

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2012

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואי החשבון המבקרים הדוחות הכספיים:
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-55	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 2012. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח לגבי האירועים והשינויים שחלו במצב עיני 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" על תיקוניו (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 בלתי מוחשיים ורכוש קבוע, (4) בקרות על תהליך שכר והתחייבויות לעובדים ו- (5) בקרות על תהליך ההכנסות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו נכוחים 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 2012.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 6 ביוני, 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב, בדבר בקשות לאישור תובענות ייצוגיות בטענות לכאורה של גביית יתר של עמלות ושל אי חוקיותם של הנחיות הבורסה.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 6 ביוני, 2013

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 2012 ו-2011 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה 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 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאורים 15 ו-15 בדבר בקשות לאישור תובענות ייצוגיות כנגד החברה בטענות לכאורה לגביית יתר של עמלות מינימום ולאי חוקיותם הברורה של הנחיות הבורסה והתעריפונים הנספחים אליהן. להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים, אין ביכולתה להעריך את סיכויי ההליכים וסיכויניהם ולפיכך בדוחות הכספיים לא נכללה כל הפרשה בגין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 6 ביוני, 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 6 ביוני, 2013

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>2011</u>	<u>2012</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
			נכסים
			נכסים שוטפים
19,133	11,405	4	מזומנים ושווי מזומנים
259,863	200,548	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר
8,663	9,741		לקוחות
			נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
1,051,687	1,744,627	5	חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
30,259	-	6	נכסים בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
5,369	7,554		חייבים ויתרות חובה
9,017	10,057	14	נכסי מיסים שוטפים
<u>1,383,991</u>	<u>1,983,932</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
4,515	4,785	8	השקעה בחברה כלולה
194,208	285,933	9, 10	רכוש קבוע, נטו
66,500	69,888	11	נכסים בלתי מוחשיים
<u>265,223</u>	<u>360,606</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,649,214</u>	<u>2,344,538</u>		סה"כ נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
23,764	34,076		ספקים ונותני שירותים
1,051,687	1,744,627	5	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:
30,259	-	6	זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
27,197	23,436	13	התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
5,272	2,208	12	התחייבות בגין הטבות עובדים
-	114	14	זכאים ויתרות זכות
<u>1,138,179</u>	<u>1,804,461</u>		התחייבות מיסים שוטפים
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
5,995	7,831	13	התחייבויות בגין הטבות עובדים
240	1,568	14	התחייבויות מיסים נדחים
<u>6,235</u>	<u>9,399</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>3,200</u>	<u>3,200</u>		הון
501,600	527,478		קרנות הון
<u>504,800</u>	<u>530,678</u>		עודפים
			סה"כ הון
<u>1,649,214</u>	<u>2,344,538</u>		סה"כ התחייבויות והון

6 ביוני, 2013

יוסף טרייסטר ממנכ"ל בכיר למינהל וכספים	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	
2010	2011	2012		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			16	הכנסות משירותים:
158,343	158,930	129,440		עמלות מסחר וסליקה
41,017	38,416	34,434		דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
28,441	28,943	29,613		שירותי מסלוקה
34,664	36,484	34,330		הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
2,082	1,998	1,398		אחרות
<u>264,547</u>	<u>264,771</u>	<u>229,215</u>		סה"כ הכנסות משירותים
				עלות ההכנסות:
107,133	104,903	109,626	א17	הוצאות בגין הטבות עובדים
28,150	33,086	32,772		מחשבים ותקשורת
11,306	12,136	13,029		שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
12,012	12,133	10,795		מנהלה וכלליות
-	-	3,048	ב17	הוצאות מעבר לבניין החדש
3,274	4,435	5,755		שיווק
7,830	6,007	6,158		אגרה לרשות ניירות ערך
17,452	20,606	22,987	ג17	פחת והפחתות
10,805	11,585	4,237		פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף
956	1,127	2,004		תגמול עושי שוק והוצאות אחרות, נטו
<u>198,918</u>	<u>206,018</u>	<u>210,411</u>		סה"כ עלות ההכנסות
65,629	58,753	18,804		רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
18,816	(1,186)	14,822	18	הכנסות מימון
(442)	(424)	(225)	18	הוצאות מימון
<u>18,374</u>	<u>(1,610)</u>	<u>14,597</u>		סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
84,003	57,143	33,401		רווח לאחר הכנסות מימון, נטו
348	480	529		חלק החברה ברווחי חברת כלולה
84,351	57,623	33,930		רווח לפני מיסים על ההכנסה
19,166	11,213	8,052	14	מיסים על ההכנסה
<u>65,185</u>	<u>46,410</u>	<u>25,878</u>		רווח כולל לשנה

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>	
393,205	390,005	3,200	יתרה ליום 1 בינואר 2010
			תנועה בשנת 2010:
65,185	65,185	-	רווח כולל לשנה
458,390	455,190	3,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
			תנועה בשנת 2011:
46,410	46,410	-	רווח כולל לשנה
504,800	501,600	3,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
			תנועה בשנת 2012:
25,878	25,878	-	רווח כולל לשנה
<u>530,678</u>	<u>527,478</u>	<u>3,200</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

65,185	46,410	25,878
19,166	11,213	8,052
(18,374)	1,610	(14,597)
17,452	20,606	22,987
(39)	351	1,451
74	(141)	(270)
83,464	80,049	43,501

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 וחיובים 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) בהתחייבות בגין הטבות עובדים

1,047	(3,220)	(3,263)
(360,664)	336,644	(692,940)
22,537	(16,807)	30,259
(8,019)	(2,042)	(15,603)
360,664	(336,644)	692,940
(22,537)	16,807	(30,259)
9,243	(6,823)	(1,925)
85,735	67,964	22,710

9,969	9,752	7,283
(461)	(742)	(225)
(18,736)	(18,736)	(8,394)
(9,228)	(9,726)	(1,336)
76,507	58,238	21,374

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 אשר הווננו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, נטו
תקבולי (תשלומי) מיסים בגין נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר

(40,410)	(49,440)	(80,617)
93	-	-
(10,953)	(7,954)	(6,293)
(10,419)	(12,260)	(9,790)
(19,674)	6,660	66,736
(886)	(320)	939

מזומנים נטו לפעילויות השקעה

(82,249)	(63,314)	(29,025)
----------	----------	----------

ירידה נטו במזומנים ושווי מזומנים

(5,742)	(5,076)	(7,651)
---------	---------	---------

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

30,080	24,241	19,133
--------	--------	--------

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

(97)	(32)	(77)
------	------	------

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

24,241	19,133	11,405
--------	--------	--------

נספח א' - פעולות שלא במזומן

10,705	10,223	22,851
--------	--------	--------

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.
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:

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.
- 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.

לעניין פרסום IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים" - ראה סעיף יט להלן.

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 מייד, 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. 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 (*)

(*) פריטי ריהוט וציוד מסוימים מופחתים בהתאם למועד הצפוי למעבר לבניין חדש ראה גם ביאור 10 להלן.

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

שיטת הפחתה ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנה. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של נכס נקבע לפי הפרש 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 הפסדים שנצברו מירידת ערך, במידה והיו.

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

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

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

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

- עלויות במהלך הפיתוח שניתן ליחסן 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 למכירה 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 פרסום IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" ופרסום IFRS 13 "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 משמורת (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 נושאות 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. ליום 31 בדצמבר 2011 כללו גם נכסים 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 תיקון IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות) ולפרסום תיקון 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)

ז. 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.

ז. 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 זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

רווחים והפסדים אקטואריים העולים על 10% מהגובה 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 סעיף יט להלן לעניין פרסום IAS של 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 היווצרותם.

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 סעיף 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)
111.94	3.733
110.34	3.821
%	%

תאריך הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר 2012
ליום 31 בדצמבר 2011

שיעורי השינוי:

1.45	(2.30)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012
2.55	7.66	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011
2.28	(5.99)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

(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)

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

▪ IAS 19 "הטבות עובד" (2011)

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, בוטלה חלופת זקיפת הרווחים או ההפסדים האקטואריים למחויבויות 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 יישם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

להלן פירוט אומדן עיקרי ההשפעה הצפויה על ההון, הרווח הכולל האחר והתחייבויות החברה וזאת בהתבסס על הנתונים הידועים למועד אישור דוחות כספיים אלה. השפעות אלו נובעות בעיקר משינוי ההכרה ברווחים/הפסדים אקטואריים אשר יזקפו לרווח כולל אחר חלף זקיפתם למחויבויות על בסיס שיטת הרצועה.

דוח על המצב הכספי:

הצגה לאחר יישום התקן- 1 בינואר 2013 אלפי ש"ח	השפעת היישום למפרע אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2012 אלפי ש"ח	
<u>23,323</u>	<u>(113)</u>	<u>23,436</u>	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות בגין הטבות עובדים
<u>20,747</u>	<u>12,916</u>	<u>7,831</u>	התחייבויות לא שוטפות
<u>1,000</u>	<u>(568)</u>	<u>1,568</u>	התחייבויות בגין הטבות עובדים
<u>21,747</u>	<u>12,348</u>	<u>9,399</u>	התחייבויות מיסים נדחים
<u>518,443</u>	<u>(12,235)</u>	<u>530,678</u>	הון
			דוח על הרווח הכולל לשנת 2012:
<u>(6,026)</u>	<u>(6,026)</u>	<u>-</u>	תנועה ב-"קרן מדידות מחדש"

ההשפעה על הרווח והפסד בשנת 2012 ובשנים קודמות וכן על היוון עלויות שכר לנכסים בלתי מוחשיים אינה מהותית.

▪ 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.

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 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 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 ובעסקאות משותפות".

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

▪ 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 כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או מחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק 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 נציפים. 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.

▪ 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.

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

▪ 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.

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 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 וגורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן

א. **שיקול דעת חשבונאי קריטי:**

ביישום המדיניות החשבונאית הנקוטה על ידי הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסויימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב. שיקול דעת זה מתייחס בעיקר למתן פרשנות קבילה לכלל חשבונאי שאינו נותן מענה מלא או מפורש לנסיבות ספציפיות. 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.

להלן פירוט לשיקול דעת חשבונאי קריטי שיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

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. כמו כן נראה כי מסקנת הבחינה לא צפויה להשתנות, גם לאחר יישום IFRS 10 שיחול לגבי תקופות דיווח שנתיות החל מיום 1 בינואר 2013.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

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

ב. גורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן:

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

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי הנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה. או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע 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 ערכן הפונקטני של התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה ופיטורין ותשלומי פנסיה. הקבוצה אומדת את שיעור ההיוון 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.

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 הפרשה הכוללת בגין ההליכים המשפטיים העומדים כנגד החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של הקבוצה.

בנסיבות מיוחדות, כדוגמת בקשה לאישור תובענה ייצוגית או תובענה מורכבת, בשלבים מקדמיים של הליכים, הקבוצה אינה יכולה להעריך בצורה מהימנה את תוצאות ההליכים.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית
2011	2012	ליום 31 בדצמבר,
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	2012
		%
1,148	536	
17,985	10,869	0.95-1.56
19,133	11,405	

מזומנים בבנקים
פיקדונות לזמן קצר

ב. לעניין ניהול סיכון נזילות – ראה באור 7 ד (2)(א).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

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

א. כ- CCP, למסלקת מעו"ף יש נכסים והתחייבויות בגין כל אחד מהחוזים העתידיים והאופציות הנסלקים במסלקת מעו"ף (ראה גם באור 2 יג (2)(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 החבר למועדי פקיעה שונים.

לעניין השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של כל חברי מסלקת מעו"ף, המביא בחשבון גם קיזוז של החיובים והזיכויים של חבר הנובעים מהפוזיציות הפתוחות שלו למועדי פקיעה שונים, ראה ביאור 7 ד (1)(ב)5 להלן.

ב. מועד הפקיעה האחרון של נגזרים שהוצאו על ידי מסלקת מעו"ף עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, הינו דצמבר 2013 (בעיקר עד סוף פברואר 2013).

ג. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף ולבטוחות בגינה ובנוגע לבטוחות בגין עסקאות בנגזרים המבוצעות על ידי חברי מסלקת מעו"ף או באחריותם - ראה ביאור 7 ד (1)(ב)4 להלן.

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

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

א. הסכומים בסעיף זה, ליום 31 בדצמבר 2011 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 מסלקת הבורסה (בהיותה Central Counter Party) ואינם מצויים בחשבונות במסלקה של חבר המסלקה המוכר או המעביר, לפי העניין, במועד הקבוע בחוקי העזר כמועד להעברתם לחבר שרכשם או לחבר שאצלו מצוי חשבון הנאמן למשמורת, לפי העניין.

להבטחת ההתחייבויות כאמור לעיל של חברי מסלקה ליום 31 בדצמבר 2011, הפקידו החברים כאמור מזומנים, בסך של כ- 48 מיליון ש"ח בפקדונות על שם המסלקה המתנהלים בבנקים. סכומים אלה מוחזקים בחשבונות המסלקה בבנקים, עד שניירות הערך הנ"ל יופקדו על ידי החברים המוכרים או המעבירים, לפי העניין, בחשבונות במסלקה של החברים הזכאים לניירות הערך הנ"ל (ראה גם ביאור 7 ד (1)(א)5 להלן). פקדונות אלה המשמשים כבטוחה אינם מהווים נכסים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצב הכספי של החברה.

ביום 18 במרץ 2012 הושלם המעבר לסליקת כל ניירות הערך ביום T+1, ולכן לראשונה, לא כלולות בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 "יתרות נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד" ("שורט מסלקה").

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

ליום 31 בדצמבר,	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,133	11,405
1,051,687	1,744,627
30,259	-
259,863	200,548
10,839	12,181
<u>1,371,781</u>	<u>1,968,761</u>

נכסים פיננסיים (*)

מזומנים ושוי מזומנים

נכסים פיננסיים בשוי הוגן דרך רווח והפסד:

נכסים הנובעים מפעילות סליקה:

חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד

נכסים פיננסיים בשוי הוגן דרך רווח והפסד- מוחזקים למסחר

הלוואות וחייבים

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בשוי הוגן דרך רווח והפסד:

התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:

זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

1,051,687	1,744,627
30,259	-
28,200	36,185
<u>1,110,146</u>	<u>1,780,812</u>

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

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(1) המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושוי 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 2012 ו- 2011 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.

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)

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

נכסים פיננסיים בשווי 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	
			ליום 31 בדצמבר 2012:
200,548	-	1,304,287	רמה 1
-	-	445,488	רמה 2
<u>200,548</u>	<u>-</u>	<u>1,749,775</u>	
-	-	(5,148)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 5 א לעיל)
<u>200,548</u>	<u>-</u>	<u>1,744,627</u>	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
			ליום 31 בדצמבר 2011:
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>	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

ההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים שנמדדו ברמה 2:

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 יג (2) לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

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: סיכוני אשראי, סיכוני נזילות וסיכוני שוק.

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

(1) ניהול סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה אם אחד הצדדים 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 לסיכוני אשראי בגין השקעות בניירות ערך ומזומנים של היתרות הכספיות של הקבוצה.

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

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

מסלקת הבורסה, הינה CCP לעסקאות בניירות ערך (למעט נגזרים) המתבצעות בבורסה, להעברות משמורת (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.

חשיפת האשראי של מסלקת הבורסה מורכבת מסך החשיפות בגין כל אחד מחבריה, כאשר כל אחת מהחשיפות מחושבת כסך הפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה לבין השווי הכספי של עסקאות המכירה שביצע כל חבר מסלקה ביום המסחר ובלבד שהפרש חיובי.

ליום 31 בדצמבר 2012 למסלקת הבורסה חשיפת אשראי בסך של כ- 481 מיליון ש"ח, בשל עסקאות הנסלקות על ידה ואשר היא מחויבת כ- CCP בגין.

ליום 31 בדצמבר 2011 (יום שבת), לא הייתה חשיפת אשראי למסלקה, כיוון שמרבית העסקאות שבוצעו ביום המסחר האחרון לשבוע זה כבר נסלקו ביום שישי, ה- 30 בדצמבר 2011.

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).

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 לניהול סיכון זה: (המשך)

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

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

- בניירות ערך הנסלקים ביום T+1 המסלקה חשופה לסיכוני אשראי בגין עסקאות שלא הועבר מספיק מלאי ניירות ערך בגינן ("עסקאות תלויות"). ליום 31 בדצמבר 2012 למסלקת הבורסה חשיפת אשראי בגין עסקאות תלויות בסך של כ- 20 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011, לא הייתה חשיפת אשראי בגין עסקאות אלו). 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 במקרים בהם השווי הכספי של העסקאות עלה.
- עד ליום 18 במרץ 2012 הייתה המסלקה חשופה לסיכוני אשראי הנובעים מניירות ערך הנסלקים ביום T שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד ("שורט מסלקה"). החל מיום זה נסלקים כל ניירות הערך ביום T+1 ולפיכך חשיפה זו אינה קיימת למועד הדוח על המצב הכספי (ליום 31 בדצמבר 2011, חשיפת האשראי הסתכמה לסך של כ- 30 מיליון ש"ח) ראה ביאור 6.

להלן פירוט ההיבטים השונים הקשורים לדרך בה הקבוצה מנהלת את סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות מסלקת הבורסה:

(1) חברי מסלקה

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 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 לעמוד בדרישות הקבועות על פי תקנון הבורסה, ועל פי חוקי העזר של מסלקת הבורסה וכן למלא את החובות המוטלות עליו על פי תקנון הבורסה וחוקי העזר כאמור.

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.

בנוסף להוראות בתחומים האמורים כולל תקנון הבורסה, בין היתר, גם הוראות המתייחסות לממשל תאגידי בחש"ב, לניהול טכנולוגיות מידע בחש"ב (חלקן עתיד להיכנס לתוקף רק בסוף 2013), לקיום המשכיות עסקית במקרה כשל בחש"ב ועוד.

הבורסה רשאית לנקוט כלפי חבר בורסה הליכים משמעותיים, לפי תקנון הבורסה, ההנחיות על פיו וחוקי העזר 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)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

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

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

(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.

(3) סליקה כספית - 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 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 מקטינה את סיכוני המסלקה, בהתרחש כשל של חבר.

המעבר לסליקה של כל ניירות הערך הנסלקים במסלקת הבורסה לסליקה ביום T+1, בדרך של DVP, הושלם 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 2012 הינו כ- 536 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011 היה 886 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 לניהול 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 מסלקת הבורסה ודירקטוריון הבורסה שיטת חישוב חדשה לקרן הסיכונים של המסלקה ואושר תיקון חוקי העזר בהתאם. על פי חוקי העזר שאושרו, גודלה של קרן הסיכונים נקבע על פי גודלה של ההתחייבות הכספית היומית הגבוהה ביותר (בנטרול התחייבויות קיצוניות) של חבר מסלקה כלשהו, במשך תקופה של שישה חודשים שהסתיימו בתום רבעון קלנדרי, הנובעות מעסקאות ופעולות שביצע החבר באותו יום ואשר עבורן משמשת המסלקה כ- CCP. התחייבות כספית, לעניין זה, היא הפרש בין השווי הכספי של הקניות והשווי הכספי של המכירות שביצע חבר המסלקה באותו יום. חלקו של כל חבר, על פי שיטת החישוב החדשה, נקבע על פי גודלה 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. קרן הסיכונים מחושבת ארבע פעמים בשנה ומעודכנת בסוף ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר.

קרן הסיכונים עודכנה לראשונה על פי שיטת החישוב החדשה ביום 30 באפריל 2012.

הבטוחות הנדרשות לקרן הסיכונים הופקדו כנדרש על ידי חברי המסלקה.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כבטוחות לקרן הסיכונים הינם איגרות חוב ממשלתיות, מילווה קצר מועד ומזומן. איגרות החוב הממשלתיות והמק"מ הניתנים כבטוחות, מופקדים במסלקת הבורסה, כאשר עבור כל חבר נפתח חשבון נפרד על שם מסלקת הבורסה. מזומן הניתן כבטוחה, מופקד בבנקים, כאשר עבור כל חבר נפתח בבנק 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.

בכפוף לאמור לעיל, הרכב הבטוחות נקבע על ידי החברים ובלבד שכל חבר במסלקת הבורסה מחויב להפקיד במזומן 25 אחוזים לפחות מחלקו בקרן הסיכונים.

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

(א) לגבי ניירות ערך הנסלקים ביום T:

עד ליום 18 במרץ 2012 הייתה המסלקה חשופה לסיכוני אשראי הנובעים מניירות ערך הנסלקים ביום T, שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד ("שורט מסלקה"). החל מיום זה נסלקים כל ניירות הערך ביום T+1 ולפיכך חשיפה זו אינה קיימת למועד הדוח על המצב הכספי (ליום 31 בדצמבר 2011, חשיפת האשראי הסתכמה לסך של כ- 30 מיליון 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 לניהול 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 בגינן (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") שבגינן ישנו סיכון אשראי למועד הדוח על המצב הכספי, בסך של כ- 20 אלפי ש"ח, מחזיקה המסלקה בטוחות בשווי יתרת נייר הערך המיועדת למסירה נטו, כשהיא מוכפלת במקדם הביטחון הקבוע בחוקי העזר (סך של כ- 972 אלפי ש"ח למועד הדוח על המצב הכספי), בחשבונות המסלקה בבנקים, עד לסליקת העסקאות התלויות. (ליום 31 בדצמבר 2011, לא הייתה חשיפת אשראי בגין עסקאות אלו, והוחזקו ביטחונות כאמור בסך של כ- 6 מיליון ש"ח).

(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 2012 בשל פוזיציות פתוחות בנגזרים, אשר היא מחויבת כ- CCP בגינם, הינה בסך כ- 1,745 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011 הינה בסך כ- 1,052 מיליון ש"ח).

להלן פירוט ההיבטים השונים הקשורים לדרך בה הקבוצה מנהלת את סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות מסלקת מעו"ף:

(1) חברי מסלקת מעו"ף

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 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 לעמוד בדרישות הקבועות על פי תקנון הבורסה ועל פי חוקי העזר של מסלקת מעו"ף וכן למלא את החובות המוטלות עליו על פי תקנון הבורסה וחוקי העזר כאמור. חבר מסלקת מעו"ף המבקש לסלוק את פעילותו של חבר בורסה שאינו חבר מסלקת מעו"ף ("חבש"ס"), נדרש לעמוד בדרישה של הון עצמי גבוה יותר מאשר זו בה נדרש לעמוד חבר שאינו סולק חבש"ס.

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 גבוה של כ- 145 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 שיידרש 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 לניהול 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(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 ההתראה והכל כקבוע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כבטוחות הינם איגרות חוב ממשלתיות, מילווה 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 בבנק חשבון נפרד 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 2012 בגין עסקאות בנגזרים הינה 3,044 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011 – 2,595 מיליון ש"ח).

הבטוחות הופקדו 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 מסלקת 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 2012 הינו 757 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011 היה 1,060 מיליון ש"ח).

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, סכום קרן הסיכונים מתעדכן אחת לרבעון קלנדר, ביום ה-15 בחודש הראשון של כל רבעון 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 לניהול 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)

סכום קרן הסיכונים ליום 15 באפריל 2013 הינו כ- 981 מיליון ש"ח.

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.

הבטוחות הנדרשות לקרן הסיכונים הופקדו כנדרש.

הנכסים שהחברים רשאים לתת כבטוחות לקרן הסיכונים הינם איגרות חוב ממשלתיות, מילווה 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 בבנק חשבון נפרד 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.

ככפוף לאמור לעיל, הרכב הבטוחות נקבע על ידי החברים ובלבד שכל חבר במסלקת מעו"ף מחויב להפקיד במזומן 25 אחוזים לפחות מחלקו בקרן הסיכונים.

(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 1,730 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011 - 1,025 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 לניהול סיכון זה: (המשך)

(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 8 מנהלי תיקים שכל אחד מהם בעל רישיון מנהל תיקים כמשמעו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה 1995 ובלבד שהוא 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 קביעה 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 ממשלתיות בעלות מח"מ מוגבל, מק"מ ופיקדונות בנקאיים), הגבלת חשיפה למט"ח, קביעת תקרת סכום מקסימלי לניהול אצל מנהל תיק וקביעת תקרת שיעור אחזקה מקסימלי בניירות ערך של תאגיד אחד.

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 נותן שירותים חיצוני (רואה חשבון), 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		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,043	36,962	מניות
214,820	163,172	מלוות ואג"ח ממשלתיות
-	414	אחרים
259,863	200,548	סה"כ ניירות ערך
19,133	11,405	מזומנים
278,996	211,953	סה"כ כולל

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

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		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
620,976	1,483,396	עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
358,450	253,975	1-2 חודשים
66,226	5,275	2-3 חודשים
6,035	1,981	עד שנה
<u>1,051,687</u>	<u>1,744,627</u>	

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 בטוחות, כערובה לקיום חיוביהם כלפי המסלקות ולהבטחת חלקם בקרנות הסיכונים של המסלקות. הנכסים המשמשים כבטוחות לטובת המסלקות הינם מזומנים, איגרות חוב ממשלתיות ומילווה קצר מועד.

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

על מנת לספק למסלקות נזילות במקרה כשל של חבר, לשם קיום התחייבויותיהן כ-CCP, התקשרה כל אחת מהמסלקות באפריל 2012 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 כבטוחות, והגוף הפיננסי התחייב לרכוש אותן, בהתקיים התנאים הקבועים בהסכמים כאמור. בהסכם נקבע כי הוא יהיה בתוקף שנה אחת. ביום 19 במרץ 2013 הוארך תוקפו של ההסכם לתקופה של 3 חודשים שתסתיים ביום 4 ביולי 2013. בכוונת הבורסה לפנות לגוף הפיננסי כאמור ולבקש הארכת ההסכמים האמורים לתקופה נוספת.

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)

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, היה והרזרבות הכספיות (הון עצמי בניכוי רכוש קבוע, רכוש בלתי מוחשי והשקעה בחברה כלולה) של קבוצת הבורסה יקטנו מ- 150 מיליון ש"ח, ידון הדירקטוריון בצורך בקבלת מימון חיצוני. נכון ל- 31 בדצמבר 2012 מסתכמות הרזרבות הכספיות של קבוצת הבורסה בכ- 170 מיליון ש"ח כלהלן:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
55,610	הבורסה
73,403	מסלקת מעו"ף
41,059	מסלקת הבורסה
<u>170,072</u>	

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

ביום 20 ביוני 2012, יו"ר רשות ניירות ערך מתוקף סמכותו על פי חוק ניירות ערך, פנה ליו"ר דירקטוריון הבורסה, בדבר הצורך בגיבוש מדיניות מפורטת אשר תהא מבוססת על סקר סיכונים ומתודולוגיה לקביעת גובה ההון העצמי המזערי ורמת הנזילות המינימאלית הנדרשת בבורסה ובכל אחת מן המסלקות בנפרד.

בעקבות הפניה הנ"ל, בחודש אוגוסט 2012 החליט דירקטוריון הבורסה לבקש מהנהלת הבורסה להכין הצעה למודל להלימות ההון והנזילות של כל אחת משלוש חברות הקבוצה בהקשר לסיכונים התפעוליים שלהן, בימים אלו מגבשת ההנהלה הצעה למודל כאמור.

(ב) למסלקת הבורסה הוקצה קו אשראי בנקאי, מבנק מסחרי, בגובה של עד 30 מיליון ש"ח, כנגד בטוחות מתאימות, על מנת לספק נזילות מיידית בהתרחש כשל של חבר. מסלקת הבורסה לא נדרשה לעשות שימוש בקו האשראי הנ"ל.

(ג) לעניין החלטות של הבורסה בדבר העמדת קו אשראי 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 בהתרחש כשל של חבר. 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 החזקות 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 החזקה 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 2011			ליום 31 בדצמבר 2012		
שינוי של $\pm 15\%$	שינוי של $\pm 8\%$	סה"כ מכשירי הון מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 15\%$	שינוי של $\pm 8\%$	סה"כ מכשירי הון מיליוני ש"ח
6.8	3.6	45	5.6	3.0	37

(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 2011			ליום 31 בדצמבר 2012		
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה מיליוני ש"ח
0.4	0.2	20.2	0.2	0.1	10.9

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 2011			ליום 31 בדצמבר 2012		
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה מיליוני ש"ח
15	7.5	212.7	10.7	5.4	163.6

(ג) בסיסי הצמדה:

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות מאוחדות:

(1) כללי:

היקף ההשקעה ליום 31 בדצמבר		שיעור ההחזקה בזכויות ההון ובזכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר 2012 ו-2011	מדינת ההתאגדות	שם החברה
2011	2012			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
117,869	73,403	100% (*)	ישראל	מסלקת מעו"ף בע"מ
39,395	41,551	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).

(2) בשנת 2012 התקבל דיבידנד ממסלקת מעו"ף בסך 50 מיליון ש"ח.

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.

בחודש מרץ 2012 דירקטוריון משרדי הבורסה החליט להתחיל במכירת נכסה העיקרי של משרדי הבורסה, מבנה משרדים ברחוב אחד העם 54 בתל-אביב. בחודש מרץ 2013 נערכה ישיבת ועדת דירקטוריון שהוסמכה לעסוק בנושא, ובה הוחלט להמליץ כי מתווה המכירה יהיה בדרך של מכירת הבניין כנכס מקרקעין ופירוקה מרצון של משרדי הבורסה (להלן: "המתווה"). ביום 30 במאי 2013 אושר המתווה על ידי דירקטוריון משרדי הבורסה.

(2) ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,285	7,285	עלות המניות
4,861	5,388	חלק ברווחים שנצברו מתאריך הרכישה, נטו
(7,631)	(7,888)	דיבידנדים שהתקבלו
4,515	4,785	

(3) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לאחר מועד הדוח על המצב הכספי הכריזה משרדי הבורסה על חלוקת דיבידנד בסכום של 2,700 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד זה הינו כ-278 אלפי ש"ח.

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:

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,883	10,213	נכסים שוטפים
41,680	44,130 (*)	נדל"ן להשקעה
(26)	(36)	התחייבויות שוטפות
(7,673)	(7,811)	התחייבויות לא שוטפות
43,864	46,496	נכסים בניכוי התחייבויות נטו
4,515	4,785	חלק הקבוצה בהון עצמי של חברה כלולה - על פי חלקה ברווחים

(*) לענין ההחלטה על מכירת הנדל"ן להשקעה ראה סעיף ב(1) לעיל.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,864	7,119	5,874	הכנסות
3,378	4,668	5,132	רווח נקי
348	480	527	חלק הקבוצה ברווחי חברה כלולה

ביאור 9 - זכויות במקרקעין

א. בשנת 2007 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת זכויות הבעלות, החזקה והשימוש זכויות 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 מיליון ש"ח, בהתאם להערכה שמאית.

החברה נמצאת בשלבי סיום עבודות הבניה של הבניין. התחלת המעבר לבניין החדש צפויה להיות ברבעון האחרון של שנת 2013.

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,895	19,895	מקרקעין בבעלות
40,119	40,119	מקרקעין בחכירה מהוונת (זכויות החכירה לתקופות שונות המסתיימות בשנים 2107 - 3003)
60,014	60,014	

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	
עלות:						
248,157	7,522	-	9,146	67,648	163,841	ליום 1 בינואר 2012
103,484	-	-	62	10,665	92,757	רכישות השנה (3)(4)
(7,135)	(201)	-	(1,042)	(5,892)	-	גריעות השנה
<u>344,506</u>	<u>7,321</u>	<u>-</u>	<u>8,166</u>	<u>72,421</u>	<u>256,598</u>	ליום 31 בדצמבר 2012
פחת שנצבר:						
191,739	7,972	-	10,149	56,877	116,741	ליום 1 בינואר 2011
59,612	6	-	272	11,573	47,761	רכישות השנה
(3,194)	(456)	-	(1,275)	(1,463)	-	גריעות השנה
<u>248,157</u>	<u>7,522</u>	<u>-</u>	<u>9,146</u>	<u>66,987</u>	<u>164,502</u>	ליום 31 בדצמבר 2011
פחת שנצבר:						
53,949	7,407	-	7,868	38,674	-	ליום 1 בינואר 2012
10,936	102	-	429	10,405	-	פחת השנה
(6,312)	(201)	-	(1,042)	(5,069)	-	גריעות השנה
<u>58,573</u>	<u>7,308</u>	<u>-</u>	<u>7,255</u>	<u>44,010</u>	<u>-</u>	ליום 31 בדצמבר 2012
פחת שנצבר:						
47,380	7,579	-	8,344	31,457	-	ליום 1 בינואר 2011
9,728	278	-	770	8,680	-	פחת השנה
(3,159)	(450)	-	(1,246)	(1,463)	-	גריעות השנה
<u>53,949</u>	<u>7,407</u>	<u>-</u>	<u>7,868</u>	<u>38,674</u>	<u>-</u>	ליום 31 בדצמבר 2011
עלות מופחתת:						
<u>285,933</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>911</u>	<u>28,411</u>	<u>256,598</u>	ליום 31 בדצמבר 2012
<u>194,208</u>	<u>115</u>	<u>-</u>	<u>1,278</u>	<u>28,313</u>	<u>164,502</u>	ליום 31 בדצמבר 2011

(1) למידע בדבר זכויות במקרקעין - ראה ביאור 9.
היתרה כוללת עלויות בגין הקמת בניין בסך 196,584 אלפי ש"ח.

(2) התקשרויות להקמת הבניין:

לצורך הקמת בניין הבורסה החדש התקשרה הבורסה עם קבלנים וספקים שונים. יתרת ההתקשרויות, שטרם הוכרה כנס ליום 31 בדצמבר 2012 הינה בסך כ- 31 מיליון ש"ח.

(3) כולל הוצאות שכר שהווננו בסך של כ- 1,068 אלפי ש"ח.

(4) כולל תשלומים על חשבון רכישת בנין בהקמה בסך כ- 3,169 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>
130,384	492	129,892
7,345	-	7,345
8,722	-	8,722
(2,948)	-	(2,948)
<u>143,503</u>	<u>492</u>	<u>143,011</u>
110,435	492	109,943
8,005	-	8,005
12,260	-	12,260
(316)	-	(316)
<u>130,384</u>	<u>492</u>	<u>129,892</u>
63,884	-	63,884
12,051	-	12,051
(2,320)	-	(2,320)
<u>73,615</u>	<u>-</u>	<u>73,615</u>
53,006	-	53,006
9,878	-	9,878
1,000	-	1,000
<u>63,884</u>	<u>-</u>	<u>63,884</u>
<u>69,888</u>	<u>492</u>	<u>69,396</u>
<u>66,500</u>	<u>492</u>	<u>66,008</u>

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2012

רכישות

היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי

גרועות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

יתרה ליום 1 בינואר 2011

רכישות

היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי

גרועות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

הפחתה שנצברה:

יתרה ליום 1 בינואר 2012

הפחתה

גרועות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

יתרה ליום 1 בינואר 2011

הפחתה

הפסדים מירידת ערך

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

עלות מופחתת:

ליום 31 בדצמבר 2012

ליום 31 בדצמבר 2011

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
<u>2011</u>	<u>2012</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
159	5
2,650	946
1,731	1,146
55	17
677	94
<u>5,272</u>	<u>2,208</u>

מוסדות

הוצאות לשלם בגין פרמיה לקרן סיכונים של מסלקת מעוף בע"מ

זכאים אחרים והוצאות לשלם

חברי מסלקה - זכאים בגין ריבית

הכנסות מראש

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,987	4,707
1,789	1,733
<u>4,776</u>	<u>6,440</u>
1,219	1,391
27,197	23,436
<u>33,192</u>	<u>31,267</u>
27,197	23,436
5,995	7,831
<u>33,192</u>	<u>31,267</u>

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 ביאור 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 "מיוחד" בתוקף או על פי חוזה אישי בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

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

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

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 0.94% המתאים לתשואות השוק הריאליות של אגרות חוב ממשלתיות לתקופה המחושבת (ליום 31 בדצמבר 2011 - שיעור של 1.84%).

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

2011	2012	
%	%	
4.96	4.42	שיעורי ההיוון (*)
4.96	4.42	שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית (*)
		שיעורי העלאות משכורות חזויים (ריאלי):
3.00	3.00	עובדים
2.00	2.00	מנהלים
2.51	2.68	שיעורי אינפלציה חזויים
		שיעורי תחלופה ועזיבה:
2 (**)	2 (**)	עובדים
-	-	מנהלים
100	100	שיעור הפיצויים בהתפטרות

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

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

במידה וייקבע שימוש בשיעור היוון של איגרות חוב תאגידיות, צפויה לכך השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה באופן שיווצר קיטון בסכום התוכנית להטבה מוגדרת בגובה כ- 14 מיליון ש"ח.

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

2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,430	4,538	4,753	עלות שירות שוטף
4,059	4,398	4,156	עלות ריבית
(2,556)	(2,637)	(2,652)	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
530	(292)	104	הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין קיצבה
-	162	-	הפסדים אקטואריים בגין פיצויי פרישה ופיטורין
-	-	-	שהוכרו (מעבר לרצועה)
6,463	6,169	6,361	

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70,742	83,903	84,243	יתרת פתיחה
4,430	4,538	4,753	עלות שירות שוטף
4,059	4,398	4,156	עלות ריבית
5,794	(5,940)*	7,562	הפסדים (רווחים) אקטואריים
(1,313)	(2,086)	(212)	בגין פיצויי פרישה ופיטורין
(339)	(278)	(232)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
530	(292)	104	הטבות ששולמו בגין קצבה
83,903	84,243	100,374	הפסדים (רווחים) אקטואריים שהוכרו בגין קצבה
			יתרת סגירה

(*) בעיקר בגין השפעת השינוי בהנחת שיעור העלאת השכר החזויה לבכירים, בעקבות אישור מודל תגמול רב שנתי לבכירים כמפורט בביאור 13(1)(יב).

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,250	69,217	73,037	יתרת פתיחה
2,556	2,637	2,652	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
496	(2,196)	1,077	רווחים (הפסדים) אקטואריים
4,228	5,065	4,462	הפקדות על ידי המעסיק
(1,313)	(1,686)	(209)	הטבות ששולמו
69,217	73,037	81,019	יתרת סגירה

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,642	82,454	98,641	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(69,217)	(73,037)	(81,019)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
12,425	9,417	17,622	
2,261	1,789	1,733	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
14,686	11,206	19,355	
(10,336)	(6,430)	(12,915)	רווחים (הפסדים) אקטואריים נטו שלא הוכרו
4,350	4,776	6,440	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ז) תשואה בפועל על נכסי תוכנית

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,556	2,637	2,652
496	(2,196)	1,077
<u>3,052</u>	<u>441</u>	<u>3,729</u>
<u>1,222</u>	<u>1,144</u>	<u>1,074</u>

תשואה חזויה על נכסי תוכנית (*)

רווחים (הפסדים) אקטואריים

תשואה בפועל על נכסי תוכנית

(*) לאחר העברה לתגמולים בסך

(ח) השוואה לשנים קודמות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2008	2009	2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
62,726	70,742	83,903	84,243	100,374
(53,555)	(63,250)	(69,217)	(73,037)	(81,019)
<u>9,171</u>	<u>7,492</u>	<u>14,686</u>	<u>11,206</u>	<u>19,355</u>
<u>424</u>	<u>(3,425)</u>	<u>1,591</u>	<u>*(351)</u>	<u>170</u>
<u>(5,585)</u>	<u>3,684</u>	<u>476</u>	<u>(1,534)</u>	<u>438</u>

ערך נוכחי של

מחויבות בגין

תוכניות להטבה

מוגדרת

שווי הוגן של נכסי

התוכנית

גרעון בתוכנית

תיאומים על בסיס

ניסיון העבר

להתחייבויות

תוכנית

תיאומים על בסיס

ניסיון העבר לנכסי

תוכנית

(*) ראה הערה בסעיף ד לעיל.

(ט) היתרה המצטברת של רווחים (הפסדים) אקטואריים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,038)	(10,336)	(6,430)
(5,828)	4,036	(6,589)
530	(130)	104
<u>(10,336)</u>	<u>(6,430)</u>	<u>(12,915)</u>

הפסדים אקטואריים שלא הוכרו ליום 1 בינואר

רווחים (הפסדים) אקטואריים שנוצרו בתקופה

השוטפת בגין המחויבות ובגין נכסי תוכנית

החלק בהפסדים (רווחים) אקטואריים שנזקפו

לרווח והפסד (*)

רווחים (הפסדים) אקטואריים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר

(*) נזקף לרווח והפסד בשנה השוטפת.

לעניין פרסום תקן 19 IAS - "הטבות עובד" (2011), בתוקף מיום 1 בינואר 2013 - ראה באור 2 יט.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(י) בחודש מרץ 2006 החליט דירקטוריון הבורסה על מינוי המנהל הכללי הקודם כיו"ר הדירקטוריון בתוקף מחודש יוני 2006, ובחודש דצמבר 2006 נחתם הסכם העסקה עם היו"ר החדש לתקופה של 5 שנים. בהתאם להסכם החדש היו"ר שוב לא יהיה זכאי ל"כפל פיצויים", כפי שהיה בעת כהונתו כמנהל הכללי אלא לחופשת פרישה מיוחדת בת שלושה חודשים. המחויבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין בדוחות הכספיים כוללת, בנוסף למחויבות בגין פיצויים רגילים, גם מענק פרישה מיוחד בגובה משכורת חודשית אחרונה כמנהל כללי (כפי שהוגדר בהסכם), כשהיא מוכפלת בשנות העבודה בבורסה כמנהל כללי, וגם חופשת הפרישה המיוחדת, בגין הסכם היו"ר. בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה לפני תום תקופת העסקה, זכאי היו"ר לחופשת פרישה מיוחדת בת שלושה חודשים כאמור לעיל גם לפני תום תקופת העסקה.

ב-31 למרץ 2011 בחר הדירקטוריון את מר ברונפלד לתקופת כהונה שניה של 5 שנים אשר תסתיים בשנת 2016. יו"ר רשות ניירות ערך אישר כי המינוי כאמור הוא על דעתו.

בחודש מאי 2011 אישרו מוסדות הבורסה את תנאי העסקתו של יו"ר הדירקטוריון בתקופת כהונתו השנייה, הזהים לאלה שבהסכם עימו מיום 3 בדצמבר 2006 וקבעו כי תנאי העסקה 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, תובא לאישור המוסדות הצעה לאישור הסכם חדש בדבר תגמולו של יו"ר הדירקטוריון, בהתאם למודל התגמול החדש שיאושר.

ביום 29 בדצמבר 2011 אישר דירקטוריון הבורסה מודל תגמול רב שנתי למנכ"ל וכן לחברי ההנהלה והסמנכ"לים (ראה סעיף יב להלן). טרם הסתיימה בחינת הסכם חדש לאור המודל שאושר.

(יא) בחודש מרץ 2006 החליט דירקטוריון הבורסה על מינוי המישינה למנכ"ל הקודם כמנהלת כללית בתוקף מחודש יוני 2006. בחודש נובמבר 2006 נחתם הסכם העסקה על פיו זכאית המנהלת הכללית, עם סיום תקופת העסקתה בשנת 2011, למענק פרישה נוסף בגובה משכורת אחת לכל שנת עבודה בבורסה כמנהלת כללית וזאת מעבר לסכומים שוטפים בשעורים מקובלים המופקדים עבורה בתוכניות ביטוח מנהלים. כמו כן, זכאית המנהלת הכללית על פי הסכם העסקה למענק בסכום השווה לשלושה חודשי שכר. המחויבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין בדוחות הכספיים כוללת לפיכך גם מחויבות בגין מענקי הפרישה האמורים. בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, זכאית המנהלת הכללית למענקי פרישה כאמור לעיל גם לפני תום תקופת העסקה.

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

בחודש מאי 2011 אישרו מוסדות הבורסה את תנאי העסקתה של המנהלת הכללית בתקופת כהונתה השנייה, הזהים לאלה שבהסכם עימה מיום 30 בנובמבר 2006 וקבעו כי תנאי העסקה 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, תובא לאישור המוסדות הצעה לאישור הסכם חדש בדבר תגמולה של המנהלת הכללית, בהתאם למודל התגמול החדש שיאושר.

ביום 29 בדצמבר 2011 אישר דירקטוריון הבורסה מודל תגמול רב שנתי למנכ"ל וכן לחברי ההנהלה והסמנכ"לים (ראה סעיף יב להלן). טרם הסתיימה בחינת הסכם חדש לאור המודל שאושר.

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. עוד 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 ועל פי החלטה נוספת נדחתה הבחינה הראשונה לחודשים אפריל- מאי 2014. במקרה שבו יחולו שינויים משמעותיים במשק, ייבחן הצורך להקדים את מועד העדכון של המודל. בנוסף, הדירקטוריון החליט על קיומם של דיונים שנתיים במסגרתם (להלן: "הדיונים השנתיים"), 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.

ביום 19 בדצמבר 2012, החליטה ועדת הביקורת לאחד את הדיונים השנתיים האמורים ולקיימם תוך 30 יום מיום אישור תוכנית העבודה והתקציב לשנה החדשה או עד 30 בינואר של השנה החדשה, לפי המאוחר ביניהם.

(2) תוכניות להפקדה מוגדרת

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

עובדי החברה העובדים על פי תנאי ההסכמים הקיבוציים המיוחדים, מבטחים בביטוח מנהלים בקרן פנסיה או בקופת גמל אחרת. לגבי חלק מעובדים אלו נקבע בהסכם הקיבוצי ה"מיוחד" שבין החברה ונציגות העובדים משנת 2005 כי ההפרשות הפנסיוניות באות במקום פיצויי פיטורין על פי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. כמו כן, בהסכמים עם חלק מבעלי החוזים האישיים נקבע כי החברה תפעל על פי האישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים התשכ"ג-1963, על עדכוניו. בהתאם לכך, תשלומי החברה לפיצויים עבור עובדים כאמור, באים במקום מלוא הפיצויים לעובדים אלו, ולא נעשית במועד הפסקת עבודת העובדים הללו כל התחשבנות נוספת בין החברה לבין העובד בגין פיצויים, החברה פטורה מתשלום פיצויי פיטורים לעובדים אלו או לשאריהם, והכל לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. הסכום הכולל של ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 הינו סך של 1,472 אלפי ש"ח (2011 - 1,193 אלפי ש"ח ו-2010 - 1,090 אלפי ש"ח).

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

מענק ותק

עובדי החברה מקבלים מכח נוהג, מענקי ותק בסך של 1-6 אלפי ש"ח "נטו" כלהלן, אלף ש"ח בהגיעם לוותק של 15 שנה, אלפיים ש"ח בהגיעם לוותק של 20 שנה, 3 אלפי ש"ח בהגיעם לוותק של 25 שנה וכן הלאה, כל חמש שנים לאחר מכן עד למענק מקסימאלי בסך של 6 אלפי ש"ח.

סכום ההתחייבות בגין מענק ותק ליום 31 בדצמבר 2012, בהתאם לחישוב אקטוארי הינו כ- 1,391 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2011 כ- 1,219 אלפי ש"ח).

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. לעניין המדיניות החשבונאית - ראה ביאור 2 ז.

ה. הטבות עובדים לזמן קצר:

(1) ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,710 (*)	10,313
12,487	13,123
<u>27,197</u>	<u>23,436</u>

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

(*) דוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, הטבות עובדים לזמן קצר כללו הפרשה לתגמול בכירים בבורסה בסך של 3.2 מיליון ש"ח, לתשלום בשנת 2011 שהותנתה באשור נוסף של הדירקטוריון. ביום 29 בדצמבר 2011 אושר לתשלום בנוספים בסך של 2.3 מיליון ש"ח, בלבד עבור השנים 2010 ו-2011, הסכום שלא אושר לתשלום, נרשם כהקטנת הוצאות שכר בשנת 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 קיבוצי מיוחד בין החברה לנציגות העובדים, מספר ימי החופשה בשנה להם זכאי כל עובד נקבעים בהתאם לוותק של אותו עובד.

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

בהסכמי העבודה עם בעלי החוזים האישיים נקבע מספר ימי החופשה בשנה להם הם זכאים וכן מגבלות לצבירתם.

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	
(3,279)	3,256	(3,366)	(3,169)	יתרה ליום 1 בינואר 2011
3,039	1,516	(1,475)	2,998	תנועה בתקופת החשבון - תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד
(240)	4,772	(4,841)	(171)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
(1,328)	643	(497)	(1,474)	תנועה בתקופת החשבון - תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד
(1,568)	5,415	(5,338)	(1,645)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

(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		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,640	81,330	חברות מאוחדות
507	777	חברה כלולה
124,147	82,107	

ג. הוצאות מיסים על ההכנסה שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,989	14,808	6,666	מיסים שוטפים:
(223)	(556)	58	מיסים שוטפים
18,766	14,252	6,724	הכנסות מיסים בגין שנים קודמות
			סה"כ מיסים שוטפים
			מיסים נדחים:
400	(2,069)	1,328	הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים
-	(626)	-	זמניים
-	(344)	-	התאמות מיסים נדחים בגין שינוי בשיעורי המס
400	(3,039)	1,328	מיסים בגין שנים קודמות
19,166	11,213	8,052	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:

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
84,351	57,623	33,930	רווח לפני מיסים על ההכנסה
25%	24%	25%	שיעור מס סטטוטורי
<u>21,088</u>	<u>13,830</u>	<u>8,483</u>	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
			הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים
			(כולל בגין רווחי או הפסדי הון)
(514)	(605)	(442)	שינויים הנובעים מהבדלים בין חוקי המס וכללי החשבונאות
(906)	(818)	(265)	מימוש הפסדים והטבות לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא
			נרשמו בעבר נכסי מיסים נדחים, נטו
(444)	-	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
165	332	218	שינוי בשיעורי המס
-	(626)	-	מיסים בגין שנים קודמות
(223)	(900)	58	סה"כ מיסים על ההכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד
<u>19,166</u>	<u>11,213</u>	<u>8,052</u>	

ה. מידע נוסף:

(1) שומות מס

לחברה ולחברות מאוחדות מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2008

(2) 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 ההכנסה (המשך)

ה. מידע נוסף: (המשך)

(3) ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות ועדת טרכטנברג.

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 משרה:

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 משרה:

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 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 מיליון ש"ח, נכון למועד הגשת התביעה.

ביום 2 במאי 2013 הוגשו תצהירי עדות ראשית מטעם התובע. על פי החלטת בית המשפט, תצהירי עדות ראשית מטעם הנתבעות יוגשו עד ליום 24 ביוני 2013.

להערכת החברה, ובהתבסס על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם 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.

ד. בפני בית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) תלויה ועומדת בקשה לאישור תובענה ייצוגית ("בקשת האישור"), שהגישה א. ידע פיננסים בע"מ ("המבקשת" או "ידע פיננסים"), כנגד הבורסה ביום 3 בספטמבר 2012.

במסגרת בקשת האישור הנ"ל נטען, בתמצית, כי עניינה נסוב בגביית יתר (כנטען) של עמלת המינימום בסך 1.17 ש"ח, בגין קנייה/מכירה של ניירות ערך, מצדה של הבורסה. כנטען בבקשת האישור, בתעריפון הבורסה אין התייחסות למצב שבו מתבצעת הוראה קנייה/מכירה באופן חלקי (במספר "מנות"), ואף על פי כן, הבורסה בחרה לנקוט בדרך פעולה לפיה כל ביצוע חלקי מחויב בעמלת מינימום. זאת, הגם שלטענת המבקשת, הקורא הסביר אשר מעיין בתעריפון, מבין כי במונח "עסקה" המופיע בתעריפון, כוונת הדברים הינה לביצוע של הוראתו. לפיכך, כך נטען בבקשה הייצוגית, במקרים רבים מאד מבין אלה שבהם מבוצעת הוראה במספר ביצועים חלקיים, גובה הבורסה עמלה הגבוהה מעמלת הקנייה/מכירה המוסכמת על הצדדים, ולמצער מזו שטועה המעיין בתעריפון לראות ככזו. לטענת המבקשת, מוערך הנזק של כלל חברי הקבוצה כהגדרתם בבקשת האישור, בסך כולל של כ- 129 מיליון ש"ח, בערכים ריאליים.

הבורסה הגישה תגובה (התנגדות) לבקשת האישור ("תגובת הבורסה"). בתמצית ובין היתר, נטען בתגובת הבורסה כי אין ממש בטענת ידע פיננסים אודות "חוסר הבנה" כביכול של תעריפון הבורסה, שכן בתעריפון נקבע כי העמלה נגבית מכל צד ל"עסקה", וקיימת הבחנה בין המונח "פקודה" לבין המונח "עסקה" בתקנון ובהנחיות הבורסה. עוד נטען בתגובת הבורסה, כי אין לקבל את טענת ידע פיננסים כאילו ביצועה של "עסקה" נוספת איננו כרוך בעלות, וכי העלות הכלכלית של "עסקה" בנייר ערך, על מכלול המשאבים המושקעים בהעמדת הפלטפורמה לביצוע מסחר וסליקת ה"עסקה" ותפעולה השוטף, מצדיקה גביית עמלת מינימום, לא כל שכן בשיעור נמוך כפי שנגבה. עוד נטען בתגובת הבורסה, כי הבורסה גובה עמלות מחברי הבורסה, אך המבקשת עצמה איננה חברת בורסה, אלא לקוח של חבר בורסה, והיא איננה משלמת לבורסה עמלת מינימום (ואין ביניהן יריבות). כמו כן נטען כי לעילותיה הנטענות של בקשת האישור אין תקומה, וממילא, גם אין הטענות מתאימות להתברר בהליך ייצוגי.

ידע פיננסים הגישה תשובה לתגובת הבורסה לבקשת האישור. בשלב זה תלויה ועומדת בקשה למחיקת התשובה לתגובה והוצאתה מתיק בית המשפט, לחילופין - למחיקת חלקים הימנה, ולחילופי חילופין - למתן זכות תגובה. ביום 3.6.2013 נערך דיון מקדמי בתיק, במסגרתו נקבעו לחוות זמנים להגשת תגובה לבקשת המחיקה הנ"ל ותשובה לתגובה. התיק נקבע לתזכורת פנימית ליום 1.7.2013, למתן החלטה בבקשת המחיקה ובמידת הצורך לקביעת הסדרים לגבי המשך הדיון.

בקשה לגילוי ועיון במסמכים שהגישה ידע פיננסים התקבלה בחלקה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

יצוין, כי בגדרי החלטה בבקשה לסילוק על הסף שהגישה הבורסה עובר להגשת התגובה לבקשת האישור, צוין כי אכן אין די בכך שהמחיר אותו משלמים הסוחרים בניירות ערך - או לפחות חלקם - לחברי הבורסה, מושפע מהמחיר אותו משלמים חברי הבורסה לבורסה, כדי ליצור יריבות בין הבורסה לבין הסוחרים; אין גם די בכך שהעמלה "מגולגלת" אל הסוחרים כדי ליצור את היריבות הזו; וכדי ליצור יריבות נדרש "אלמנט נוסף", המקשר בין הבורסה לבין הסוחרים.

אשר ל"אלמנט נוסף" זה, נקבע בהחלטה כי מטענת ידע פיננסים עולה שחברי הבורסה פועלים כשליחים עבור הסוחרים, ושאלת מהות היחסים בין חבר הבורסה לבין הסוחר, ובין חבר הבורסה לבין הבורסה במקרים השונים - האם אכן מדובר ב"שליחות"; ושאלת השלכתה של שאלה זו על שאלת היריבות בין הבורסה לבין חברי הקבוצה כולם או חלקם, היא שאלה שנכון לבחון אותה על כל היבטיה (העובדתיים והמשפטיים) במסגרת הדיון בבקשת האישור עצמה. לטענת הבורסה, אין שליחות ואין יריבות.

להערכת הבורסה, ובהתבסס על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים אין ביכולתה להעריך את סיכויי ההליך וסיכוייו, ולפיכך, לא נכללה כל הפרשה בעניין זה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

ה. ביום 3 ביוני 2013 הומצאה לבורסה בקשה לאישור הגשת תובענה ייצוגית, שהגיש המבקש (ערן פטר), לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית).

במסגרת הבקשה הנ"ל נטען, בתמצית, כי עניינה הוא באי-חוקיותם הברורה של הנחיות הבורסה והתעריפונים הנספחים אליהן, בדבר העמלות ותשלומים אחרים אותם גובה הבורסה לאורך השנים. לטענת המבקש, אי חוקיות נטענת זו נובעת מהוראות חסרות-תוקף הכלולות בתקנון הבורסה, שנוסחו באופן שנועד לאפשר לבורסה לעקוף את ההכרח החוקי באישור שר האוצר וועדת הכספים להוראות התקנון, ולרוקן את סעיפי חוק ניירות ערך מתוכנם בהקשר זה. לטענת המבקש, בתביעה נתבעת השבה של העמלות והתשלומים אשר לפי הטענה נגבו שלא כדין, בניכוי ההוצאות שהוציאה הבורסה במתן השירותים שנתנה ישירות. לטענת המבקש, הסכום שהשבתו נתבעת מוערך בלפחות כ- 648 מיליון ש"ח.

ביום 4 ביוני 2013 התקבלה אצל הבורסה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב, לפיה תוגשנה תגובה ותשובה לפי התקנות. התיק נקבע לדיון ביום 11 בדצמבר 2013.

בשלב זה טרם חל המועד להגשת תגובה מטעם הבורסה לבקשה הנ"ל. להערכת החברה, ובהתבסס על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים, אין ביכולתה להעריך את סיכויי ההליך וסיכוייו, ולפיכך, לא נכללה כל הפרשה בעניין זה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

ו. בפברואר 2013 קיבלה הבורסה פניה מוועד העובדים לקיום בורות בעניין מחלוקת לגבי אופן חישוב המענק השנתי (האחיד והסלקטיבי) לשנת 2012 שעליו הוסכם בהסכם קיבוצי מיום 17 במרץ 2011. הסכום במחלוקת הינו בסך של כ- 4 מיליון ש"ח.

הצדדים החליפו ביניהם תכתובות בעניין הבוררות אולם טרם נקבע הפורום המלא של הבוררים שידונו בעניין. טרם התקבל כתב טענות מטעם נציגות העובדים וכן פירוט של טענותיהם ופרשנותם להסכם הקיבוצי. לאור האמור ובשלב זה, להערכת הנהלת החברה ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים המטפלים בבוררות, אין ביכולתה להעריך את סיכויי הדרישה של נציגות העובדים בעניין זה. ולפיכך, לא נכללה כל הפרשה בעניין זה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

ביאור 16 - פרטים נוספים בדבר הכנסות משירותים

א. הרכב עמלות מסחר וסליקה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
119,660	110,639	97,062
38,683	48,291	32,378
158,343	158,930	129,440

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

ב. לקוחות עיקריים:

סכום ההכנסות מלקוח א' בשנת 2012 הינו בשיעור של כ - 17% אחוזים ומלקוח ב' בשיעור של כ - 12% (בשנת 2011 - מלקוח א' - בשיעור של כ-19% ומלקוח ב' בשיעור של כ-12%).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 17 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות

א. הוצאות בגין הטבות עובד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
109,853	109,726	111,249
146	75	334
1,090	1,193	1,472
6,463	6,169	6,361
(117,552)*	(117,163)*	119,416
(10,419)	(12,260)	(9,790)
107,133	104,903	109,626

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 לרכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 11)

(*) ראה הערה בביאור 13ה(1) לעיל.

ב. הוצאות מעבר לבניין החדש:

ההוצאות כוללות בעיקר הוצאות בגין תגבור שרותי מיקור החוץ בתחום תשתיות המחשב כהיערכות לקראת מעבר מערכות המחשב והעובדים לבניין החדש.

ג פחת והפחתות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,515	9,728	10,936
7,937	9,878	12,051
-	1,000	-
17,452	20,606	22,987

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

ביאור 18 - הכנסות מימון, נטו

הרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(279)	(211)	(201)
-	(142)	-
(163)	(71)	(24)
(442)	(424)	(225)
18,377	(1,489)	14,138
171	241	135
178	-	474
90	62	75
18,816	(1,186)	14,822
18,374	(1,610)	14,597

הוצאות מימון:

הוצאות בנק ועמלות
 הוצאות ריבית והצמדה למס הכנסה
 הוצאות מימון אחרות

הכנסות מימון:

רווחים (הפסדים) נטו מנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר
 הכנסות רבית 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 (*):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,397	2,545	3,128
666	817	441
5,063	3,362	3,569
2	2	2
739	939	944
7	6	6

הטבות לזמן קצר
 הטבות לאחר סיום העסקה
 שכר ונלוות בגין יו"ר הדירקטוריון והמנהלת הכללית (1)(2)
 מספר האנשים

שכר דירקטורים שאינם מועסקים
 מספר אנשים

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

(1) בנוגע להסכמי ההעסקה עם יו"ר הדירקטוריון ועם המנהלת הכללית - ראה באור 13 ב (1)(י) ו- (יא).

(2) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, הוצאות השכר בגין יו"ר הדירקטוריון והמנהלת הכללית כללו הפרשה לתגמול בסך של כ- 1 מיליון ש"ח, לתשלום בשנת 2011 שהותנתה באישור נוסף של הדירקטוריון. ביום 29 בדצמבר 2011 אושר לתשלום בונסים בסך 0.6 מיליון ש"ח עבור השנים 2010 ו- 2011 יחד. הסכום שלא אושר לתשלום, נרשם כהקטנת הוצאות שכר בשנת 2011.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) יתרות עם בעלי עניין

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,779	10,907
3,180	4,672
11	10
815	237
2,638	950
55	17
2	1

במסגרת הנכסים השוטפים (1)

מזומנים ושוי מזומנים
 לקוחות (2)
 חייבים ויתרות חובה - חברה כלולה
 חייבים ויתרות חובה - חברה בת (3)

במסגרת ההתחייבויות השוטפות (1)(2)

זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת מעו"ף
 זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת הבורסה
 זכאים ויתרות זכות - חברה בת (3)

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

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

(2) היתרות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

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

(2) התחייבות בגין הטבות עובדים לאנשי מפתח ניהוליים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,447	5,266

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	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
185,918	158,156
(11,535)	(4,212)
(263)	(327)

הכנסות משירותים

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

הכנסות מימון, נטו (**)

(*) בהתאם להחלטת מסלקת מעו"ף מחודש מרץ 2012, החל מהרבעון הראשון של שנת 2012, קטנה הפרמיה המשולמת לחברי מסלקת מעו"ף בגין הבטוחות שהפקידו בקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף בשיעור של- 50%.

כמו כן, בהתאם להחלטת מסלקת מעו"ף, מחודש ינואר 2013, בוטלה הפרמיה האמורה החל מיום 25 בינואר 2013.

(**) לחברה ולחברות המאוחדות הכנסות מימון והוצאות מימון מעסקאות עם בעלי עניין שהם תאגידים בנקאיים וחברי בורסה אחרים, בשל עיסקות המבוצעות במהלך העסקים הרגיל ובתנאים רגילים לעסקאות המבוצעות עם מי שאינם בעלי עניין. 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	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,359	3,424
28,203	25,794

(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 הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות המסלקות את כל התשתיות התפעוליות הדרושות להן (מיחשוב, כוח אדם, ניהול 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 ובעלי עניין:

(1) החלטות של הבורסה בדבר העמדת קו אשראי 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 הוועדה 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 הוועדה שהוסמכה כאמור לעיל.

(2) בנוגע לשיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה ראה ביאור 15.

(3) בנוגע להסכם עם גוף פיננסי, ראה באור 7 ד (2).

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, בהתרחש 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.