" ו-"החברה לרישומים"), לתשלום סך של כ- 19.34 מיליון ש"ח, נכון למועד הגשת התביעה.

במסגרת התובענה הנ"ל, טען התובע, בין היתר, כי בשל רשלנותן (הנטענת והמוכחשת) של הבורסה, המסלקה והחברה לרישומים, עלה בידי בעלי השליטה באורליין לבצע (על פי הטענה) מעשה תרמית מורכב, שבסופו נרשמו למסחר בבורסה ונמכרו בפועל לציבור, כ-9.8 מיליון מניות "פיקטיביות" אשר חרגו מסכום ההון המונפק, הנפרע והמאושר לרישום למסחר של אורליין.

לטענת התובע, המסחר בבורסה במניות הנ"ל הסב לבעלי המניות של אורליין נזק שנאמד על ידו בסך כולל של כ- 19.34 מיליון ש"ח, נכון למועד הגשת התביעה.

להערכת החברה, ובהתבסס על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים אין ביכולתה להעריך את סיכוייה וסיכוייה של התובענה. למען הסדר הטוב ולמעלה מן הצורך מובהר בזה כי סכום התביעה מכוסה ממילא על ידי פוליסת הביטוח.

#### ביאור 16 - פרטים נוספים בדבר הכנסות משירותים

##### א. הרכב עמלות מסחר וסליקה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
107,398	119,660	110,639
34,262	38,683	48,291
<u>141,660</u>	<u>158,343</u>	<u>158,930</u>

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

##### ב. לקוחות עיקריים:

סכום ההכנסות מלקוח א' בשנת 2011 הינו בשיעור של כ- 19% אחוזים ומלקוח ב' בשיעור של כ- 12% (בשנת 2010 - מלקוח א' - בשיעור של כ-18% ומלקוח ב' בשיעור של כ-13%).

#### ביאור 17 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות

##### א. הוצאות בגין הטבות עובד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
99,155	109,853	109,726
177	146	75
771	1,090	1,193
6,304	6,463	6,169
106,407	(*)117,552	(*)117,163
(9,042)	(10,419)	(12,260)
<u>97,365</u>	<u>107,133</u>	<u>104,903</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)

(\*) ראה הערה בביאור 13ה(1) לעיל.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 17 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות (המשך)

ב. פחת והפחתות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,679	9,515	9,728
5,177	7,937	9,878
-	-	1,000
<u>14,856</u>	<u>17,452</u>	<u>20,606</u>

פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 10)  
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (ראה ביאור 11)  
 ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים (ראה באור 11)

ביאור 18 - הכנסות מימון, נטו

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(417)	(279)	(211)
(18)	-	(142)
-	(163)	(71)
<u>(435)</u>	<u>(442)</u>	<u>(424)</u>
28,589	18,377	(1,489)
329	171	241
116	178	-
117	90	62
<u>29,151</u>	<u>18,816</u>	<u>(1,186)</u>
<u>28,716</u>	<u>18,374</u>	<u>(1,610)</u>

**הוצאות מימון -**  
 הוצאות בנק ועמלות  
 הוצאות ריבית והצמדה למס הכנסה  
 הוצאות מימון אחרות

**הכנסות מימון -**  
 רווחים (הפסדים) נטו מנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר  
 הכנסות ריבית בגין פיקדונות בבנקים לזמן קצר  
 הכנסות ריבית והצמדה 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 (\*):

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
3,781	4,397	2,545	הטבות לזמן קצר
632	666	817	הטבות לאחר סיום העסקה
<u>4,413</u>	<u>5,063</u>	<u>3,362</u>	שכר ונלוות בגין יו"ר הדירקטוריון והמנהל הכללי (1)(2)
2	2	2	מספר אנשים
759	739	939	שכר דירקטורים שאינם מועסקים
6	7	6	מספר אנשים

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

(1) בנוגע להסכמי העסקה עם יו"ר הדירקטוריון ועם המנהל הכללי - ראה ביאור 13(1)ט"ו.

(2) כאמור בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, הוצאות השכר בגין יו"ר הדירקטוריון והמנהל הכללי כוללות הפרשה לתגמול בסך של כ-1 מיליון ש"ח, לתשלום בשנת 2011 על פי אישור הדירקטוריון. ביום 29 בדצמבר 2011 אישר הדירקטוריון מודל תגמול רב שנתי לבכירים בבורסה (ראה ביאור 13(1)ב(יב)) וכן תוספות שכר בעקבות שנת 2010 ובנוסחים עבור השנים 2010 ו-2011 בסכום כולל עבור שתי השנים האמורות. בהתאם להחלטה האמורה, מתוך סכום התגמול הנ"ל ליו"ר הדירקטוריון ולמנהל הכללי (כ-1 מיליון ש"ח), אושר רק סכום כולל של בנוסחים בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח עבור השנים 2010 ו-2011. הסכום שלא אושר לתשלום בגין שנת 2010 כאמור, נרשם כהקטנת הוצאות שכר בשנת 2011.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) יתרות עם בעלי עניין

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
22,829	17,779	<b>במסגרת הנכסים השוטפים (1)</b>
3,035	3,180	מזומנים ושוי מזומנים
31	11	לקוחות (2)
782	815	חייבים ויתרות חובה - חברה כלולה
		חייבים ויתרות חובה - חברה בת (3)
2,536	2,638	<b>במסגרת ההתחייבויות השוטפות (1)(2)</b>
50	55	זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת מעו"ף
1	2	זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת הבורסה
		זכאים ויתרות זכות - חברה בת (3)

(1) בנוגע לחייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, ראה ביאור 5.

(2) בנוגע לנכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד, ראה ביאור 6.

(3) 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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>(*) 6,432</u>	<u>5,447</u>

(\*) ראה הערה (2) בביאור 19 א לעיל.

## הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) עסקאות עם בעלי עניין

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
178,894	185,918
(10,755)	(11,535)
(438)	(263)

הכנסות משירותים

עלות ההכנסות - פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף (\*)

הכנסות מימון, נטו (\*\*)

(\*) בהתאם להחלטת מסלקת מעו"ף תוקטן הפרמיה המשולמת לחברי מסלקת מעו"ף בגין הבטוחות המופקדות בקרן הסיכונים בשיעור של- 50%, החל מהפרמיה שתשולם בגין שנת 2012.

(\*\*) 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".

(2) עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,194	3,359
20,779	28,203

(א) עסקאות עם חברה כלולה

שכר דירה למשרדי הבורסה - חברה כלולה

(ב) עסקאות עם חברות בנות (\*)

השתתפות בהוצאות ע"י מסלקת המעו"ף

(\*) 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).

הכנסות מסלקת הבורסה מעמלות הסליקה בניירות ערך מועברות לבורסה ונרשמות בדוחותיה הכספיים, ואילו הכנסות מסלקת מעו"ף, מעמלות מסחר וסליקה בנגזרים נרשמות בדוחותיה הכספיים של מסלקת מעו"ף. בהתאם, משתתפת מסלקת מעו"ף בהוצאות הבורסה בשיעור חלקה של מסלקת מעו"ף בהכנסות מתוך סך כל ההכנסות של החברה ושל מסלקת מעו"ף, בהתאם להסכם בין החברות.

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

## 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:

(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. במקביל, אישרה המסלקה בשנת 2004 למנכ"ל המסלקה לפנות בשעת הצורך לבורסה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

מאז האישרים שניתנו בשנת 2004 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לא התבקשה ולא ניתנה הלוואה כאמור.

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 הדירקטוריון 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. במקביל, אישרה מסלקת מעו"ף בשנת 2009 למנכ"ל מסלקת מעו"ף לפנות בשעת הצורך לבורסה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

מאז האישרים שניתנו בתחילת שנת 2009 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, לא התבקשה ולא ניתנה הלוואה כאמור.

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 15.

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.