



הבורסה לניירות ערך

דו"ח דירקטוריון הבורסה לשנת 2013-2019

דו"ח לגבי הארועים והשינויים שחלו במצב עניני החברה

ושהשפיעו על הדו"חות הכספיים לשנת 2013

1. מאפיינים כלליים של הבורסה

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") הינה חברה שהתאגדה בישראל בשנת 1953 כחברה ללא הון מניות, המוגבלת בערבות חבריה.

בסוף דצמבר 2013 היו לבורסה 26 חברים: 15 בנקים, 10 חברים שאינם בנקים (חש"בים) וחבר רחוק אחד. שלושה מהבנקים הינם בנקים שהתאגדו בחו"ל, והפועלים בישראל במעמד של "בנק חוץ". שלושה מחברי הבורסה שאינם בנקים הינם חברות בנות של בתי השקעות בינלאומיים גדולים.

1.1 בשנת 1969 בעקבות חקיקתו של חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק" או "חוק ניירות ערך"), ניתן לחברה רישיון לניהול בורסה לניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 45(א) לחוק ניירות ערך.

החוק הגביל את הזכויות הממשלתיות וההוניות של חברי הבורסה כמפורט להלן בסעיף 6 וסעיף 11.

1.2 משרדים

1.2.1 במחצית השנייה של שנת 2014 מתוכנן מעבר הבורסה לבניין החדש. במהלך חודש יוני 2014 צפוי להתקבל טופס 4/אישור איכלוס. בשלב א, אשר מתוכנן להתבצע לקראת סוף חודש יוני 2014 אמורים לעבור עובדי מחלקת חברים ופיקוח ועובדים ממחלקת המחשב, אשר משוכנים כיום במתקנים שכורים (בית ציון/יבנה 30), אשר חוזי השכירות שלהם הינם על סף סיום. לאחר מעבר יחידות אלו ובפער של שבועיים אמור להתבצע מעבר של קבוצת עובדים שניה ושבוע לאחריו המעבר האחרון של יתרת העובדים, אשר צפוי להתבצע עד תחילת אוגוסט 2014.

מעבר מערכות המחשב בלתי תלוי במעבר העובדים, ועתיד להתחיל מיד לאחר השלמת בדיקות הקבלה של תשתית אולם המחשב. העברתם המדורגת של מערכות המחשב בהתאם לתוכנית מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול תארך כ-6 חודשים.

עם מעבר אחרון המחשבים והמערכות התומכות הנלוות אליו לבניין החדש (הצפוי להסתיים עד סוף שנת 2014). יוחזר המבנה לבעליו החדשים חברת הראל בהתאם לאמור בהסכם המכירה של הבניין לחברת הראל.

1.2.2 ביום 16 במאי 2014 אירעה נזילת מים למרתפי הבורסה, שגרמה לקצר חשמלי. עקב כך הועברה פעילות המחשב של הבורסה לאתר הגיבוי בנתניה, והחל ממועד זה מרכז המחשבים בתל אביב הפך להיות אתר הגיבוי.

1.2.3 ביום 25 במאי 2014, התקיימה במשרדי הקבוצה ביקורת מטעם מכבי אש בבורסה. בעקבות הביקורת ניתנה המלצה של רשויות כיבוי אש לסגירה מיידית של הבניין והחניון העיקריים המשמשים את הקבוצה. בהמשך לכך פועלת החברה באמצעות יועציה לעניין כיבוי אש לקבלת אורכה לשימוש במשרדה ובחניון למשך 60 ימים נוספים.

1.3 בקבוצת הבורסה שלוש חברות נוספות כלהלן:

1.3.1 מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "המסלקה")

המסלקה התאגדה בשנת 1966 כחברה מוגבלת בערבות חבריה. עיקר פעילותה של המסלקה היא סליקת העסקאות המתבצעות בניירות הערך הנסחרים בבורסה ומחוץ לבורסה, למעט הנגזרים, מתן שירותי צד נגדי מרכזי (Central Counter Party) בהתאם להוראות בחוקי העזר של מסלקת הבורסה וכן מתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך (Central Securities Depository). המסלקה מספקת גם שירותים נוספים כגון: סליקת קרנות נאמנות, סליקת אג"ח ממשלתיות ועסקאות ריפו (באג"ח ממשלתיות) הנסחרות במערכת המסחר של MTS¹, סליקה ומשמורת של ניירות ערך שאינם נסחרים בבורסה (נש"ר). עד לתום הרבעון הראשון של 2014 קיבלו חברי מסלקה אחדים, באמצעות המסלקה, שירותי Global Custodian מסיטיבנק, בהתייחס לניירות ערך הנסחרים בבורסות בארה"ב. בין הבורסה לבין המסלקה קיימת זיקה הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות המסלקה את כל התשתיות התפעוליות הדרושות לה (מחשוב, כוח אדם, ניהול ועוד) ומנגד, ההכנסות מעמלות הסליקה בניירות ערך נרשמות בדו"חות הכספיים של הבורסה יחד עם עמלות המסחר. למסלקה אין עובדים ואמצעי יצור אחרים משל עצמה.

מאז ספטמבר 2006, המסלקה היא חברה בעלת הון מניות, בבעלות מלאה של הבורסה, לאחר שבעבר, הייתה המסלקה חברה מוגבלת בערבות חברי המסלקה וללא הון מניות.

1.3.2 מסלקת מעו"ף בע"מ

מסלקת מעו"ף בע"מ (להלן: "מסלקת מעו"ף" או "החברה") נוסדה בשנת 1957 כחברת "בניני הבורסה בע"מ". בשנת 1993, בעת שהבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") הקימה את שוק הנגזרים, שונה שמה למסלקת מעו"ף, ומאז היא פועלת כמסלקה של נגזרים הנסחרים בבורסה.

¹ מערכת מסחר, הממוקמת באירופה בה נסחרות גם אג"ח של מדינת ישראל.

מסלקת מעו"ף הינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה (הבורסה מחזיקה ב- 3,000,078 מניות החברה ומסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "מסלקת הבורסה") מחזיקה מניה אחת מתוך 3,000,079 מניות החברה). עיקר פעילותה של מסלקת מעו"ף הוא הוצאת נגזרים הנסחרים בבורסה, סליקת העסקאות בנגזרים הנסחרים בבורסה ומימושם של הנגזרים כאמור, קבלה וניהול של הבטחונות השוטפים ושל קרן הסיכונים המתקבלים מחברי מסלקת מעו"ף בגין פעילותם בשוק הנגזרים.

הכנסות מסלקת מעו"ף נובעות מעמלות שהיא גובה מחברי הבורסה על קניות ומכירות של נגזרים, על סליקתם ועל העברת נגזרים בין חברי מסלקת מעו"ף. הכנסות אלו נרשמות בדו"חות הכספיים של מסלקת מעו"ף.

בין הבורסה לבין מסלקת מעו"ף קיימת זיקה הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות מסלקת מעו"ף את כל התשתיות התפעוליות הדרושות לה (מיחשוב, כח אדם, ניהול ועוד). למסלקת מעו"ף אין עובדים משל עצמה.

בין מסלקת מעו"ף לבורסה קיים הסכם לפיו מסלקת מעו"ף משתפת עם הבורסה בהוצאות בהתאם לחלקה היחסי של מסלקת מעו"ף בהכנסות של שתי החברות. כל הוצאות מסלקת מעו"ף, למעט תשלום הפרמיה לחברי מסלקת מעו"ף בגין הפקדת בטוחות בקרן הסיכונים ("הפרמיה"), משולמות על ידי הבורסה.

ב- 17.1.13 החליטו דירקטוריון מסלקת מעו"ף ודירקטוריון הבורסה על ביטול תשלום הפרמיה. הפרמיה האחרונה שולמה עד ליום 25.1.13.

ב- 12.6.14 החליטו דירקטוריון מסלקת מעו"ף ודירקטוריון הבורסה, כי מסלקת מעו"ף לא תשתתף בהפסד מירידת ערך בניין בהקמה. לפרטים נוספים ראה ביאור 18ג(2) לדו"חות הכספיים המאוחדים.

משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ (בפירוק מרצון)

1.3.3

החברה הינה תושבת ישראל, שהייתה עד ליום 26 בנובמבר 2013 בעלת מבנה משרדים ברחוב אחד העם 54 בתל-אביב. הבניין הושכר לבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. באסיפה הכללית של משרדי הבורסה מיום 30 ביולי 2013 אושר המתווה למכירת בניין הבורסה בעסקת מכר מקרקעין, ולאחר מכן פירוק החברה וחלוקת יתרת נכסיה לבעלי מניותיה על פי דין.

ביום 27 בנובמבר 2013 נחתם הסכם למכירת מלוא זכויות החכירה של משרדי הבורסה בבניין ברחוב אחד העם 54 בתל אביב, בתמורה לסך של 58,350 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין.

לאור מכירת הבניין, החברה התחילה בסוף חודש דצמבר 2013 בהליך פירוק מרצון, במסגרתו חתמו הדירקטורים על תצהירי כושר פירעון של החברה שהתקבלו במשרדי רשם החברות ביום 30 בדצמבר 2013, והאסיפה הכללית קיבלה ביום 19 במרץ 2014 החלטות בדבר פירוק החברה בדרך של פירוק מרצון ובדבר מינוי מפרק. על המפרק לפעול למימוש נכסי החברה וסילוק כל התחייבויותיה.

לאחר מימוש נכסי החברה וסילוק כל התחייבויותיה, יכנס המפרק אסיפת בעלי מניות סופית, במסגרתה יציג בפני בעלי המניות של החברה את דוח הפירוק, וכן יוכרז על חלוקת דיבידנד אגב פירוק. עם נעילתה של אסיפת בעלי המניות הסופית, ישלח המפרק את דוח הפירוק לרישומי אצל רשם החברות. בחלוף שלושה חודשים ממועד רישום הדוח כאמור, החברה תיחשב למחוסלת.

הבורסה מחזיקה בכ-10.29% מהזכות לקבלת רווחים והשתתפות בנכסי משרדי הבורסה במקרה של פירוק ומחזיקה בכ-55.88% מזכויות ההצבעה בחברה.

1.4 ועדות הבורסה ותפקידיהן

הבורסה פועלת באמצעות ועדות דירקטוריון שהמרכזיות שבהן: ועדת ביקורת שמשמשת גם כועדה לבחינת הדו"חות הכספיים וכוועדת תיגמול, וועדת תקציב ותוכניות עבודה. הרכב ועדות אלה ותפקידיהן העיקריים מפורטים להלן.

ועדת ביקורת המשמשת גם כועדה לבחינת הדו"חות הכספיים וכוועדת תיגמול

הועדה דנה בדו"חות הביקורת של המבקר הפנימי וכן היא דנה בנושאים שעל פי חוק החברות טעונים אישור ועדת ביקורת.

החל ממועד אישור הדו"חות הכספיים לשנת 2010, משמשת ועדת הביקורת גם כועדה לבחינת הדו"חות הכספיים, והיא דנה ובוחנת את הדו"חות הכספיים לפני הבאתם לאישור הדירקטוריון.

החל מ-7.2.2013 משמשת ועדת הביקורת גם ככוועדת תיגמול.

הועדה דנה, בין השאר, בענייני השכר של העובדים על פי ההסכם הקיבוצי והמלצותיה יובאו לאישור דירקטוריון הבורסה. הועדה דנה ומאשרת את תנאי הכהונה וההעסקה של יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ונושאי המשרה בבורסה, לפני הבאתם לאישור הדירקטוריון והאסיפה הכללית, לפי העניין.

חברי הועדה:

ד"ר רון מלכא - יו"ר - דירקטור חיצון (החל לכהן כיו"ר הועדה מ-9.12.12) ביום 22.8.2013
אשר הדירקטוריון לבקשתו של ד"ר מלכא להשעות אותו מחברות בוועדת ביקורת בשל מינויו כמ"מ יו"ר הדירקטוריון, וזאת עד למינוי יו"ר קבוע לדירקטוריון. כמו כן אושר מינויו מחדש לוועדת הביקורת במועד שבו יתמנה יו"ר דירקטוריון קבוע)

לינדה בן שושן - דירקטור חיצון (עד ליום 31.3.14)

גתית גוברמן - דירקטור חיצון (החל מ-7.2.13)
 יצחק חלמיש - דירקטור חיצון (החל מ-14.10.13 ועד 31.3.14 כיהן כמ"מ יו"ר הועדה)
 ברכה ליטבק - דירקטור חיצון
 יורם סירקיס

ועדת תקציב ותוכניות עבודה

הועדה דנה וממליצה לדירקטוריון בנושא תוכנית העבודה השנתית והרב שנתית של הבורסה ובנושא תקציב הבורסה, ועוקבת במהלך השנה אחר ביצוע התקציב. עד וכולל הדו"חות הכספיים לשנת 2009, הועדה הייתה דנה גם בדו"חות הכספיים של החברה לפני הבאתם לאישור הדירקטוריון. החל ממועד אישור הדו"חות הכספיים לשנת 2010, ועדת הביקורת משמשת כאמור גם כוועדה לבחינת הדו"חות הכספיים.

חברי הועדה:

יורם סירקיס - יו"ר (החל מ-6.12.12)
 אנדרו אביר (החל מ-15.9.11)
 שאול ברונפלד (חדל לכהן ב-31.7.2013)
 לינדה בן שושן - דירקטור חיצון (עד ליום 31.3.14)
 גתית גוברמן - דירקטור חיצון
 אסתר לבנון (חדלה לכהן ב-31.12.2013)
 ברכה ליטבק - דירקטור חיצון
 ד"ר רון מלכא - דירקטור חיצון
 אהוד ציטיאט

2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הבורסה שוק המניות

בשנת 2013 הסתכם המסחר בשוק המניות בישראל בעליות שערים בכל המדדים המובילים, כאשר בסיכום התקופה מדדי ת"א-25 ות"א-100 עלו בכ-12% וכ-15%, בהתאמה.
 מחזור המסחר הממוצע במניות (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום – גבוה בכ-10% מהמחזור בשנה הקודמת.
 השנה חלה עלייה של כ-80% בגיוסי ההון במניות לעומת השנה הקודמת, בוצעו ארבע הנפקות ראשוניות ושתי חברות דואליות חדשות נרשמו למסחר בתל-אביב.
 בנוסף, עשר חברות חדשות, שבע מתוכן חברות הייטק, השלימו השנה את הכנסת עסקיהן לתוך שלדים בורסאיים.

שערי המניות:

שנת 2013 נפתחה בדשדוש במדדי המניות המובילים, המשך למגמה שהחלה ברבעון האחרון של 2012. לאחר מכן התהפכה המגמה ובשליש האחרון של השנה נרשמו עליות של כ-13%. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-12%, לאחר עלייה של כ-9% בשנה הקודמת.

יצוין כי ב-1 בדצמבר הגיע המדד לשיא של 1377.79 נקודות - גבוה בכ-3% מהשיא הקודם אליו הגיע באפריל 2011.

הגורמים החיוביים העיקריים שהשפיעו על מגמת המסחר בתל-אביב היו:

- הורדת הריבית ע"י בנק ישראל ברבע אחוז, שלוש פעמים השנה, לרמה של 1% החל באוקטובר 2013. הורדות הריבית היו על רקע החלשות הדולר ועליית מדד המחירים לצרכן בשיעור נמוך מתקרת האינפלציה שהציבה הממשלה;

- ירידה בשיעור האבטלה מכ-7% בשנת 2012 לכ-5.5% בסוף 2013;

- ירידה בגירעון הממשלתי (בחלקה עקב תקבולי מיסים חד פעמיים ממכירת "ישקר" ו"WAZE", ומשחרור רווחים כלואים);

- במישור הבינלאומי תרמו עליות השערים, בעיקר בשוקי ארה"ב, ולקראת סוף השנה התגבשות הסכם בין ארה"ב לרוסיה בדבר פירוק סוריה מנשק כימי, וחתומה על הסכם ביניים בין איראן ושש מעצמות העל בשיחות הגרעין בג'נבה.

הגורמים השליליים העיקריים שהשפיעו על מדדי המניות בארץ היו:

- ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון (סוריה, מצרים);

- החלשות הדולר בכ-7% ביחס לשקל, חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל;

- הירידה בקצב הצמיחה לקראת סוף השנה.

בערכים דולריים, מדד ת"א-25 עלה בשנת 2013 בכ-21% - בדומה לממוצע הבורסות המובילות באירופה, אך נמוך מבורסות ארה"ב שעלו השנה בכ-30%.

מדד ת"א יתר-50 בלט השנה בעלייה של כ-36%, כאשר עליות שערים אפיינו גם את רוב המדדים הענפיים.

בלטו השנה מדד חברות התקשורת שזינק בכ-50%, לאחר ירידה חדה בכ-58% מאז השקת המדד באפריל 2011, ומדד ת"א-ביומד שעלה בכ-30% ב-2013 לאחר עלייה בכ-10% בשנה הקודמת. מנגד, מדד ת"א בלוטק-50 – הכולל את חברות הטכנולוגיה והביומד הגדולות - עלה השנה בכ-9% בלבד.

תשואה שנתית של מדדי המניות 2011-2013

| 2013 | 2012 | 2011 | |
|-----------------------|------|------|---------------|
| מדדי שווי שוק: | | | |
| 12% | 9% | -18% | ת"א-25 |
| 25% | 5% | -26% | ת"א-75 |
| 36% | 22% | -26% | ת"א יתר-50 |
| מדדים ענפיים: | | | |
| 50% | -33% | -37% | ת"א-תקשורת* |
| 30% | 10% | -25% | ת"א-ביומד |
| 25% | 7% | -6% | מניות נפט וגז |
| 26% | 14% | -23% | ת"א נדל"ן-15 |
| 19% | 23% | -34% | ת"א-פיננסים |
| 9% | 16% | -9% | ת"א בלוטק-50 |

* המדד הושק ב-3.4.2011.

מחזורי המסחר במניות:

בסיכום שנתי מחזור המסחר במניות (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום – מחזור הגבוה בכ-10% לעומת השנה הקודמת.

מחזור המסחר היומי נותר יציב עד אוגוסט ברמה ממוצעת של כמיליארד שקל – בדומה למחזור הממוצע בשנת 2012. בשליש האחרון של השנה עלו מחזורי המסחר בהדרגה לממוצע של כ-1.4 מיליארד שקל ביום – המחזור הגבוה זה יותר משנתיים.

השנה ירד חלקן במסחר של המניות הכלולות במדד ת"א-25 והן היוו כ-51% מסך המחזור במניות (ללא תעודות סל) לעומת כ-56% אשתקד, וזאת במקביל לעלייה בחלקן במסחר של מניות היתר לכ-10% לעומת כ-7% בשנה הקודמת.

במטרה להגדיל את מחזורי המסחר בתל-אביב הוארך באמצע יוני משך המסחר בבורסה בימים ב' עד ה' בשעה אחת, החופפת עם שעת המסחר הראשונה בארה"ב. ברבעון האחרון של השנה חלה עלייה של כ-26% במחזור היומי הממוצע במניות (בבורסה), בין היתר, כתוצאה מהארכת יום המסחר, לכ-1.22 מיליארד שקל, לעומת 0.96 מיליארד שקל במחצית הראשונה של 2013. (הבדיקה אינה כוללת את חודשי הקיץ והחגים, בהם יש ירידה עונתית במחזורי המסחר בבורסה).

החזקות הציבור במניות:

החזקות הציבור במניות גדלו השנה בזכות מכירות מניות ע"י בעלי עניין למשקיעים מוסדיים ולציבור שהסתכמו בסכום גבוה במיוחד של כ-5.7 מיליארד שקל.

בראשן מכירת מניות לאומי ע"י שלמה אליהו (כ-1.1 מיליארד שקל), מכירת מניות פז נפט והבנק הבינלאומי ע"י צדיק בינו (כ-0.7 וכ-0.3 מיליארד שקל בהתאמה).

יצוין כי שיעור החזקות הציבור במניות עלה מכ-53% בשנים 2004-2008 לכ-57% בחמש השנים האחרונות. ב-2013 תושבי חוץ הגדילו את החזקותיהם במניות בישראל ורכשו, נטו, מניות בסך כ-1.4 מיליארד דולר בבורסה בת"א, וזאת לאחר שבסיכום שנת 2012 רכשו מניות נטו בסך כ-0.4 מיליארד דולר בלבד.

גיוס הון בשוק המניות:

השנה נרשמה עלייה בהיקף ההנפקות וההקצאות הפרטיות של מניות בארץ שהגיע לכ-6.1 מיליארד שקל – לעומת כ-3.4 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

גיוסים בשוק המניות בתל-אביב בשנים 2011-2013

| מספר הנפקות | | | הסכומים שגויסו (במיליוני שקלים) | | | |
|-------------|------------|------------|------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | |
| 91 | 63 | 71 | 4,204 | 2,396 | 2,997 | הנפקות |
| 4 | 0 | 8 | 320 | 0 | 715 | מזה: חברות חדשות |
| 76 | 61 | 76 | 1,464 | 847 | 1,502 | הקצאות פרטיות |
| | | | 438 | 148 | 593 | מימוש אופציות |
| 167 | 124 | 147 | 6,106 | 3,391 | 5,092 | סה"כ |

בשנת 2013 בוצעו ארבע הנפקות ראשוניות, בסך כ-320 מיליון שקל. מרבית הסכום, כ-204 מיליון שקל, גוייס בהצעת מכר ראשונה של מניות איי.די.איי ביטוח ע"י חברת האם "ישיר איי.די.איי". שלושת החברות הנוספות הן מנדלסון תשתיות, שאיגרות החוב שלה נסחרות זה מכבר בבורסה והנפיקה לראשונה מניות לציבור (כ-75 מיליון שקל), חברת הביומד קדימהסטם וחברת הטכנולוגיה סומוטו (כ-20 מיליון שקל כל אחת).

השנה הצטרפו לבורסה 10 חברות נוספות וזאת באמצעות הכנסת פעילות לתוך "שלדים בורסאיים", כשבשבעה מתוכם הוכנסה פעילות בתחומי הביומד והטכנולוגיה.

חברות הנדל"ן גייסו כ-2.1 מיליארד שקל בהנפקת מניות – סכום המהווה כמחצית מהסכום שגויס השנה בהנפקת מניות לציבור.

בלטו השנה בגודלן הנפקת זכויות שביצעה בתי זיקוק (כ-0.5 מיליארד שקל) והנפקות לציבור שביצעו חברות הנדל"ן גזית גלוב (כ-0.5 מיליארד שקל) אמות (כ-0.3 מיליארד שקל), וכן אזורים, אלוני חץ ואפריקה השקעות (כ-0.2 מיליארד שקל כל אחת).

החברות הדואליות:

החברות הדואליות גייסו בחו"ל כ-1.6 מיליארד שקל, יותר מכפליים לעומת הסכום שגויס בשנה הקודמת. בלטו חברות הביומד קמהדע אבוגין ומזור שהחלו את דרכן בבורסה בת"א בשנים 2005-2007 עם שווי של כ-100 מיליון שקל כ"א, ביצעו השנה הנפקה בארה"ב בהיקף של כ-0.2-0.3 מיליארד שקל כ"א, ורשמו את מניותיהן למסחר בארה"ב (קמהדע ומזור ב-NASDAQ, אבוגין ב-NYSE). שווי השוק של כ"א מחברות אלה מגיע כיום לכ-1.2-1.8 מיליארד שקל והן מצטרפות לשתי חברות ביומד נוספות- ביולין, ורדהיל שנרשמו תחילה בת"א ובשנים 2011-2012 נרשמו גם בארה"ב.

במהלך שנת 2013 נרשמו למסחר בבורסה בתל-אביב שתי חברות דואליות שמניותיהן נסחרות ב-NYSE - חברת הביומד האמריקנית אופקו שביצעה רישום כפול של מניותיה בתל-אביב לקראת מיזוגה עם חברת הביומד הדואלית "פרולור ביוטק", וחברת הקלינטק אלומיי קפיטל.

גם חברות הביומד כן פייט ביופרמה ואקס טי. אל רשמו השנה את מניותיהן למסחר בארה"ב.

ארבע חברות דואליות נמחקו מהמסחר: ריטליקס ופרולור ביוטק נמחקו מהמסחר בתל-אביב וגם ב-NASDAQ בעקבות מיזוג בחברה בינ"ל, והחברות סימטרון ומלאנוקס מחקו את מניותיהן מהמסחר בת"א בלבד.

כיום נסחרות בת"א 44 חברות דואליות שנסחרות במקביל גם בארה"ב ובאירופה, ושמונה חברות נוספות נסחרות בת"א ובחו"ל שלא במסגרת הרישום הכפול.

מספר החברות בבורסה:

בסוף השנה נסחרו בבורסה 508 חברות לעומת 540 חברות בסוף שנת 2012, לאחר שבמהלך השנה נמחקו מהבורסה 38 חברות. בין החברות המחוקות נמנות 16 חברות שנמחקו מרצון בעקבות הצעות רכש ומיזוגים - חלקן תרמו ל"השטחת הפירמידות" בדרך של מיזוג חברה בורסאית אחת הנמחקת מהמסחר בתוך חברה בורסאית אחרת הממשיכה להיסחר וחלקן היו מחיקות של חברות בשימור/דלות סחירות, 12 חברות שנמחקו ביוזמת הבורסה עקב אי עמידה בכללי השימור, 8 חברות עקב פירוק וכן שתי חברות דואליות שנמחקו מהמסחר בת"א בלבד.

שוק איגרות החוב:**מדדי איגרות החוב:**

עלויות שערים נרשמו בשנת 2013 בכל סוגי איגרות החוב. איגרות חוב חברות צמודות מדד בלטו בעלייה של כ-10% בדומה לשנה שקדמה לה. איגרות החוב הממשלתיות עלו בכ-4%. להלן טבלה המפרטת את תשואות מדדי איגרות החוב בשנים 2012-2013.

בפברואר השיקה הבורסה מדד חדש - תל-בונד תשואות הכולל אג"ח חברות צמוד מדד בדירוג (BBB-) עד (A). המדד השלים עלייה של כ-10% מאז השקתו. במדד כלולות בסוף השנה 62 אג"ח חברות צמודות מדד בריבית קבועה, ושווי המדד כ-44 מיליארד שקל. ביוני הונפקו ארבע תעודות סל ראשונות על המדד – שווי החזקות הציבור בתעודות אלה מסתכם בכ-890 מיליון שקל.

מחזורי המסחר באיגרות חוב:

בשוק איגרות החוב גדלו השנה המחזוריים היומיים (בבורסה ומחוצה לה) והגיעו ל-4.3 מיליארד שקל, מחזור הגבוה בכ-6% מהמחזור בשנת 2012, ונמוך אך במעט ממחזור השיא השנתי שנרשם ב-2008. העלייה במחזוריים השנה נבעה מעלייה של כ-13% במחזור המסחר באיגרות חוב ממשלתיות שקליות שהגיע ביוני לשיא של כ-3.4 מיליארד שקל ובממוצע שנת 2013 הסתכם בכ-2.2 מיליארד שקל לעומת כ-2 מיליארד שקל ביום בשנתיים הקודמות. באיגרות חוב חברות נרשמה עלייה של כ-4% במחזור היומי הממוצע.

משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתי נטו בסך כ-1.9 מיליארד דולר בשנת 2013, כ-1.5 מיליארד דולר מתוכם אג"ח "שחר" שהגיע לפדיון, לאחר מכירות בסך כ-0.2 מיליארד דולר בשנת 2012.

גיוס בשוק איגרות החוב:

הגיוס הממשלתי, ברוטו, ב-2013 ירד והסתכם בכ-66 מיליארד שקל, כ-72% מהן באג"ח שקליות, לעומת סכום ענק בהיקף של כ-82 מיליארד שקל בשנת 2012. הירידה בהנפקות האוצר ברוטו התאפשרה בין היתר בזכות הירידה בגירעון התקציבי - הגירעון התקציבי ירד לכ-3.2% מהתמ"ג השנה, לעומת כ-3.9% בשנה הקודמת, ירידה הנזקפת להכנסות חד פעמיות של המדינה ממיסים עקב מכירת חברות ("ישקר", "WAZE") ושחרור רווחים "כלואים" ע"י חברות. בנוסף הנפיק האוצר בחו"ל וגייס בארה"ב כ-7.5 מיליארד שקל באמצעות הנפקה של אג"ח ממשלתי דולרי ל-10 ול-30 שנה. איגרות חוב אלה הונפקו בתשואה לפדיון של כ-3.2% וכ-4.6% בהתאמה, תשואות הגבוהות בכ-1.35% מריבית על אג"ח ממשלת ארה"ב לאותו טווח זמן- המרווח הנמוך ביותר בשנים האחרונות.

במקביל נרשמו פדיונות ענק של איגרות חוב שקליות בשווי כולל של כ-31.1 מיליארד שקל ושל איגרות חוב צמודות מדד בשווי של כ-14.9 מיליארד שקל. לפיכך, היקף הנפקות האוצר נטו השנה הסתכם בכ-20 מיליארד שקל בדומה לסך הגיוס נטו בשנת 2012.

סך גיוס באיגרות חוב חברות (כולל מימוש אופציות ורצף מוסדיים, ללא מכשירים פיננסיים וללא נ.ש.ר) הסתכם השנה בכ-36 מיליארד שקל, גבוה בכ-13% מהסכום שגויס בשנת 2012 (כ-32 מיליארד שקל ללא אג"ח חשמל). כ-28.4 מיליארד שקל מתוכם גויסו ב-148 הנפקות לציבור של איגרות חוב חברות.

גיוסים באמצעות איגרות חוב חברות בשנת 2013 - מאפיינים עיקריים:

- בשנת 2013 חלה עלייה בהיקף הנפקות אג"ח לציבור ע"י חברות לכ-28.4 מיליארד שקל, לעומת כ-22.3 מיליארד שקל בשנה הקודמת, אך עדיין לרמה נמוכה מזו שנרשמה בשנים 2010-2011. יצוין כי החל ברבעון האחרון של 2010 במקביל ליישום המלצות ועדת חודק חלה ירידה בהיקף הנפקות של אג"ח חברות, שאת מקומן תפסו ההלוואות הפרטיות שנתנו המשקיעים המוסדיים לסקטור העסקי. היקף הנפקות אג"ח ירד מכ-37.4 מיליארד שקל ב-2010 לכ-31.3 וכ-22.3 מיליארד שקל בשנים 2011 ו-2012 בהתאמה, ירידה שכאמור נבלמה ב-2013.
- בשנת 2013 ניכרת עלייה במשקל הסכום שגויס באמצעות הסדרות החדשות המונפקות לכ-51% מהסכום שגויס. יצוין כי בהשפעת יישום מסקנות חודק חלה ירידה חדה במשקל הנפקות של סדרות חדשות מכ-78% מהסכום שגויס בהנפקות של איגרות חוב לציבור בינואר-ספטמבר 2010, טרם החלת מסקנות הוועדה, לכ-43%-45% ברבעון האחרון של 2010 ובשנת 2011 וכ-36% בשנת 2012. בשנת 2013 חלה כאמור עלייה במשקל הסדרות החדשות המונפקות, וזאת בין היתר מהרחבת היישום של המלצות ועדת חודק גם על הנפקה של סדרות קיימות החל מתחילת שנת 2013, ומהגעתן של סדרות אג"ח ותיקות לפידיון סופי.
- בשנת 2013 ירד משקל הנפקות של אג"ח בדירוג גבוה לכ-84% מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח לציבור, לעומת כ-92% בשנת 2011 וכ-95% בשנת 2012. בשנת 2010, טרם יישום המלצות חודק, היווה הסכום שגויס באמצעות הנפקות של איגרות חוב בעלות דירוג (A-) ומעלה כ-86% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור. אחד ההסברים לעלייה בשנים 2011 ו-2012 הינו המלצת וועדת חודק לפיה משקיעים מוסדיים שירכשו אג"ח לא מדורג, או אג"ח ללא בטחונות והתניות פיננסיות, יצטרכו לנמק מדוע עשו זאת. ההסבר לירידה ב-2013 הינו הניסיון שנרכש ע"י המשקיעים המוסדיים בדרישות ההולכות וגוברות שלהם לקביעת אמות מידה פיננסיות באג"ח הנרכש על ידם.
- ענף הנדל"ן בלט בגיוסים בסך כ-17.5 מיליארד שקל בשנת 2013, כ-48% מסך הגיוסים (בהנפקות ובהקצאות פרטיות), וזאת לאחר שב-2012 ענף הפיננסים הוביל בגיוסים בעקבות העלאת הדרישה להלימות ההון מהבנקים וכן העובדה כי יישום המלצות ועדת חודק לא חל על הבנקים וחברות ביטוח עד סוף שנת 2012.
- בשנת 2013 היה פיזור גדול של חברות שהנפיקו אג"ח לציבור. השנה בוצעו רק שלוש הנפקות ענק של אג"ח (בהיקף של יותר מכ-1 מיליארד שקל להנפקה) שהיוו כ-15% מסך הגיוס בהנפקות לציבור, וזאת לעומת תשע הנפקות ענק בשנת 2012 שהיוו כ-55% מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח חברות לציבור. ההנפקות הגדולות השנה היו: בנק מזרחי טפחות ביצע שתי הנפקות בסך כ-1.5 מיליארד שקל כל אחת, והתעשייה האווירית הנפיקה אג"ח בסך כ-1.2 מיליארד שקל. יש לציין שחברת החשמל שגייסה בשנת 2012 סכום גבוה בהיקף של כ-7 מיליארד שקל באמצעות אג"ח מגובה בערבות מדינה, גייסה השנה כספים רק בחו"ל ולא בשוק המקומי.
- בשנת 2013 בדומה לשנה הקודמת כ-77% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור בוצע באמצעות אג"ח צמוד מדד - כ-21.8 מיליארד שקל השנה.

כ-6.6 מיליארד שקל גויסו השנה באמצעות הנפקות לציבור של אג"ח לא צמודות, כאשר מרבית הסכום, כ-87%, גויסו באמצעות אג"ח בריבית קבועה בדומה לשנה הקודמת.

גיוס הון באיגרות חוב חברות* לפי ענפים 2013-2011

במיליוני שקלים

| | 2013 | 2012 | 2011 | |
|------|--------|--------|--------|--------------------------------|
| | 35,580 | 38,610 | 39,229 | סה"כ |
| | 0 | 6,919 | 0 | מזה: חברת החשמל (בערבות מדינה) |
| 100% | 35,580 | 100% | 39,229 | סה"כ ללא חברת החשמל |
| | | | | <u>חלוקה לענפים:</u> |
| 14% | 4,870 | 34% | 13,444 | פיננסים |
| 48% | 17,460 | 32% | 10,255 | נדל"ן |
| 21% | 7,410 | 13% | 4,113 | מסחר ושירותים |
| 7% | 2,380 | 10% | 3,042 | תעשייה |
| 6% | 2,210 | 6% | 1,926 | השקעות |
| 4% | 1,250 | 5% | 1,519 | אחר |

* כולל רצף מוסדיים; לא כולל מכשירים פיננסיים, מימוש אופציות ונ.ש.ר.

תעודות סל:

בסוף 2013 נסחרו בבורסה 530 תעודות סל, בהן 25 תעודות מטבע ("תעודות פיקדון"), ושווי החזקות הציבור בהן הגיע לשיא של כ-111.5 מיליארד שקל בסוף נובמבר 2013, לאחר עלייה בכ-40 מיליארד שקל בשנת 2013.

סדרות חדשות של תעודות סל:

התפתחות שוק תעודות הסל, שהחלה בשנת 2003 והגיעה לשיא ב-2008, הואטה בשנים האחרונות ואילו ב-2013 שוב הואצה. השנה הונפקו כ-80 תעודות סל חדשות, כאשר במקביל 13 תעודות נמחקו מהמסחר (מהן 7 תעודות בחסר שפקעו).

בין הסדרות, שהונפקו לראשונה, ארבע תעודות סל על מדד איגרות החוב תל-בונד תשואות שהושק בפברואר 2013 (שווי החזקות הציבור בהן כיום כ-890 מיליון שקל), וכן חמש סדרות של תעודות סל על מדד תל-בונד צמודות-יתר, שלוש סדרות של תעודות סל על מדד תל-בונד צמודות-בנקים, ושלוש סדרות של תעודות סל על מדד תל-בונד צמודות שהושקו במאי 2012 (שווי החזקות הציבור בהן כיום כ-960 מיליון שקל, כ-350 מיליון שקל וכ-280 מיליון שקל, בהתאמה). כמו כן הונפקו שלוש תעודות ממונפות (לונג ושורט) עם איזון חודשי על מדד ת"א-25 ושש תעודות ממונפות (לונג ושורט) עם איזון חודשי על מדדי מניות בינלאומיים.

רכישות תעודות סל ע"י הציבור:

בשנת 2013 הציבור רכש נטו תעודות סל בסך של כ-24.6 מיליארד שקל. שווי החזקות הציבור עלה השנה בכ-40 מיליארד שקל לסך של כ-111.5 מיליארד שקל בחודש נובמבר 2013, כאשר כ-60% מהגידול נבע, כאמור, מרכישות הציבור וכ-40% מעליית מחירים של נכסי הבסיס.

- הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי מניות מקומיים בסך כ-3.7 מיליארד שקל, סכום הגבוה פי 3 מסך הרכישות נטו בשנת 2012. שווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים עלה בכ-9.4 מיליארד שקל, כאשר עיקר הגידול הינו בזכות עלייה במחירי נכס הבסיס. עליות השערים בשוק המניות תרמו לא רק לגידול בהחזקות הציבור בתעודות סל על מניות, אלא גם החזירו את הציבור לקרנות הנאמנות המנייתיות.
- הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בסך כ-9 מיליארד שקל בשנת 2013, לאחר רכישות בהיקף של כ-2.4 מיליארד שקל בשנת 2012, שגרמה לעיקר העלייה בשווי החזקות הציבור בתעודות אלה – כ-13 מיליארד שקל.
- הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי איגרות חוב וסחורות בסך כ-1.8 מיליארד שקל בשנת 2013, לאחר רכישות נטו בסך כ-1.2 מיליארד שקל בשנת 2012. שווי החזקות הציבור בתעודות אלה עלה בכ-6 מיליארד שקל, כאשר עיקר העלייה נבע מגידול במחירי נכס הבסיס. יש לציין כי באפיק המקביל של קרנות הנאמנות המשקיעות באיגרות חוב הסתכמו רכישות הציבור השנה בסכום ענק בסך כ-28.7 מיליארד שקל נטו.
- הציבור רכש נטו תעודות מטבע ("תעודות פיקדון") בסך כ-10 מיליארד שקל, לעומת רכישות בהיקף של כ-6 מיליארד שקל בשנת 2012. שווי החזקות הציבור בתעודות מטבע עלה בכ-11 מיליארד שקל בשנת 2013.

מחזורי המסחר בתעודות סל:

מחזור המסחר היומי בתעודות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) עלה בשנת 2013 והסתכם (בבורסה ומחוצה לה) בכ-275 מיליון שקל, גבוה בכ-27% מהמחזור בשנת 2012. מחזור זה היווה כ-23% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-20% אשתקד.

שוק הנגזרים

המסחר באופציות על מדד ת"א-25 התאפיין בירידה במחזורים, בשונה מהמסחר בנכס הבסיס (במניות). בשנת 2013 נסחרו כ-199 אלף יחידות ביום לעומת כ-234 אלף יחידות אשתקד. ביולי הושק בהצלחה המסחר באופציות שבועיות על מדד ת"א-25 ונסחרו בממוצע יומי כ-12 אלף אופציות. יש לציין, שזהו המוצר הראשון שהבורסה השיקה בשנים האחרונות שהגיע לרמת מחזורים כזו תוך חודשים ספורים בלבד. תחילת השנה התאפיינה בסטיית תקן ממוצעת של כ-13%, שהלכה וירדה לרמות של 9%-12% בחודשים יולי-אוגוסט. פרט לעלייה קלה בחודשים ספטמבר ואוקטובר, נשמרה הרמה הנמוכה של סטיית התקן עד סוף השנה.

המסחר באופציות הדולריות התאפיין בעלייה במחזורים, וזאת במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל בכ- 7% ב-2013. המחזור היומי באופציות הדולריות עלה לכ-41 אלף יחידות ביום בשנת 2013, והיה גבוה בכ- 15% מהמחזור בשנה הקודמת.

ב-24 באוקטובר, יום הפקיעה באופציות הדולריות, נרשם מחזור שיא בהיקף של 227,664 יחידות.

מילוה קצר מועד (מק"מ)

בשנת 2013 הסתכם המחזור היומי במק"מ (בבורסה ומחוצה לה) בכ-0.6 מיליארד שקל, נמוך בכ-9% מהמחזור בשנה הקודמת.

מכירות מק"מ בבורסה בת"א ע"י תושבי חוץ נבלמו השנה ומשקיעי חוץ מכרו מק"מ נטו, בבורסה בת"א, בסך כ-310 מיליון דולר בלבד, לאחר מכירות ענק בהיקף של כ-3.6 מיליארד דולר ב-2012 וכ-9 מיליארד דולר במאי-דצמבר 2011, בהתאמה, מכירות שבאו בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ החל בחודש יולי 2011.

שערי המק"מ עלו בכ-1.7% ב-2013 והתשואה לפדיון ירדה גם השנה לכ-0.9% בסוף 2013 לעומת כ-1.8% בסוף 2012 וכ-2.6% בסוף שנת 2011.

בשנת 2013 עלו החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ והסתכמו בכ-126 מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ-118 מיליארד שקל בסוף שנת 2012. יצוין כי יתרות אלה עדיין נמוכות מהשיא בו היו כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010.

התפתחות המחזור היומי בבורסה* משנת 2006 עד 2013

| סה"כ | | | שנה |
|---------------|---------------|-------|------|
| (אלפי יחידות) | (מיליוני ש"ח) | | |
| נגזרים | אג"ח ומק"מ | מניות | |
| 327 | 2,237 | 1,298 | 2006 |
| 425 | 3,460 | 1,922 | 2007 |
| 378 | 4,237 | 1,818 | 2008 |
| 286 | 4,247 | 1,543 | 2009 |
| 329 | 3,841 | 1,878 | 2010 |
| 406 | 3,952 | 1,538 | 2011 |
| 274 | 3,922 | 966 | 2012 |
| 253 | 4,146 | 1,043 | 2013 |

* לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה

3. דוחות כספיים - (מאוחד)**הכנסות**

הכנסות הבורסה בשנת 2013 הסתכמו בסך בכ- 238.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 229.2 מיליון ש"ח בשנת 2012 וכ- 264.8 מיליון ש"ח בשנת 2011.

מתוך ההכנסות הנ"ל, הסתכמו ההכנסות מעמלות המסחר וסליקה בכ- 135 מיליון ש"ח בשנת 2013 לעומת כ- 129 מיליון ש"ח בשנת 2012 וכ- 159 מיליון ש"ח בשנת 2011. סעיף הכנסות זה מושפע בעיקר ממחזורי המסחר בבורסה. לעניין מחזורי המסחר, ראה טבלה בסעיף 2 לעיל. הכנסות מדמי רישום ואגרות שנתיות, מהפצת נתוני מסחר ומידע אחר ומשרותי מסלקה, הסתכמו בכ- 103 מיליון ש"ח בשנת 2013 לעומת כ- 98 מיליון ש"ח בשנת 2012 וכ- 104 מיליון ש"ח בשנת 2011.

עלות ההכנסות**הוצאות בגין הטבות לעובדים-**

ההוצאות בגין הטבות לעובדים (שכר ונלוות) בשנת 2013 הסתכמו בסך של כ- 120.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 109.6 מיליון ש"ח בשנת 2012, דהיינו גידול של כ- 10.8 מיליון ש"ח.

גידול זה נובע בעיקר מזחילת שכר שנתית של העובדים ומגידול השנה במענקים רגילים ומענקים מיוחדים (בעיקר לעובדים). מצד שני, חל גידול בעלויות שכר שהונו לרכוש.

הוצאות מחשבים ותקשורת

ההוצאות השוטפות בשנת 2013 עמדו על כ- 33 מיליון ש"ח בדומה להוצאות השוטפות בשנת 2012.

שיווק

הוצאות השיווק לשנת 2013 עמדו על 5.1 מיליון ש"ח לעומת 5.8 מיליון ש"ח בשנת 2012.

הקיטון בהוצאות בשנת 2013 נבע בעיקר מהנחה שהבורסה קיבלה מ"בלומברג" בסך כ 0.6 מיליון ש"ח בשל חודש שבו לא היו שידורים רציפים של שיקופית החסות של הבורסה.

השקעות

השקעות הון (ללא הבניין החדש) בשנת 2013 עמדו על - כ- 14 מיליון ש"ח לעומת השקעות כ- 18 מיליון ש"ח ב- 2012.

סעיף הרכש העיקרי בשנת 2013 היה סעיף הפרויקטים המיוחדים. בסעיף זה נכללו השקעות במערך אחסון חדש לסביבות תומכות מסחר, שדרוג מערכות השליטה והבקרה, השקעות בפרויקט מעבר מערכות המסחר לפלטפורמת הלינוקס והשקעות קטנות יותר בפרויקטים אחרים. במקביל להשקעות אלו בוצעה התייעלות בפריסת ה- VDI וברכש למשרדי החירום, בהצטיידות במחשבי MF חדשים ונדחתה הטמעתם של מוצרים שונים עד לאחר המעבר לבניין החדש.

הפסד מירידת ערך בניין בהקמה

בשנת 2013 הכירה הקבוצה בהפסד מירידת ערך בסך של 92.5 מיליון ש"ח בגין בניין בהקמה. הקבוצה בוחנת בתום כל תקופת דיווח האם קיימים סממנים כלשהם המעידים על הפסדים מירידת ערך בגין נכסיה הקבועים והנכסים הבלתי מוחשיים. במידה ומתקיים סממן כלשהו, החברה אומדת את הסכום בר ההשבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. סממן עיקרי לירידת ערך אפשרית בקשר עם הקמת בניין משרדי הבורסה החדש (להלן - "הנכס") שזוהה על ידי הקבוצה הינו חריגה בתזרימי המזומנים אשר שימשו לבניית הנכס אשר היו גבוהים באופן משמעותי מאלה שתוקצבו במקור. הסכום בר ההשבה של הנכס נקבע על פי שוויו ההוגן בניכוי עלויות מימוש.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 3 ג' וביאור 9 בדוחות הכספיים.

ההון העצמי

ההון העצמי ליום 31.12.13 הסתכם בסך של 476.8 מיליון ש"ח לעומת סך של 521.1 מיליון ש"ח ביום 31.12.12, עיקר הקיטון נובע מהפסד החברה שהסתכם בשנת 2013 בסך של כ- 45.5 מיליון ש"ח. החל מיום 1 בינואר 2013 יישמה החברה את הוראות IAS19 – "הטבות עובדים" (2011). על פי הוראות המעבר של התקן, התקן מיושם למפרע. כתוצאה מכך, הפסדים אקטואריים של הקבוצה נוקפו לרווח כולל אחר במסגרת הונה העצמי של הקבוצה ויתרת הונה העצמי של הקבוצה ליום 1 בינואר 2013 קטנה ב-9.6 מיליון ש"ח, ביחס לאותה יתרה אשר הוצגה למועד זה בתקופות קודמות. ההון העצמי מבטא את מדיניות הדירקטוריון להגברת יציבות הבורסה והמסלקות ולשיפור הדרוג של הבורסה בעיני בתי השקעות בינלאומיים.

4. דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(בא)

ההנהלה, בפקוח דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בבורסה. לעניין זה חברי ההנהלה הם:

- יוסף ביינארט- מנהל כללי של הבורסה (החל מיום- 1.1.14. עד ליום 31.12.13 אסתר לבנון);
- אלדד הרשטיג- סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול (החל מיום 1.1.14. עד ליום 31.12.13 יוני שמש);
- דוד דרעי- סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מינהל וכספים (החל מיום 11.5.14. עד ליום 2.8.13 יוסי טרייסטר);
- יוסי לוי- סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח;
- חגית נאמן, עו"ד - סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת הבורסה;
- חני שטרית-בך - סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה הכלכלית;

- אורלי גרינפלד - סמנכ"ל בכיר, מנהלת מחלקת הסליקה. ביום 18 במאי 2014 הודיעה גבי אורלי גרינפלד על כוונותיה לסיים את תפקידה;
- ראובן גולדנברג - סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר ונגזרים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בבורסה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון הבורסה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהבורסה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין, נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהבורסה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת הבורסה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בבורסה והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- א. תהליך הערכת סיכונים לצורך מיפוי וזיהוי התהליכים המהותיים מאוד לשנת 2013.
- ב. עדכון התהליכים והבקרות בתהליכים אשר זוהו כמהותיים מאד בפעילות הבורסה, בהתאם לשינויים שחלו במהלך שנת 2013, כמפורט להלן:
 - עדכון התהליך והבקרות על תהליך הדיווח הכספי של מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים;
 - עדכון התהליכים והבקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע;
 - עדכון התהליכים והבקרות על תהליך נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע;
 - עדכון התהליכים והבקרות על תהליך שכר והתחייבויות לעובדים;
 - עדכון התהליכים והבקרות על תהליך ההכנסות.
- ג. במהלך שנת 2013 בוצע תהליך תיקוף של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי וכן בדיקה של נאותות התיעוד, על ידי יועץ חיצוני, עבור הבורסה.

ד. בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בביקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בבורסה ליום 31 בדצמבר 2013 היא אפקטיבית.

רצ"ב כנספח א' הצהרת מנהלים (הצהרת מנהל כללי של הבורסה והצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בבורסה), כנדרש לפי תקנה 9ב (ד) (2) לתקנות ניירות ערך.

5. תחומי הפעילות העיקריים

החברה מנהלת בורסה ומסלקות לניירות ערך. החברה מקיימת מסחר וסליקה בניירות ערך ובכלל זה נגזרים, משמשת כ- CSD, עוסקת ברישום ניירות ערך למסחר, חישוב מדדי ניירות ערך והפצת נתוני המסחר ונתונים אחרים לקהיליית שוק ההון.

העמלות על פעולות אלה מהוות את רוב רובן של הכנסות הבורסה והן משמשות לכיסוי ההוצאות השוטפות, לכיסוי תקציבי הפיתוח וליצירת רוזבות. לשם הבטחת תקינות והגינות המסחר קובעת הבורסה תנאים לרישום למסחר בבורסה של ניירות ערך וכן תנאים להמשך הרישום למסחר ("תנאי שימור").

בנוסף, הבורסה מפקחת על חבריה, בהתאם לקבוע בתקנון הבורסה.

6. חלוקת דיבידנדים

בהתאם לחוק ניירות ערך, רווחי הבורסה ישמשו רק למטרותיה ולא יחולקו לחבריה והוראה זו תחול עד לאחר מתן שני רשיונות או יותר לניהול בורסה. לפיכך הבורסה לא חילקה דיבידנדים מאז הקמתה. הגידול במחזורי המסחר, בהנפקות ובפעילויות אחרות במהלך השנים איפשר: להוריד את עמלות המסחר והסליקה באופן משמעותי במקביל לכיסוי ההוצאות השוטפות, להשקיע סכומים נכבדים בפיתוח ולצבור הון עצמי ורוזבות כספיות, המהוות מקור מימון לבניית הבניין החדש, לפיתוח עתידי ו"כרית ביטחון ליום סגריר".

בחודש יוני 2012 שילמה מסלקת מעו"ף דיבידנד בסך 50 מיליון ש"ח לבורסה.

7. משאבי אנוש**7.1 מבנה ארגוני**

להלן החלוקה הפונקציונלית-

| מצבת העובדים בסוף השנה | | מחלקה | |
|------------------------|------------|------------------------|-----|
| 2012 | 2013 | | |
| 5 | 5 | לשכת היו"ר והמנכ"ל | 1. |
| 0 | 1 | ניהול סיכונים | 2. |
| 7 | 7 | משפטית | 3. |
| 14 | 14 | מסחר ונגזרים | 4. |
| 22 | 22 | כלכלית | 5. |
| 8 | 8 | דוברות ושיווק | 6. |
| 100 | 100 | טכנולוגיות מידע ותפעול | 7. |
| 25 | 22 | מינהל וכספים | 8. |
| 13 | 12 | חברים ופיקוח | 9. |
| 5 | 5 | משאבי אנוש | 10. |
| 20 | 18 | סליקה | 11. |
| 219 | 214 | סה"כ: | |

מערכת יחסי העבודה מושתתת על הסכם עבודה קיבוצי מיוחד שנחתם בין הנהלת הבורסה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה – מועצת פועלי תל אביב יפו וועד עובדי הבורסה (להלן: "נציגות העובדים").

7.2 להלן פירוט השכר ושווי ההטבות האחרות ששולמו בשנת 2013 (31.12.13 - 1.1.13) למקבלי השכר הגבוה מבין נושאי המשרה בבורסה (סכומים באלפי ש"ח):

| פרטים | | | | | |
|-------------------|-----------|--|----------------------------|--------|-------|
| שם פרטי ושם משפחה | היקף משרה | תפקיד | שכר ונילוות ⁽¹⁾ | מענקים | סה"כ |
| ש. ברונפלד | 80% | יו"ר | 1,922 | --- | 1,922 |
| א. לבנון | 100% | מנכ"ל | 1,734 | --- | 1,734 |
| י. לוי | 100% | סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח | 1,286 | 75 | 1,361 |
| ח. נאמן | 100% | סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה המשפטית | 1,239 | 75 | 1,314 |
| י. שמש | 100% | משנה למנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול | 1,289 | --- | 1,289 |

(1) כולל תנאים נלווים לשכר, כגון: תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד מעביד וכו' וכן כולל הטבות שלא במזומן, כגון: אחזקת רכב, טלפון נייד והכנסות שנוקפו לשכר.

7.3 מודל תגמול לעובדים בכירים

ביום 29.12.2011 אישר הדירקטוריון, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת מיום 25.12.2011 והמלצות ועדת התגמול מיום 20.12.2011, מודל תגמול רב שנתי לבכירים בבורסה (להלן: "המודל" או "מודל התגמול").

הדירקטוריון וועדת הביקורת החליטו לאשר מדיניות לפיה, לא תתקבל החלטה על הורדה בשכרו הריאלי (דהיינו, בסכום השכר הצמוד למדד) של בכיר המכהן בבורסה.

עקרונות מודל התגמול - מודל התגמול כולל שלושה מרכיבים: עלות שכר בסיס, מענק שנתי המבוסס על עמידה ביעדים שייקבעו מראש לבכיר ומענק מיוחד שיינתן עבור מאמץ או הישגים מיוחדים.

המודל מתבסס על ניתוח השוואתי ("benchmark") של היקף התגמול על מרכיביו השונים, של קבוצת בעלי תפקידים בחברות ציבוריות ישראליות, בעלות זיקה לתחום הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות פיננסיות), אשר היוו את קבוצת המדגם. בעלי התפקידים בחברות המדגם נבחרו תוך התייחסות לגודל החברה, היקף הפעילות, מספר העובדים וכו'.

בהתאם לאמור לעיל, קבוצת המדגם, כוללת מנכ"לים שאינם בעלי שליטה בחברות הפיננסיות וכן נושאי משרה בכירה שאינם מנכ"לים או יו"רים, בחברות ביטוח ובנקים. מתוך נתונים אלו, נטרלו נושאי משרה שאינם ברי השוואה לנושאי המשרה בבורסה, וכן נוטרלו 10% מתצפיות המדגם הגבוהות ביותר ו- 10% מתצפיות המדגם הנמוכות ביותר. כמו כן, נבחנו נתוני תגמול של בכירים בגופים רגולטוריים (בנק ישראל, רשות ניירות ערך ומשרד האוצר) ונתונים אלו שוקללו במודל, במשקל שנקבע לעניין זה, לצורך קביעת טווח השכר.

במסגרת נתוני ה-benchmark נבחנו גם מרכיבי התגמול (שכר בסיס מול מענק משתנה) ובדומה לממצאים נקבע הטווח של היקף התגמול המשתנה, במונחי חודשי משכורת.

תוצאות ה-benchmark על פי המודל, היוו בסיס לקביעת טווח העלות של שכר הבסיס עבור מנכ"ל הבורסה.

לגבי חברי ההנהלה והסמנכ"לים, נבחן יחס התגמול בין מנכ"ל לסמנכ"ל בנתוני חברות המדגם והטווח שהתקבל סייע בקביעת טווחי התגמול עבור חברי ההנהלה והסמנכ"לים, ביחס לשכר 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.

בנוסף, ועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו בישיבותיהם האמורות, בין היתר, את החלטות שלהלן, לעניין מודל התגמול הרב שנתי לבכירים:

1. תדירות עדכון מודל התגמול

1.1 אחת לשלוש שנים, תיבחן סבירותו של מודל התגמול, כפי שאושר במועד העדכון הקודם, לרבות הצורך בעריכת שינויים במודל או באופן יישומו, ובכלל זה, שינויים בקבוצת בעלי התפקידים או בחברות ההשוואה שנכללו במדגם ("המודל המעודכן").

על פי החלטת הדירקטוריון מיום 12 ביוני 2014, נדחתה הבחינה הראשונה של המודל כאמור לחודש ספטמבר 2014.

1.2 המודל המעודכן ימשש את הדירקטורים במשך שלוש השנים הבאות, במסגרת הדיונים לאישור שכר הבכירים, החל מן השנה הראשונה שלאחר השנה שבה אושר המודל המעודכן.

1.3 במקרה שבו יחולו שינויים משמעותיים במשק, ייערך דיון בהשלכותיהם של השינויים האמורים על נושא התגמול של הבכירים וכן על הצורך להקדים את מועד העדכון של המודל, לפני תום תקופת שלוש השנים, בהתחשב בנסיבות העניין.

2. דיון שנתי ביעדים וטווח הבונוסים לשנה הבאה

לקראת סוף כל שנה קלנדרית, יתקיים דיון בוועדת התגמול (לצורך גיבוש המלצות) וכן בוועדת הביקורת ובדירקטוריון (לצורך מתן אישורים), בנושאים שלהלן:

2.1 דיון בעניין היעדים שייקבעו לבכירים, לשנה הקלנדרית הבאה. היעדים יהיו בחלקם, כלל ארגוניים, ובחלקם, יעדים מחלקתיים או ספציפיים לאדם או לתפקיד.

2.2 טווח הבונוסים שיוענקו עבור השנה הקלנדרית הבאה (בין אפס לבין מספר משכורות מקסימאלי שייקבע), ופירוט היעדים שעל פיהם יחולקו הבונוסים.

3. דיון שנתי בעניין תוספת השכר וסכומי הבונוס שיאושרו לכל בכיר

בתחילת כל שנה קלנדרית, יתקיים דיון בוועדת התגמול (לצורך גיבוש המלצות) וכן בוועדת הביקורת ובדירקטוריון (לצורך מתן אישורים), בנושאים שלהלן:

3.1 3.1.1 דיון וקבלת החלטות, על פי שיקול דעתם של הדירקטורים, בעניין תוספת השכר שתשולם לבכירי הבורסה בעקבות השנה הקלנדרית הקודמת ("השנה הרלבנטית"), בשים לב, בין היתר, לתוצאות המודל, כפי שעודכן לאחרונה.

3.1.2 תוספת השכר שתאושר לכל אחד מן הבכירים, אם בכלל, תשולם החל מחודש ינואר של השנה הקלנדרית שבה אושרה.

3.2 דיון בעמידה של כל אחד מן הבכירים ביעדים הרלבנטיים, כפי שנקבעו עבור השנה הרלבנטית (דהיינו, השנה הקלנדרית הקודמת). לאור תוצאות דיון זה, ובהתחשב בטווח הבונוסים שנקבע לאותה שנה, יתקיים דיון ויתקבלו החלטות, על פי שיקול דעתם של הדירקטורים, לגבי סכום הבונוס שיוענק לכל אחד מן הבכירים, עבור השנה הרלבנטית.

ביום 19.12.2012 החליטה ועדת הביקורת של הדירקטוריון לאחד את הדיון השנתי שלה בקשר עם היעדים וטווח הבונוסים לכל שנה קלנדרית חדשה (סעיף 7.3 (2)), ביחד עם הדיון בתוספות השכר שישולמו לבכירים בעקבות השנה הקלנדרית שהסתיימה וביחד עם הדיון בסכומי הבונוס שישולמו לבכירים עבור השנה שהסתיימה (סעיף 7.3 (3)). כן החליטה ועדת הביקורת כי הדיון בנושאים האמורים, ייערך תוך 30 יום מיום אישור תכנית העבודה והתקציב לשנה החדשה או עד 30 בינואר של השנה החדשה, לפי המאוחר ביניהם.

8. מימון

ניירות הערך הסחירים והמזומנים של הבורסה, מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, הסתכמו בסוף שנת 2013 בכ-191.4 מיליון ש"ח לעומת כ-212 מיליון ש"ח בסוף שנת 2012. ניירות הערך הסחירים מנוהלים בנאמנות עיוורת ע"י מנהלי תיקים מקרב חברי הבורסה או חברות בשליטתם או "חברה אס" של חבר בורסה או חברה בשליטתה של "חברה אס" של חבר בורסה. הכנסות המימון נטו בשנת 2013, הסתכמו לסך של 10.3 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של 14.6 מיליון ש"ח בשנת 2012.

בסוף שנת 2013, היו לבורסה התחייבויות ארוכות מועד בסך של 18.5 מיליון ש"ח, הנובעות מהתחייבויות בגין הטבות עובדים (ההתחייבות כוללת השפעת תיקון IAS19) והתחייבויות מיסים נדחים.

ההתחייבויות השוטפות של הבורסה נוצרו במהלך העסקים הרגיל וכולן כלפי ספקים, נותני שרותים, עובדים, מוסדות וכו'.

ליום 31 בדצמבר 2013 צפויות השקעות לצורך השלמת הקמת בניין הבורסה החדש בסך של כ-43.7 כמיליוני ש"ח.

9. מיסוי

בחודש אוגוסט 2013 פורסם ברשומות "חוק ההסדרים", אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 26.5%.

ראה גם ביאור 13 ו' לדוחות הכספיים.

9.2 שומות סופיות

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת 2008. לחברות המאוחדות- מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ- שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2009.

9.3 המס האפקטיבי

בשנת 2013 נוצרה לחברה הטבת מס בסך כ-18.9 מיליון ש"ח הנובעת בעיקרה מנכס מס שהוכר בגין הפרשה לירידת ערך על בניין בהקמה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 13 ה' לדוחות הכספיים.

10. תרומות

הבורסה ממשיכה את מעורבותה החברתית בדגש על תמיכה בגופים שמטרתם חינוך וקידום בני נוער. המעורבות החברתית נעשית בדרך של תרומה כספית, ובאמצעות מתן פלטפורמה להתנדבות עובדים ומנהלים בפרויקטים השונים.

תמיכת הבורסה בשנת 2013 בפרויקטים העוסקים בתרומה לקהילה, והצעות לשנת 2014 :**"גשר אל הנוער"**

פרויקט הנתמך על ידי הבורסה זו השנה התשיעית ברציפות, הן בתרומה כספית והן בהתנדבות של עובדים ומנהלים (מצ"ב נספח א' ובו פירוט אודות הפרויקט).

תרומת הבורסה ל"גשר אל הנוער" בשנת 2013 - 308,000 ש"ח.
בפרויקט התנדבו 6 עובדים ומנהלים.

"חינוך לפסגות" - פרויקט יאפ"א 2

פרויקט הנתמך כספית על ידי הבורסה, זו השנה השביעית ברציפות. הפרויקט מנוהל על ידי המכללה האקדמית תל אביב יפו (למען הגילוי הנאות: אסתר לבנון, מנכ"ל הבורסה, הינה חברה בחבר הנאמנים של המכללה).

תרומת הבורסה ל"יאפ"א 2" בשנת 2013 - 500,000 ש"ח.

המכללה האקדמית תל אביב יפו בשיתוף עם עמותת חינוך לפסגות, פנו לבורסה בבקשה להגדלת סך התרומה השנתית לכ-570,000 ש"ח. הסכום המבוקש, בתוספת תשלומי הורים ותמיכת עיריית ת"א, יהווה עלות פרויקטים יאפ"א צעירים ויאפ"א בוגרים (לשעבר - יאפ"א 1 ויאפ"א 2). מוצע לאשר הגדלת התרומה לסך 520,000 ש"ח. סכום זה מהווה עלות פרויקט יאפ"א 2, הפרויקט הנתמך על ידי הבורסה.

FIRST ISRAE

פרויקט הנתמך על ידי הבורסה מזה שנתיים (מצ"ב נספח א' ובו פירוט אודות הפרויקט).

תרומת הבורסה ל- FIRST ISRAEL בשנת 2013 - 80,000 ש"ח אשר מיועדת לתמיכה בקבוצות בני נוער הבאות:

כפר הנוער בן שמון

נוער ממשפחות מצוקה, נוער בסיכון ומשפחות מעוטות יכולת - 10,000 ש"ח.

כפר הנוער כפר גלים

נוער מחיפה, עתלית, נצרת עילית, כרמיאל, קצרין, חלקם בתנאי פנימיה, ממשפחות עם רקע סוציאקונומי נמוך - 20,000 ש"ח.

תיכון אבו רומי, תמרה

קבוצה המורכבת בעיקר מבנות, המעורבות בפעילות ומעניקות השראה לקהילה שלהן ללימודי מדע וטכנולוגיה - 40,000 ש"ח.

אולפנת בנות באר שבע

כל הבנות שבקבוצה מגיעות ממשפחות מעוטות יכולת - 10,000 ש"ח.

"שיעור אחר"

בפרויקט "שיעור אחר" מתנדבים עובדים ומנהלים בבורסה זו השנה הרביעית ברציפות. תרומת הבורסה מיועדת לכיסוי עלות קורסי העשרה לבני נוער, המועברים בהתנדבות במסגרת הפרויקט על ידי עובדים ומנהלים בבורסה (מצ"ב נספח א' ובו פירוט אודות פועלה של העמותה). תרומת הבורסה ל"שיעור אחר" בשנת 2013 – 12,000 ש"ח. המהווים עלות 2 קורסי העשרה שמועברים באמצעות 12 מתנדבי הבורסה.

"לתת"

לקראת ראש השנה חוברת הבורסה, זו השנה השלישית ברציפות, לארגון "לתת" במטרה לסייע למשפחות נזקקות בארץ. תרומת הבורסה לארגון "לתת" בשנת 2013 – 50,000 ש"ח. באמצעות תרומה זו נרכשו כ-1,000 ארוחות חג.

תרומות אחרות

הבורסה תורמת מעת לעת (בד"כ 1,500 ש"ח) לעמותות ולארגונים שונים, הפונים לבורסה לבקשת תרומה, ושתכלית פעילותן נמצאת כמצדיקה זאת. תרומות אחרות הסתכמו בשנת 2013 בסך של כ-300,000 ש"ח. (סכום זה כלל ב-2013 את התרומה לארגון "לתת" המפורטת בסעיף 2.6).

תרומות עובדים**מתנ"ס שפירא**

עובדים ומנהלים בבורסה מממנים בתרומתם האישית פעולות רווחה לילדים מרקע סוציאקונומי קשה, המטופלים במועדונית יום, המופעלת על-ידי עיריית תל-אביב-יפו במתנ"ס שפירא. תרומות העובדים והמנהלים למתנ"ס שפירא ב-2013 הסתכמו בסך של כ-13,000 ש"ח.

עיגול לטובה

עובדים ומנהלים בבורסה מעגלים מדי חודש את משכורתם כלפי מטה, בשיעור שהוגדר על ידם. הסכום המעוגל מועבר על ידי עמותת "עיגול לטובה" כתרומה לקידום מטרות חברתיות לעמותות שנבחרו על ידי כל אחד מהתורמים. תרומות העובדים והמנהלים במסגרת "עיגול לטובה" ב-2013 הסתכמו בכ-3,000 ש"ח.

11. הפיקוח על הבורסה

פרק ח' בחוק ניירות ערך מסדיר את פעילות הבורסה, לרבות הפיקוח על פעילותה. הבורסה פועלת על פי רשיון שקיבלה משר האוצר, כנדרש בחוק ניירות ערך.

בהתאם לחוק ניירות ערך, רישיון לניהול בורסה יינתן לחברה שאינה מגבילה את מספר חבריה ואשר:

- א. תזכיר ההתאגדות שלה מייחד מטרותיה לניהול בורסה לניירות ערך ;
- ב. תקנות ההתאגדות שלה מבטיחות כי רווחיה יישמשו רק למטרותיה ולא יחולקו בין חבריה, וכי בפירוקה תשמש יתרת נכסיה למטרות שיקבע שר האוצר. הוראת פסקה זו תחול עד לאחר מתן שני רישיונות או יותר לניהול בורסה לפי החוק.
- ג. התקינה תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך והתקנון אושר על ידי שר האוצר אחרי התייעצות עם רשות ניירות ערך ועל ידי ועדת הכספים של הכנסת.
- ד. הבורסה שבהנהלתה תהיה בעיר שאין בה בורסה מכבר.
- בהתאם לחוק ניירות ערך, על חברי דירקטוריון הבורסה ועל עובדי הבורסה, חלות מגבלות על עשיית עסקאות בניירות ערך, בדומה למגבלות החלות על חברי רשות ניירות ערך ועובדי רשות ניירות ערך.

תקנון הבורסה ופרסומו

הבורסה התקינה תקנון והנחיות על פיו. התקנון אושר על ידי שר האוצר אחרי התייעצות עם רשות ניירות ערך ועל ידי ועדת הכספים של הכנסת. ההנחיות אושרו על ידי רשות ניירות ערך, והכל כקבוע בחוק ניירות ערך.

כמו כן, על פי חוק ניירות ערך הבורסה רשאית לקבוע הנחיות זמניות. הנחיות זמניות טעונות אישור רשות ניירות ערך. הודעה על הנחיות זמניות תמסור רשות ניירות ערך לשר האוצר ולועדת הכספים של הכנסת והן יקבלו תוקף בתום 14 יום מיום מסירת ההודעה אם עד אז לא באה דרישה מצד חבר הועדה שהועדה תבטל אותן. באה דרישה כאמור, תדון בה הועדה וההנחיות יקבלו תוקף בתום 30 ימים מיום הדרישה אם הועדה לא ביטלה אותן.

תקפן של הנחיות זמניות הינו לתקופה שלא תעלה על שנה וניתן להאריך לתקופה שלא תעלה על שנה נוספת.

דירקטוריון הבורסה רשאי לשנות את תקנון הבורסה; השינוי טעון אישור שר האוצר אחרי התייעצות עם רשות ניירות ערך ואישור ועדת הכספים של הכנסת. שינוי ההנחיות טעון אישור רשות ניירות ערך.

אם רשות ניירות ערך סבורה כי לשם ניהול תקין והוגן של הבורסה יש לשנות את תקנון הבורסה, תודיע הרשות על כך לבורסה; לא שינתה הבורסה את התקנון לפי ההודעה תוך המועד שנקבע בה, רשאי שר האוצר, לפי הצעת רשות ניירות ערך ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנותו בצו, והשינוי יקבל תוקף במועד שנקבע בצו. שינוי כאמור לא יבוטל או ישונה על ידי הבורסה אלא בהסכמת שר האוצר.

בחוק ניירות ערך נקבע כי תקנון הבורסה וכל שינוי בו יפורסמו בדרך שיוורה שר האוצר. שר האוצר הורה כי הפרסום כאמור יעשה בדרך של הפקדת התקנון וכל שינוי בו אצל רשם החברות. כמו כן מפרסמת הבורסה את תקנונה והנחיותיה באתר האינטרנט שלה.

רציפות פעולת הבורסה

בחוק ניירות ערך נקבע כי לא תיסגר הבורסה אלא אם לדעתה או לדעת שר האוצר יש הכרח לעשות כן לטובת ציבור המשקיעים.

כן נקבע בחוק כי הבורסה לא תחליט על סגירת הבורסה ליותר מיום עסקים אחד אלא באישור שר האוצר. החליטה הבורסה לסגור את הבורסה, תודיע על כך מיד לשר האוצר, והשר רשאי להורות שלא תיסגר או שתיפתח מחדש.

בנוסף, בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו נקבעו כללים בדבר הפעלת "מנתקי זרם" המפסיקים את המסחר בניירות ערך למשך 45 דקות כאשר מדד ת"א-25 משתנה ב-8% או יותר באותו יום מסחר וכאשר המדד משתנה ב-12% או יותר מופסק המסחר עד לסופו של היום.

אולם, מנכ"ל הבורסה, בהתייעצות עם יו"ר הדירקטוריון, רשאי לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

בשנת 2008 אושרו כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה בדקות אחדות, אם התנודה במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון היא 2.5% או יותר וכן כללים בדבר "מנתקי זרם" במקרים של תנודה של 5% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון.

בספטמבר 2012 הופעל בבורסה מנגנון לניטור, בזמן אמת, של תנודות קיצוניות בשערי ניירות ערך, זאת במטרה למתן תנודות הנגרמות עקב טעויות או פעילות חריגה ("ממתן תנודות").

ממתן התנודות פועל בשוקי המניות, האג"ח והמק"מ.

פיקוח רשות ניירות ערך על פעולת הבורסה

בהתאם לחוק ניירות ערך, רשות ניירות ערך תפקח על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה, ותבקר את יציבותן ויעילותן של המסלקות.

סברה רשות ניירות ערך לאחר שנתנה ליושב ראש דירקטוריון הבורסה הזדמנות נאותה לטעון את טענותיו, כי הבורסה פועלת בניגוד להוראות תקנונה או הנחיותיה או בדרך שיש בה משום פגיעה בניהולה התקין וההוגן, תפנה רשות ניירות ערך לבורסה ותורה לה על דרך הפעולה הראויה.

עוד נקבע בחוק כי הבורסה תמסור לרשות ניירות ערך דו"חות על פעולותיה במועדים ולפי הפרטים שקבעה רשות ניירות ערך, ותמסור לה, לפי דרישתה, ידיעות על ענייני הבורסה.

נציג רשות ניירות ערך רשאי להיות נוכח באסיפות הכלליות ובישיבות של דירקטוריון הבורסה ושל ועדותיה.

ערעור על החלטת הבורסה

א. בחוק ניירות ערך נקבע כי: הרואה עצמו נפגע על ידי החלטת הבורסה בשיפוט משמעתית, רשאי לערער על כך לבית המשפט המחוזי.

ב. הרואה עצמו נפגע על ידי החלטת הבורסה שאינה כאמור בסעיף קטן א. שאינה החלטה תוך כדי המסחר בבורסה ושאינה החלטה בעניין תקנון או הנחיות, רשאי לעתור על כך למחלקה הכלכלית כמשמעותה בסעיף 42 לחוק בתי המשפט (נוסח משולב), התשמ"ד-1984;

הודעה בדבר פתיחת הליך לפי סעיף קטן זה תומצא לרשות והרשות רשאית להתייצב באותו הליך ולהשמיע את דברה; לעניין זה, "החלטה בעניין תקנון או הנחיות"- החלטה לפי סעיפים 46 ו-44 שעניינה קביעת תקנון הבורסה, הנחיות או הנחיות זמניות, לרבות החלטה על שינויים או על ביטולם.

12. הליכים משפטיים

א. אורליין:

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 רשלנותו (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 6 ביוני 2014, ניתן פסק דין בתביעה זו במסגרתו נקבע, בתמצית, כדלקמן:

- (1) הנתבעות (הבורסה, המסלקה והחברה לרישומים) התרשלו בקשר עם האירועים נשוא התביעה, מהטעמים שפורטו על ידי בית המשפט.
- (2) בית המשפט דחה את כל תחשיבי הנזק להם התובע טען. חישוב הנזק ייעשה באופן המפורט בפסק הדין. מחישוב ראשוני שנעשה, דומה כי סכום הפיצוי הינו כ-42 אג' בגין כל מניה.
- (3) התובע דרש פיצוי בגין כ-12.39 מיליון מניות שנכללו ברשימה שצורפה לכתב התביעה (להלן: "רשימת בעלי המניות"). בית המשפט קיבל את עמדת הנתבעות לפיה רשימת בעלי המניות שהציג התובע אינה מדויקת וקבע כי יש לצמצם את רשימת בעלי המניות שזכאים לתבוע. נקבע כי על התובע להעביר לתגובת הנתבעות תוך 14 ימים רשימה מעודכנת של בעלי המניות הזכאים לפיצוי.
- (4) הנתבעות אחראיות לנזק בר-הפיצוי שנקבע בפסק הדין ביחד ולחוד.
- (5) הנתבעות יחד ולחוד יישאו בהוצאותיו של התובע בגין התביעה, בסכום כולל של 100 אלף ש"ח.

לקבוצה כיסוי ביטוחי מלא בגין תביעה זו ולפיכך לפסק הדין כאמור אין השפעה על הרווח או ההפסד של הקבוצה והשפעתו על הדוח על המצב הכספי של הקבוצה אינה מהותית.

ב. א. ידע פיננסיים:

ביום 3 בספטמבר 2012 הגישה א. ידע פיננסיים בע"מ ("המבקשת" או "ידע פיננסיים") בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד הבורסה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) ("בקשת האישור").

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 בבקשת האישור, 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 הבורסה גובה עמלות מחברי הבורסה, אך המבקשת עצמה איננה חברת בורסה, אלא לקוח של חבר בורסה, והיא איננה משלמת לבורסה עמלת מינימום - ולפיכך אין ביניהן יריבות. כמו כן נטען כי אין ממש בטענת ידע פיננסיים אודות "חוסר הבנה" כביכול של תעריפון הבורסה, שכן בתעריפון נקבע כי העמלה נגבית מכל צד "עסקה", וקיימת הבחנה בין המונח "פקודה" לבין המונח "עסקה" בתקנון ובהנחיות הבורסה.

עוד נטען בתגובת הבורסה, כי אין לקבל את טענת ידע פיננסיים 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. כמו כן נטען כי לעילותיה הנטענות של בקשת האישור אין תקומה, וממילא, גם אין הטענות מתאימות להתברר בהליך ייצוגי.

ביום 10 במרץ 2014 ניתן על-ידי בית המשפט המחוזי פסק דין, לפיו נדחתה הבקשה לאישור תובענה ייצוגית, תוך חיוב המבקשת (ידע פיננסיים) בהוצאות. בפסק הדין נקבע, בין היתר, כי ביחס לתשלום עמלות, לא מתקיימים יחסי שליחות בין ידע פיננסיים לבין חבר הבורסה, ולכן גם אין יריבות חוזית בין ידע פיננסיים לבין הבורסה; כי קיימות שתי מערכות יחסים נפרדות - האחת בין הבורסה לחברי הבורסה והשנייה בין חברי הבורסה לבין לקוחותיהם; כי אם הייתה סבורה ידע פיננסיים שנגבו ממנה עמלות שלא בהתאם למוסכם היה עליה לפנות לחבר הבורסה ולא לבורסה עצמה; כי אין יריבות בין הבורסה לבין ידע פיננסיים, גם לא מתוקף עילת עשיית

עושר ולא במשפט; כי לא הוכח, ולו ברמה הנדרשת לבקשת אישור תובענה כייצוגית, שהבורסה גובה מחיר בלתי הוגן.

ביום 14 במאי 2014 הומצאה לב"כ הבורסה הודעת ערעור שהגישה ידע פיננסים לבית המשפט העליון, במסגרתה התבקש בית המשפט העליון לבטל את פסק דינו של בית המשפט המחוזי ולקבל את בקשת האישור; ולחילופין - לקבוע כי קיימת יריבות בין הצדדים ולהחזיר את הדיון לבית המשפט המחוזי, והכל - מן הטעמים שפורטו בהודעת הערעור. להערכת הבורסה, ובהתבסס על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים, אין ביכולתה להעריך את סיכויי הערעור, ולפיכך, לא נכללה כל הפרשה בעניין זה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013.

ג. ערן פטר I:

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

במסגרת הבקשה הני"ל נטען, בתמצית, כי עניינה הוא באי-חוקיותם הברורה של הנחיות הבורסה והתעריונים 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 28 באוקטובר 2013 הגישה הבורסה תגובה (התנגדות) לבקשת האישור, במסגרתה נטען, בין היתר ובתמצית, כי יש לדחות את בקשת האישור על הסף מטעמי התיישנות ושיהוי; העדר עילה אישית ויריבות אישית; העדר עילה לפי חוק תובענות ייצוגיות; והעדר סמכות עניינית. בנוסף, נטען כי בקשת האישור חסרת תקומה לגופו של עניין, בין היתר, מחמת שהוראות תקנון הבורסה אותן תוקף המבקש אושרו על-ידי וועדת הכספים של הכנסת (כמו גם על-ידי שר האוצר ורשות ניירות ערך) - ובהתאם להלכה הפסוקה, בנסיבות שכאלו, רק במקרים נדירים יתערב בית המשפט; מחמת שהוראות תקנון הבורסה בעניין העמלות אינן מהוות "העתקה" של חוק ניירות ערך, כנטען על-ידי המבקש; מחמת שאין ממש בטענתו של המבקש כאילו הנחיות הבורסה כוללות "הסדרים ראשוניים" שצריך היה לקבעם בתקנון; מחמת שחלוקת העבודה בין תקנון הבורסה לבין הנחיותיה ביחס לעמלות היא תקינה וסבירה ואף מתחייבת, בין היתר לאור אופיו הדינאמי של שוק ההון, ולאור שיקולי יעילות ומומחיות של הבורסה ורשות ניירות ערך. בנוסף, נטען, לחילופין בלבד - כי אף אילו הייתה תקומה (ואין תקומה) לעילתה של בקשת האישור - ממילא אין מקום להעניק את הסעד המבוקש בה - הן מחמת שהבורסה פעלה בהסתמך על הוראת דין וחוסה תחת ההגנות הרלבנטיות לעניין זה; הן מחמת שחלה בענייננו "בטלות יחסית"; לחילופי חילופין - ממילא מוגבל פרק הזמן הרלבנטי לבקשה, לשנתיים בלבד. כמו כן נטען כי התובענה איננה מתאימה להתברר בהליך ייצוגי.

ביום 26 בנובמבר 2013 הגישה הבורסה לבית המשפט הודעה, אליה צורפה עמדת רשות ניירות ערך. בתמצית יצוין כי רשות ניירות ערך ציינה בעמדתה, בין היתר, כי בדומה לבורסה, גם הרשות סבורה כי עלת התביעה העומדת בבסיס בקשת האישור אינה נכונה. עוד צוין בעמדת הרשות, בין היתר, כי הרשות סבורה שלא נפל פגם בהוראות התקנון, בהנחיות ובמסמך שכותרתו "תעריפי בורסה שונים" שצורף אליהם בקשר עם העמלות והתשלומים שהבורסה גובה, וכי ההסמכה שניתנה בתקנון לדירקטוריון הבורסה אינה חורגת מהוראת החוק עליה היא נשענת.

ביום 18 בדצמבר 2013 ניתנה החלטת בית המשפט, במסגרתה התקבלה בחלקה בקשה לגילוי ועיון במסמכים שהגיש המבקש.

ביום 29 בינואר 2014 הגיש המבקש תשובה לתגובת הבורסה לבקשת האישור.

ביום 10 במרץ 2014 נערך דיון הוכחות בגדרי בקשת האישור, במסגרתו נחקרו העדים מטעם הצדדים.

ביום 8 במאי 2014 הגיש המבקש סיכומים בכתב.

בשלב זה, טרם הגיע המועד להגשת סיכומי הבורסה.

להערכת החברה, ובהתבסס על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים, אין ביכולתה להעריך את סיכויי ההליך וסיכוינו, ולפיכך, לא נכללה כל הפרשה בעניין זה בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 31 בדצמבר 2013.

ד. ערן פטר II (מע"מ):

ביום 17 ביולי 2013 הומצאה לבורסה בקשה לאישור תובענה ייצוגית, שהגיש המבקש (ערן פטר), לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית).

במסגרת הבקשה הנ"ל נטען, בתמצית, כי עניינה הוא בגבייה אסורה של מע"מ על ידי הבורסה, הנגזרת מרישום מלאכותי שלה, שאינו כדין (כנטען), כ"עוסק" כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. לטענת המבקש, סיווגה האמיתי של הבורסה צריך להיות כמוסד כספי או לחילופין כמלכ"ר, ובכל מקרה, לא כעוסק. לטענת המבקש, סיווגה המלאכותי והבלתי מוצדק (כנטען) של הבורסה כעוסק, מזכה אותה ביתרונות מס משמעותיים. במסגרת התביעה שצורפה לבקשה ושאותה מבוקש לאשר כתובענה ייצוגית, נתבעת השבה של המע"מ שלפי הטענה נגבה שלא כדין, בסך של כ- 360 מיליון ש"ח.

ביום 2 בינואר 2014 הגישה הבורסה תגובה (התנגדות) לבקשת האישור, במסגרתה נטען, בתמצית ובין היתר, כי יש לדחות את בקשת האישור על הסף מטעמי העדר יריבות אישית והעדר עילה אישית; מטעמי העדר יריבות כלפי הבורסה המהווה רק "צינור" להעברת המע"מ לרשויות המס; מטעמי העדר עילה מתאימה לפי חוק תובענות ייצוגיות; מטעמי התיישנות ושיהוי; ולנוכח סעיף 6 לפקודת הנזיקין (הגנת "מעשה לפי חיקוק").

בנוסף, נטען כי בקשת האישור חסרת תקומה לגופו של עניין, בין היתר, מחמת שסיווגה של הבורסה כ"עוסק" לצרכי מס ערך מוסף עולה בקנה אחד עם הוראות הדין ואין ממש בטענתו של המבקש כאילו יש לסווג את הבורסה כמוסד כספי או כמלכ"ר; מחמת שבניגוד לטענתו של

המבקש, הבורסה דווקא הייתה כנראה מרוויחה אילו הייתה מסווגת כמוסד כספי או כמלכ"ר; מחמת העדר תקומה לעילת עשיית עושר ולא במשפט; בנוסף, נטען, לחילופין בלבד - כי אף אילו הייתה תקומה (ואין תקומה) לעילתה של בקשת האישור - ממילא אין מקום להעניק את הסעד המבוקש בה - הן מחמת שהבורסה פעלה בהסתמך על הוראת דין; הן מחמת שביטול החלטת רשות ב"תקיפה עקיפה" (אם בכלל) צריך לחול באופן פרוספקטיבי בלבד; לחילופי חילופין - ממילא מוגבל פרק הזמן הרלבנטי לבקשה, לשנתיים בלבד. כמו כן נטען כי התובענה איננה מתאימה להתברר בהליך ייצוגי.

תגובת (התנגדות) הבורסה נתמכה בחוות דעת מומחה מטעמו של מר מוטי איילון, מנהל המכס והמע"מ (לשעבר).

במקביל להגשת התגובה (התנגדות), הגישה הבורסה בקשה לצירוף רשות המסים כמשיבה. ביום 21 בינואר 2014 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי, לפיה רשות המסים בישראל תצורף כמשיבה בתיק.

ביום 27 באפריל 2014 הגישה מדינת ישראל - אגף המכס והמע"מ תגובה לבקשת האישור, וטענה כי יש לדחות את בקשת האישור, בין היתר מטעמי העדר יריבות והעדר זכות עמידה של המבקש, כמו גם לגופו של עניין, בין היתר שכן סיווגה של הבורסה על פי חוק מע"מ ורישומה אצל מנהל מע"מ כ"עוסק" הינו הרישום הנכון והראוי על פי דין.

ביום 29 באפריל 2014 נערך דיון קדם משפט בתיק. בסיום הדיון ניתנה החלטה, לפיה עד ליום 11.5.2014 על ב"כ המבקש להודיע לבית המשפט האם הוא מבקש לעמוד על בקשת האישור או לחזור בו ממנה.

עוד נקבע, כי אם יעמוד המבקש על בקשת האישור, ייקבע מועד להגשת תגובה לתשובות ולאחר מכן ייקבע ע"פ הצורך דיון בבקשה לגופה, ואם יבקש המבקש לחזור בו מן הבקשה, היא תדחה ולמשיבים תינתן אפשרות להביע את עמדתם לעניין ההוצאות.

ביום 11 במאי 2014 הגיש המבקש הודעה ובקשה, במסגרתה הודיע כי הוא איננו מסתלק מן הבקשה לאישור תובענה ייצוגית. עוד צוין, כי מאחר שלא נעלמו מעיני המבקש הדברים שנאמרו בדיון (כמו גם אלה שנקבעו בפסק הדין בתביעת "ידע פיננסים", למרות שהמבקש חולק עליהם), מתעתד המבקש להגיש בקשה לתיקון כתב התביעה ובקשת האישור, כשעיקר התיקון נוגע להמרת הסעד של תביעה כספית, בסעד של תביעה לפסק-דין הצהרתי.

ביום 12 במאי 2014 ניתנה החלטת בית המשפט, לפיה, בשלב זה ומאחר שטרם הוגשה בקשה לתיקון בקשת האישור, על המבקש להגיש תשובה לתגובה בתוך 40 ימים, ואם תוגש בקשת תיקון - היא תידון לאחר הגשתה.

ביום 11 ביוני 2014 הוגשה הודעה ובקשה נוספת מטעם המבקש, במסגרתה ציין המבקש כי לאור הערות בית המשפט בדיון שהתקיים ביום 29 באפריל 2014, ופסיקת בית המשפט בעניין "ידע פיננסים", ובהתאם להמלצת בית המשפט, המבקש שב ושקל בכובד ראש את המשך ניהול ההליך; והוא מבקש להודיע לבית המשפט, כי בכוונתו להגיש בתוך 7 ימים ממועד ההודעה בקשה להסתלק מבקשת האישור ומהתובענה הייצוגית, בהתאם להוראות סעיף 16 לחוק תובענות ייצוגיות. המבקש ציין כי הוא סבור שטענותיו במסגרת הבקשה והתובענה הן טענות

נכונות, אך לנוכח הערותיו של בית המשפט, הוא החליט להסתלק מהבקשה ומהתובענה. המבקש ביקש כי בית המשפט ישנה את החלטתו מיום 11 במאי 2014, באופן שהמבקש לא יגיש את תשובתו לתגובת רשות המיסים, ובשלב זה לא תינתן החלטה לגבי המשך ניהולו של התיק. להערכת הבורסה, ובהתבסס על חוות דעת היועצים המשפטיים המטפלים בתביעה, בשלב מוקדם וראשוני זה של ההליכים המשפטיים, אין ביכולתה להעריך את סיכויי ההליך וסיכויי (אשר כאמור, המבקש הודיע כי הוא מתעתד לבקש להסתלק הימנו), ולפיכך, לא נכללה כל הפרשה בעניין זה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013.

ה. בחודש פברואר 2013 קיבלה הבורסה פניה מוועד העובדים לקיום בוררות 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.

13. יעדים ואסטרטגיה עסקית

בחודש אפריל 2014 הגישה ההנהלה החדשה של הבורסה תכנית עבודה קצרת טווח לחודשים שנותרו עד לסוף השנה. ביום 10.04.14 אישר דירקטוריון הבורסה את תכנית העבודה. הנהלת הבורסה פתחה בדיונים לקראת הכנת תכנית אסטרטגית חדשה לבורסה.

14. תכנית העבודה לשנת 2014

תכנית העבודה לשנת 2014 מתבססת על שלושה עוגנים :

1. סחורה
2. שחקנים
3. Must (פעולות שמחויב לבצען)

היעדים המרכזיים של הבורסה לשנת 2014 :

- החזרת הבורסה למרכז הדיון והפיכתה לרלוונטית.
- הבאת חברות ע"י התמקדות ביתרון היחסי של הבורסה, בהנפקה של חברות קטנות-בינוניות.
- לאפשר מסחר "בכל דבר" - גם בני"ע של חברות שלא הנפיקו בבורסה בתל אביב.
- שינוי מבנה הבעלות.
- הכנת תכנית אסטרטגית לבורסה.

עיקרי הנושאים בתכנית העבודה לשנת 2014:**סחורה:**

- הבאת חברות חדשות להנפקה בבורסה:
- דוח המו"פ
- -ייזום פעילות מכירה ושיווק מול חברות פוטנציאליות להנפקה
- מסחר "בכל דבר":
- -לפעול לקבלת האישורים הדרושים מהרגולטורים
- השקת מוצרים חדשים:
- -מסחר באופציות על כל מניות ת"א 25
- -השקת אופציות על מדד ת"א 100
- -מדדים חדשים – טק עילית, תל בונד לא צמודות
- מכירות בחסר והשאלות:
- -תיקון התקנון וההנחיות והתאמתם לעידן T+1 ולסטנדרטים בינ"ל
- -מאגר השאלות
- מגבלת פוזיציות פתוחות – יישום המלצות דו"ח Rosenblatt
- רישום למסחר של קרנות הייטק

שחקנים:

- מודל עמלות חדש
- שיפורים במערכת המסחר
- הוספת פקודות למסחר בני"ע – Iceberg , Stoploss
- -הרחבת התצוגה בספר ל-5 שכבות
- הרחבת וגיוון הנגישות למסחר בבורסה
- מודל חברות חדש בבורסה ובמסלקות
- עריכת אנליזה לחברות הייטק וכן לתתי-ענפים (ביומד וטכנולוגיה) ע"י חברות מסקרות
- הבאת שחקנים זרים לשוק המקומי
- -השקת חוזה עתידי ב-Eurex על מדד TA25
- -הנפקת ETF על מדד ת"א 25, ע"י ishare מקבוצת BlackRock
- -הנפקת ETF העוקב אחר מדד ההיטק הישראלי, ע"י מנפיק מדדים זר
- דיווח באנגלית

Must:

- התאמות לרגולציה בינ"ל במסלקות

- רגולציה מקומית – המשך קידום החקיקה בנושא סופיות הסליקה
- ניהול סיכונים
- פתיחת חשבון למסלקות בבנק ישראל
- תיקון כללי השימור הקיימים
- היערכות נדרשת עקב תיקון 21 לחוק השקעות משותפות
- בנאמנות (קרנות סל)
- תשתיות מחשוב

15. דיון בגורמי הסיכון

15.1 כללי

- פעילותה של קבוצת הבורסה, מלווה בחשיפה לסיכונים שונים שהמהותיים שביניהם הינם: סיכונים פיננסיים, סיכונים אסטרטגיים, סיכונים מוניטין, סיכונים רגולציה וחקיקה וסיכונים תפעוליים.
- מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מכוונת לעיגונו של מערך ניהול סיכונים אפקטיבי, רחב וחוצה ארגון להבטחת יציבותה ויעילותה של הקבוצה – תוך חיזוק יכולותיה למפות, לזהות, לנטר ולנהל את סיכונה לצורך הגשמת יעדיה האסטרטגיים והעסקיים.
- תפיסת הסיכון הכוללת של הקבוצה, כפי שמוצאת את ביטוייה במדיניות ניהול הסיכונים, מושתתת על העיקרון כי לכל פעילות עסקית הטומנת בחובה סיכון יוגדרו ויאופיינו: מדיניות ותיאבון סיכון, מגבלות לתחימת והגדרת היקף החשיפה, מעגלי בקרה וביקורת אפקטיביים ומערכי דיווח.
- הקבוצה פועלת לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים והתאמתו לאמות המידה המקובלות בגופים פיננסיים – בדגש על בורסות ומסלקות בעולם. במסגרת זאת, פועלת הקבוצה להטמעתה של מדיניות ניהול סיכונים כלל-ארגונית (Firm Wide Risk Management) – ובכלל זה להטמעתו של תהליך עצמי, מחזורי ודינאמי להערכת רמת החשיפה לסיכונים, להטמעת תשתית של תרחישי קיצון – ככלי משלים לאיתגור איתנות קווי ההגנה של הקבוצה וכן לביצועם של סקרי סיכונים לרוחב פעילויות הקבוצה.

15.2 גורמי הסיכון הפיננסיים

15.2.1 כללי

פעילותה של הקבוצה, מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, ובכלל זה: סיכון אשראי צד נגדי (Counterparty Credit Risk), סיכון נזילות, סיכון אשראי בגין השקעת היתרות הכספיות של הקבוצה וסיכונים שוק (סיכון ריבית), סיכונים בסיס וסיכון מחיר).

15.2.2 הסיכונים הפיננסיים במסלקות

- הסיכון הפיננסי המרכזי אליו חשופה הקבוצה הינו סיכון אשראי צד נגדי. סיכון זה נובע מפעולות הסליקה המתבצעות על ידי מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (להלן – "המסלקות"), ואשר לגביהן הן פועלות כצד נגדי מרכזי – Central Counterparty (להלן – "CCP") האחראי לקיום התחייבויותיו של חבר מסלקה שלא ביצע את חלקו בעסקה (אירוע כשל של חבר), כלפי חבר מסלקה אחר אשר קיים את חלקו בעסקה.
- החשיפה לסיכון אשראי צד נגדי, כוללת גם חשיפה לסיכון נזילות הנובע מן הצורך לממש במהירות את הנכסים המשמשים כבטוחות בהתרחש אירוע כשל של חבר, וגם לסיכון מחיר (Replacement cost risk) העשוי לנבוע הן מירידת ערכם של הנכסים המשמשים כבטוחות והן מגידול של הפוזיציה, אותה תידרשנה המסלקות לסגור במקרה כשל של חבר.
- המסלקות מקיימות קווי הגנה ומנגנונים שונים לניהול והפחתת החשיפה לסיכונים הפיננסיים כלהלן:

| קו ההגנה | תיאור קווי ההגנה ואמצעי ניהול הסיכונים במסלקות |
|--------------------------|---|
| כשירות חברי המסלקות | <ul style="list-style-type: none"> • תקנון הבורסה וחוקי העזר של המסלקות קובעים מספר תנאי כשירות לצורך חברות במסלקות. • הבורסה מפקחת באופן שוטף על עמידתם של חברי המסלקות בדרישות הנוגעות אליהם כמפורט בתקנון ובחוקי העזר, והיא רשאית לנקוט כלפי חבר הליכים משמעותיים. • הבורסה פועלת באופן שוטף מול חברי המסלקות שאינם בנקים להטמעת סטנדרטים המתייחסים ליציבותם הפיננסית, לניהול הסיכונים, לממשל התאגידי למערכות המיכוניות ועוד. |
| סליקת עסקאות בדרך של DVP | <ul style="list-style-type: none"> • סליקת ניירות הערך במסלקת הבורסה מתבצעת בדרך של (Delivery Versus Payment) DVP, כך שהסליקה מתבצעת בסנכרון מלא עם הסליקה הכספית במערכת זה"ב (מערכת זמן אמת להעברה בנקאית של בנק ישראל). |
| קרנות סיכונים | <ul style="list-style-type: none"> • על מנת להגן על המסלקות בעת אירוע כשל של חבר, הוקמו על ידן קרנות סיכונים אשר מופקדים בהן נכסים של חבריהן המשועבדים לטובת המסלקות. • במקרה בו חבר אינו עומד בהתחייבויותיו כלפי מי המסלקות, הן רשאיות להשתמש בנכסים המופקדים בקרנות הסיכונים, לשם כיסוי התחייבויותיו של החבר הכושל - הן נכסים שהופקדו על ידי החבר הכושל, והן נכסים שהופקדו על ידי החברים האחרים. |

| תיאור קווי ההגנה ואמצעי ניהול הסיכונים במסלקות | קו ההגנה |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה עמדו נכון ליום 31 בדצמבר 2013 על כ-578 מיליון ש"ח. • סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף עמדו נכון ליום 31 בדצמבר 2013 על כ-1,102 מיליון ש"ח. • הבטוחות הנדרשות לקרנות הסיכונים הופקדו על ידי חברי המסלקות בתקופת הדוח כנדרש. | |
| <ul style="list-style-type: none"> • בנוסף לקרן הסיכונים נדרשים חברי מסלקת מעו"ף להפקיד בטחונות שוטפים בגין פעילותם בנגזרים. דרישת הבטחונות נגזרת ממערך תרחישים שנקבע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף והיא מחושבת בזמן אמת במערכת יעודית (מב"ט). • סה"כ הבטחונות השוטפים שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף עמדו נכון ליום 31 בדצמבר 2013 על כ-4,154 מיליון ש"ח. • הבטחונות השוטפים הנדרשים הופקדו על ידי חברי מסלקת מעו"ף בתקופת הדוח כנדרש. | <p>בטחונות שוטפים (Margin) במסלקת מעו"ף</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • למסלקת הבורסה נוהל כשל המתווה את מדיניות ההתנהלות והתגובה של המסלקה בעת אירוע כשל של חבר. • חוקי העזר של מסלקת מעו"ף קובעים למסלקת מעו"ף שורה של הגנות בקרות אירועים בהם חבר אינו יכול לקיים את התחייבויותיו כלפיה. | <p>כלים והגנות בעת אירוע כשל של חבר</p> |
| <p>על מנת להגן על המסלקות במצב בו חבר אינו יכול לקיים את התחייבויותיו כלפיהן, נקבעו בחוק ניירות ערך שורה של הגנות, בין השאר, נקבע כי:</p> <ul style="list-style-type: none"> • שעבוד של ניירות ערך שניתן על ידי חבר לטובת המסלקות יגבר על שעבודים לטובת צדדים שלישיים, אם למסלקות יש שליטה בניירות הערך באחת מהדרכים שנקבעו בחוק. שעבוד כאמור, יכול שייעשה על ידי המסלקות עצמן, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל, כפוף לתנאים הקבועים בחוק. • חבר שרכש או מכר, בבורסה, ניירות ערך הנסלקים במסלקות, אינו זכאי לניירות הערך שמכר או רכש, אלא אם התקבלה במסלקות מלוא התמורה בעבורם או שהחבר העביר למסלקות את ניירות הערך שמכר. במקרה בו לא התקבלה במסלקות מלוא התמורה, תוקנה הבעלות בניירות הערך למסלקות. | <p>חקיקה לעניין יציבות המסלקות</p> |

- כחלק מהתמודדות עם סיכון נזילות הנובע, כאמור, מן הצורך לממש במהירות את הנכסים שהופקדו ושוועבדו לטובת המסלקות והמשמשים כבטוחות בהתרחש אירוע כשל של חבר, עומדים לקבוצה כמה קווי הגנה ואמצעים למזעור החשיפה כלהלן:

| קו ההגנה | תיאור קווי ההגנה ואמצעי ניהול הסיכונים במסלקות |
|---|--|
| תמהיל נזיל של בטוחות בקרנות הסיכונים | כל חבר מסלקה נדרש להפקיד במזומן לפחות 25 אחוזים מחלקו בכל אחת מקרנות הסיכונים של המסלקות ואת היתר באיגרות חוב ממשלתיות ומלווה קצר מועד, מה שמבטיח תמהיל נזיל של בטוחות שניתן למימוש במהירות יחסית בעת אירוע כשל של חבר. |
| הסכם הנזלה עם גוף פיננסי | על מנת לספק למסלקות נזילות במקרה כשל של חבר, התקשרו המסלקות באפריל 2012 בהסכמים עם גוף פיננסי, לפיו, במקרה של כשל של חבר, הן תהינה רשאיות לדרוש מהגוף הפיננסי כאמור, לרכוש מהן איגרות חוב ממשלתיות ומלווה קצר מועד שקיבלו כבטוחות, בהתקיים התנאים הקבועים בהסכמים. ביום 11 ביולי 2013 הוארך תוקפם של ההסכמים כאמור עד ליום 30 ביוני 2015 או עד תום 90 יום מיום שייכנס לתוקף תיקון חוק שיאפשר למסלקות לממש את הבטוחות הניתנות להן בדרך של העברת הבעלות בהן למסלקות, לפי המוקדם.. |
| יתרות נזילות במסגרת ההון העצמי של המסלקות | <ul style="list-style-type: none"> • נכון ליום 31 בדצמבר 2013 עמדו היתרות הנזילות (מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוחזקים למסחר) במסגרת הונה העצמי של המסלקה על כ-44 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2013 עמדו היתרות הנזילות (מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוחזקים למסחר) במסגרת הונה העצמי של מסלקת מעו"ף על כ-79 מיליון ש"ח. |
| קווי אשראי | <ul style="list-style-type: none"> • קווי אשראי פנים-קבוצתיים: בקבוצה הוסדרו מנגנונים להעמדת קווי אשראי פנים-קבוצתיים. לעניין החלטות של הבורסה בדבר העמדת קו אשראי למסלקות - ראה ביאור 18 ד. • קו אשראי מבנק מסחרי: למסלקת הבורסה הוקצה קו אשראי מבנק מסחרי, (המוגבלת עד גובה של 30 מיליון ש"ח) כנגד בטוחות מתאימות, על מנת לספק נזילות מיידית בהתרחש כשל של חבר. |

- המסלקות מתמודדות עם סיכון המחיר (Replacement cost risk) בהתרחש אירוע כשל של חבר באמצעות המתודולוגיות המיושמות לחישוב הבטוחות שוטפות (במסלקת מעו"ף) וקרנות הסיכונים (בשתי המסלקות) – ובכלל זה הפעלת מקדמי כיסוח (Haircut) על השווי המירבי הנלקח לביטחון של הבטוחות המפוקדות על-ידי החברים במסלקות.

15.2.3 סיכוני אשראי ושוק בגין השקעת היתרות הכספיות

היתרות הכספיות של הקבוצה מושקעות באג"ח של ממשלת ישראל ובתעודות סל על מדד ת"א-100, וחשופות, עקב כך, לשינויים בשוויים. כחלק מניהול סיכון זה עומדים לקבוצה קווי הגנה ואמצעים למזעור החשיפה לסיכון:

- לקבוצה מדיניות השקעה המאושרת מדי שנה על-ידי הדירקטוריונים של החברות בקבוצה. במסגרת המדיניות נקבע הרכב השקעה סולידי לפיו לפחות 80% מהיתרות יושקעו באג"ח של ממשלת ישראל והיתרה בתעודות סל על מדד ת"א-100 בפיזור בין המנפיקים – תמהיל השקעה זה ממזער את חשיפת הקבוצה לשחיקה בשווי ההשקעות בגין שינויים בשווי השוק שלהם.
- מדיניות ההשקעה, המגבילה את מח"מ ההשקעה באג"ח, מקטינה את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית.
- השקעת היתרות מבוצעת בנאמנות עיוורת, במסגרת מדיניות ההשקעה נקבעו מגבלות על הגופים המנהלים וכן נקבעה חובת פיזור ניהול ההשקעות בין כמה גופים מנהלים.
- מבוצעת בקרה של רואה-חשבון חיצוני אחר העמידה של מנהלי התיקים במדיניות שנקבעה על-ידי הדירקטוריון וממצאי הבקרה מדווחים לדירקטוריון,
- ועדת רזרבות כספיות של הדירקטוריון מפקחת על ניהול היתרות הכספיות.
- פרוט והרחבה נוספים לגבי החשיפה לסיכונים הפיננסיים ומערך קווי הגנה והאמצעים לניהול החשיפה – ראה באור 6 לדו"חות הכספיים.

15.3 גורמי הסיכון התפעוליים**15.3.1 כללי**

- הסיכון התפעולי הינו הסיכון להפסד ו/או לפגיעה בפעילותה השוטפת של הקבוצה ו/או לפגיעה תדמיתית – כתוצאה מאי נאותות או כשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות לרבות שימוש בלתי נאות ו/או אפקטיבי במקורות השונים המופעלים על ידי הקבוצה או העומדים לרשותה, וכן כתוצאה מאירועים חיצוניים.
- הסיכון התפעולי בקבוצה, כבכל תשתית פיננסית מרכזית, הוא סיכון המובנה בכל המוצרים ושירותים שמספקת קבוצת הבורסה לשוק ההון, ובכל הפעילויות, התהליכים והמערכות המאפשרות את פעילותה.
- הסיכון התפעולי בקבוצה מורכב ומיוחס לכמה תתי-סיכון עיקריים: סיכון טכנולוגיות המידע (לרבות אבטחת מידע), סיכון הגורם האנושי וסיכונים משמורת (Custody Risk).

15.3.2 סיכון טכנולוגיות המידע

- סיכון טכנולוגיות המידע מיוחס לכשל של הגורמים הטכנולוגיים – לרבות: שיבושים במערכות, גיבוי לא מספק של מערכות המידע, ליקויים בתפעול השוטף של המערכות, התיישנות של טכנולוגיות קיימות, הסתמכות על מערכות מיושנות, ועוד.
- פעילותה התקינה והרציפה של הקבוצה תלויה במידה מהותית בזמינות, שלמות, עדכניות ושרידות מערכות המחשוב שלה. התממשות של סיכונים תפעוליים הקשורים במערכות המידע, בתשתיות המחשוב המרכזיות או בחיסיון המידע הקשור בהן, עלולה לפגוע בפעילות המסחר והסליקה ובפעילויות הנלוות אליה, ולגרום לקבוצה נזק כלכלי ותדמיתי.
- פעילות המסחר והסליקה תלויות ונשענות על שתי מערכות ליבה מיכוניות:
 - מערכת המסחר ("רצף"): מערכת ממוחשבת למסחר רציף בכל ניירות הערך והנגזרים בבורסה, המבוססת על ספר פקודות ממוחשב, מולו פועלים חברי הבורסה.
 - מערכת הסליקה: מערכת הסולקת את כל ניירות הערך הנסחרים בבורסה ביום T+1, כך שסליקת ניירות הערך וסליקת התמורה הכספית כנגדם מתבצעות בסינכרון מלא.

15.3.3 סיכון הגורם האנושי

- סיכוי הגורם האנושי נובעים מכשל ו/או טעות של הגורם האנושי, מהנעה כושלת של עובדים ומנהלים או מפגיעה באיכות ובזמינות השירותים המסופקים. הסיכונים הרלבנטיים הינם: אירועים הנובעים מרשלנות, אי כשירות, טעות או חוסר מקצועיות של הגורם האנושי, וכן החשש מאירועי מעילות והונאות על רקע חולשות במערך הבקרה הפנימית.
- פעילות הקבוצה מאופיינת בריבוי ובמורכבות של תהליכים תפעוליים (חלקם ידניים), החיוניים להשגת יעדיה. השגת יעדים אלו מותנית במידה רבה בכשירותם המקצועית של עובדי הקבוצה ובמחויבותם לבצע את המשימות המוטלות עליהם באמינות וביושרה.
- סיכון נוסף טמון באפשרות לשביתה מלאה או חלקית של עובדי הקבוצה, המאוגדים בהסכם קיבוצי, וכן בשביתה של גופים שפעילות המסלקה תלויה בהם, כדוגמת בנק ישראל והבנקים שהינם חברי המסלקה.

15.3.4 סיכויי משמורת (Custody Risk)

- מסלקת הבורסה משמשת גם כמשמורת מרכזית לניירות ערך (CSD - Central Securities Depository). במסגרת זו מנהלת המסלקה את רישומי מלאי ניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה ומוחזקים בידי הציבור, ומעדכנת רישומים אלו בעקבות אירועים המשליכים על שינויים בהון.

בנוסף מטפלת המסלקה באירועי חברה הקשורים לניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה, מעבירה תשלומים וזכויות שונות למחזיקי ניירות הערך, ומאפשרת יישומם של הסדרי חוב.

- בפעילות זו, חשופה המסלקה לסיכון משמורת שהינו הסיכון להפסד או פגיעה בנכסים המוחזקים במשמורת במקרים של: חדלות פירעון, רשלנות, הונאה, ניהול לא נאות או תיעוד לקוי של הקסטודיאן או של שלוח שלו.
- בשנת 2008 ביצעה חברת Thomas Murray, לראשונה, סקר סיכונים במסלקת הבורסה ודירגה את רמת הסיכון בפעילות המשמורת של המסלקה (עבור המשקיעים) בהשוואה למסלקות בעולם. בינואר 2011 ביצעה חברת Thomas Murray סקר חוזר שבעקבותיו הועלה דרוג המסלקה מ-(A) ל-(A+). בפברואר 2013 סקרה חברת Thomas Murray את המסלקה בפעם השלישית, והותירה את דירוג המסלקה על כנו.

15.3.5 קווי ההגנה והאמצעים למזעור החשיפה לסיכונים תפעוליים

| הסיכון | תיאור קווי ההגנה ואמצעי ניהול הסיכונים |
|------------------------|--|
| סיכון טכנולוגיות המידע | <p>• הבורסה מתמודדת וממזערת את החשיפה לסיכונים מערכות המידע בדרכים שונות, וביניהן: גיבוש מדיניות, כתיבת נוהלי עבודה והטמעת פרוצדורות עבודה מקובלות, מינוי פונקציות רלוונטיות, הטמעת מגוון בקורות מפצות, הפעלת מערכות התראה והגנה על מערכות המידע, ביצוע סקרי סיכונים במיגוון של נושאים הקשורים במערכות המידע ושימוש ביועצים חיצוניים ובמתודולוגיות בינלאומיות מתקדמות לניהול סיכונים מערכות המידע.</p> <p>• בנוסף מפעילה הבורסה אתר גיבוי לשעת חירום, שמטרתו לספק מענה למקרים שבהם האתר הראשי של הבורסה לא מתפקד.</p> <p>• לצד כל אלה עוסקת הבורסה בשדרוג ופיתוח מתמיד של המערכות והתאמתן לצרכים המשתנים של המסלקה ולהתפתחות השינויים בכללי המסחר והסליקה שאחד המאפיינים העיקריים שלהן הוא רמת אוטומציה גבוהה, מה שמקטין ממילא את הסיכון להתממשות סיכונים תפעוליים כתוצאה מכשל של הגורם האנושי.</p> <p>• אבטחת מידע: לקבוצה מדיניות מפורטת בנושא מדיניות אבטחת מידע והיא מבצעת את כל הסקרים והמיפויים הנדרשים – לרבות סקרים לבחינת העמידות בפני התקפות סייבר. ממצאי הסקרים נדונים בהנהלה ובדירקטוריון.</p> |

| תיאור קווי ההגנה ואמצעי ניהול הסיכונים | הסיכון |
|---|---------------------------|
| <p>● על מנת להתמודד עם הסיכונים הקשורים בגורם האנושי מפעילה הקבוצה מערך של בקרות פנימיות לרוחב המחלקות, התהליכים והפעילויות – כך שהן מבטיחות (במידת האפשר) כי הפעילות יעילה ואפקטיבית, כי המידע מלא ואמין ומסופק במועד, וכי הבורסה והמסלקות פועלות על פי הכללים שחלים עליהן.</p> <p>מעריך זה כולל, בין היתר: כללים המעוגנים בתקנון הבורסה, בהנחיות על פיו, ובחוקי העזר של המסלקות; עקרונות ומדיניות; נהלי עבודה; בקרות מיכוניות וידניות; מדרג הרשאות; וסקרי סיכונים המבוצעים מעת לעת בנושאים שונים.</p> <p>● לצד זאת, יש לציין כי קבוצת הבורסה מכוסה בפוליסת ביטוח בגין אחריות מקצועית.</p> | <p>סיכון הגורם האנושי</p> |
| <p>המסלקה מתמודדת וממזערת את החשיפה לסיכון המשמורת בדרכים שונות, וביניהן:</p> <p>● בחוקי העזר של המסלקה מעוגנים ומוסדרים כל ההליכים והפעולות הקשורים ברישום מלאי ניירות הערך, עדכוני ההון המבוצעים במסלקה ותפעול אירועי החברה הנגזרים משירותי המשמורת.</p> <p>● תהליכי העבודה והפרוצדורות השונות – מעוגנים בנהלי עבודה.</p> <p>● המסלקה מפעילה מערך של בקרות פנימיות שנועד לוודא את נאותות הרישום, התייעוד, והניהול של חשבונות ניירות הערך המופקדים במסלקה.</p> <p>● כאמור לעיל, מבצעת המסלקה סקרי סיכונים מקיפים באמצעות חברת דירוג בינלאומית (Thomas Murray).</p> | <p>סיכון משמורת</p> |

15.3 סיכוני רגולציה וחקיקה בינלאומית במסלקות

כחלק מניהול חשיפתן של המסלקות, לסיכוני רגולציה וחקיקה, הגישו המסלקות בתחילת יוני בקשה לרשות הפיקוח הפיננסית של האיחוד האירופאי (ESMA (The European Securities and Markets Authority, לשם הכרתן כצד נגדי מרכזי (Central Counterparty) המקיים את כללי ה-EMIR (European Markets Infrastructure Regulation), והרשאי לספק שירותי סליקה לחברי מסלקה ולזירות מסחר אירופאיים. במסגרת זאת, נערכות המסלקות לביצועו של סקר פערים לבחינת עמידתה בכללי EMIR, ותפעלנה למזעור הפערים ככל שיזוהו.

במקביל, נערכות המסלקות לביצועו של סקר פערים לבחינת עמידתן בעקרונות לניהול סיכונים בגופים שהינם תשתיות שוק פיננסי (Financial Market Infrastructure) שפורסמו ע"י הוועדה למערכות תשלומים וסליקה של ה-BIS (ה-CPSS) וע"י הארגון הבינלאומי של רשויות ניירות ערך (IOSCO). עם השלמת הסקר, תפעלנה המסלקות למזעור הפערים ככל שיזוהו - וזאת לשם הכרתן כצד נגדי מרכזי כשיר (Qualifying CCP - QCCP) על-ידי רשות ניירות ערך בישראל.

15.4 המשכיות עסקית

הקבוצה גיבשה מדיניות ותכנית כוללת להמשכיות עסקית והתאוששות מאסון שמבטיחה את יכולתה לפעול באופן רציף ולאושש את פעילותה במקרה של שעת חירום ואסון. המדיניות כוללת הנחיות פעולה לתגובה מיידיית במקרה של שיבוש תפעולי או אחר בהתייחס לכל התהליכים והשירותים החיוניים לרבות הצעדים והתהליכים הנדרשים לחזרה לשגרה

16. גילוי בדבר המבקרת הפנימית

1. פרטי המבקרת הפנימית

- המבקרת הפנימית של החברה היא רו"ח שרון ויטקובסקי-טביב, אשר משמשת גם כמבקרת הפנימית של המסלקה ומסלקת מעו"ף (המסלקה ומסלקת מעו"ף יקראו יחד "המסלקות"). המבקרת הפנימית מכהנת בתפקידה כאמור החל מיום 15.4.2011. על פי הודעת המבקרת הפנימית והגורם החיצוני מטעמו היא פועלת:
- היא עומדת בתנאים הקבועים למינויה על פי כל דין, לרבות על פי סעיף 146(ב) לחוק החברות ועל פי סעיפים 3 (א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
- למבקרת הפנימית, לרבות הגורם החיצוני שמטעמו היא פועלת, אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או המסלקות או עם גוף קשור אליהן.
- המבקרת הפנימית היא גורם חיצוני הנותן שירותים לחברה באמצעות משרד "BDO זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ". המבקרת הינה שותפה במשרד ועומדת בראש מגזר ביקורת פנימית וניהול סיכונים במשרד.
- המבקרת ממונה כמבקרת הפנימית בחברות ובתאגידים שונים נוספים.

2. דרך המינוי

בהמשך להחלטת ועדת הביקורת של הבורסה מיום 7.4.2011 החליט דירקטוריון החברה החליט למנות את רו"ח שרון טביב ממשרד "זיו האפט" כמבקרת הפנימית של מסלקת הבורסה לתקופה של שלוש שנים.

ביום 6 בפברואר 2014 וביום 1 במאי 2014 החליטו ועדות הביקורת והדירקטוריון (בהתאמה) להאריך את תקופת כהונתה של המבקר הפנימית בשנה נוספת, ביום 29.5.2014 החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת כהונתה של המבקר הפנימית עד ליום 15.4.2015, זאת לאור שביעות הרצון מעבודת הביקורת ובשים לב לכך שעבודת הביקורת הינה על-פי תכנית ביקורת רב שנתית שהחלה בשנת 2011.

3. זהות הממונה על המבקר הפנימית

דירקטוריון החברה, בישיבתו מיום 11 באוקטובר 2011 החליט כי הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יו"ר דירקטוריון החברה.

4. תכנית העבודה

- תכנית עבודת הביקורת הפנימית לבורסה ולמסלקות הינה מאוחדת ורב- שנתית בגין התקופה: רבעון רביעי 2011 ועד שנת 2016 (כולל).
- קביעת התכנית בוצעה על סמך סקר מקדים שערכה המבקר לקביעת יעדי הביקורת הפנימית הרב-שנתית עבור הבורסה והמסלקות.
- הגורמים המעורבים בקביעת תכנית העבודה הינם הנהלת הבורסה וועדת הביקורת של דירקטוריון הבורסה.
- תכנית עבודת המבקר מובאת בפני ועדת הביקורת של דירקטוריון הבורסה ולאחר שזו מאשרת על ידו, נמסר עליה דיווח לדירקטוריון הבורסה. ועדת הביקורת של דירקטוריון הבורסה חייבת לאשר כל שינוי בתכנית העבודה.

5. היקף העסקה

להלן היקף הביקורת שהתבצעה (כולל הבורסה והמסלקות) בשנת 2013 באמצעות המבקר הפנימית (שעות עבודה):

| בבורסה | המסלקות | סה"כ |
|--------|---------|-------|
| 805 | 310 | 1,115 |

היקף הביקורת הפנימית נקבע על-ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון הבורסה, בין היתר בשים לב לתכנית העבודה, למורכבות תכנית העבודה, ולרגישות הנושאים הנבדקים בבורסה ובמסלקות.

לדעת דירקטוריון הבורסה היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימית הנם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

6. עריכת הביקורת

על פי הודעת המבקרת הפנימית, הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לחוק הביקורת הפנימית ולתקנים מקצועיים מקובלים, לרבות תקני לשכת המבקרים הפנימיים העולמית (IIA).

7. גישה למידע

למבקרת הפנימית הומצא כל מסמך וכל מידע שברשות הבורסה אשר התבקש על ידה והדרוש לצורך ביצוע תפקידה. למבקרת ולצוותה ניתנת גישה חופשית ומתמדת למידע.

למבקרת הפנימית הומצא כל מסמך וכל מידע שברשות החברה אשר התבקש על ידה והדרוש לצורך ביצוע תפקידה ולמבקרת ולצוותה ניתנת גישה חופשית ומתמדת למידע.

8. דוח המבקרת הפנימית

- דוחות הביקורת נערכים ומוגשים בכתב.
- הדוחות מוגשים למנכ"ל הבורסה, לחברי ועדת הביקורת של דירקטוריון הבורסה והחל משנת 2014 גם ליו"ר דירקטוריון הבורסה.
- להלן רשימת הדוחות שנדונו בוועדת הביקורת של דירקטוריון הבורסה במהלך שנת 2013:

| מועד הגשת הדוח הסופי | מועד הדיון בוועדת הביקורת | נושא הדוח |
|----------------------|---------------------------|---|
| 4.2.2013 | 7.2.2013 | ביקורת בנושא שכר בכירים |
| 12.5.2013 | 6.6.2013 | ביקורת בנושא ניהול ותחזוקת מדדי המניות |
| 12.5.2013 | 6.6.2013 | השלמה של הביקורת בנושא ניהול המערך הכספי בבורסה |
| 21.7.2013 | 25.7.2013 ו- 7.11.2013 | מיפוי סקרים ומבדקים בתחומי טכנולוגיות המידע |

9. תגמול

תגמול המבקרת הינו על פי תעריף קבוע לשעת עבודה, העומד על 230 ש"ח לשעה והמשולם על-ידי הבורסה. לדעת דירקטוריון הבורסה, לא עשויה להיות השפעה לתגמול המבקרת הפנימית על הפעלת שיקול דעתה המקצועי בבורסה לבקר את הבורסה.

17. הרכב דירקטוריון הבורסה

הרכב דירקטוריון הבורסה נקבע בחוק ניירות ערך כלהלן:

- ◆ 7 דירקטורים שיבחרו חברי הבורסה, כפי שנקבע במסמכי ההתאגדות של הבורסה.
- ◆ 5 דירקטורים חיצוניים שימונו על ידי ועדת מינויים כקבוע בחוק ניירות ערך, ועל דעת יו"ר רשות ניירות ערך.
- ◆ דירקטור שימנה שר האוצר.
- ◆ דירקטור שימנה נגיד בנק ישראל.
- ◆ יו"ר הדירקטוריון, שיבחר הדירקטוריון על דעת יו"ר רשות ניירות ערך, שיתקיימו בו תנאי הכשירות של דירקטור חיצון.
- ◆ המנהל הכללי של הבורסה שיבחר הדירקטוריון שיתקיימו בו תנאי הכשירות של דירקטור חיצון. בהתאם לחוק ניירות ערך, למנהל הכללי של הבורסה אין זכות הצבעה בדירקטוריון.

הרכב דירקטוריון הבורסה הינו כלהלן:**אמנון נויבך- יו"ר הדירקטוריון (החל מ- 1.4.14)**

B.A בכלכלה ומינהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

M.A בכלכלה, אוניברסיטת בר אילן.

יו"ר דירקטוריון מסלקת מעו"ף (החל מ- 15.5.14).

יו"ר דירקטוריון המסלקה (החל מ- 29.5.14).

דירקטור במסלקה (החל מ- 1.5.14).

עם המינוי ליו"ר הבורסה ב- 1.4.14, חדל לכהן כדירקטור ב- איי. די. איי חברה לביטוח, לאומי קארד בע"מ, מיינד סי. טי. איי.

ד"ר רון מלכא – דירקטור מיום 17.11.08 יו"ר זמני מ- 1.8.13 עד 1.4.14)- דירקטור חיצון

B.A בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

M.B.A במינהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בר אילן.

Ph.D בכלכלה (התמחות במימון), אוניברסיטת בר אילן.

מרצה ויועץ פיננסי.

מ"מ יו"ר במסלקה (מ- 8.8.13 עד 29.5.14).

מ"מ יו"ר במסלקת מעו"ף (מ- 8.8.13 עד 15.5.14).

שאל ברונפלד - יו"ר הדירקטוריון (חדל לכהן ב- 31.7.13)

B.A בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.A בכלכלה ומינהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.A בהצטיינות יתרה, בתוכנית ללימודי בטחון, אוניברסיטת תל-אביב.
 יו"ר דירקטוריון של הבורסה ומסלקותיה.
 חבר בוועדה המייעצת לענייני בנקאות, בנק ישראל.
 מרצה מהחוץ בפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל-אביב.

אלדז פרשר

B.A במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.B.A במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 סמנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית, בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
 דירקטור בבנק מזרחי-טפחות הנפקות (יו"ר), בנק מזרחי נ(UMB)-שוויץ (יו"ר), UMOHC (יו"ר).

אלעד בנבגי

B.A במשפטים, אוניברסיטת בר אילן.
 M.B.A במינהל עסקים בבית הספר למוסמכים במינהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
 מנכ"ל אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ.
 מנכ"ל א. שחר יוזמה.
 דירקטור באיזופ אקסלנס שרותי בורסה.

אנדרו אביר

B.A בכלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת אוקספורד, אנגליה.
 M.B.A במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית.
 מנהל חטיבת השווקים בבנק ישראל.

אסתר לבנון (חדלה לכהן ב- 31.12.13)

B.Sc במתמטיקה ופיזיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.Sc במתמטיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 לימודים לתואר Ph.D בחקר ביצועים, בפקולטה להנדסת תעשיה וניהול, הטכניון-חיפה.
 קורס ניהול בכיר-אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב.
 מנכ"ל הבורסה, דירקטורית במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף ויו"ר הדירקטוריון של משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ.

אפרים אברהם

חבר הנהלה - ראש אגף ניהול פיננסי, בנק אגוד.
 חבר הנהלת בנק אגוד- ראש אגף ניהול פיננסי.
 דירקטור ב- אגוד כספים בע"מ, אגוד השקעות ויזום (א.ש.י) בע"מ, אגוד הנפקות בע"מ.

ברכה ליטבק - דירקטור חיצון

B.A במשפטים, אוניברסיטת תל-אביב.
 M.B.A במינהל עסקים, Kellog-Recanati.
 דירקטורית ויועצת לחברות.
 דירקטורית בחלל תקשורת בע"מ, נ.ר. ספאנטק תעשיות בע"מ, בית הזהב בע"מ, ליטבק שי-דר שרותי יעוץ בע"מ.
 דירקטורית במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף.

גתית גוברמן - דירקטור חיצון

B.Sc במתימטיקה כלכלה וצירופים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.B.A במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 LLB במשפטים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 מנהלת כספים במיקרונט בע"מ (עד 8/2012).
 דירקטורית ויועצת למשרד עורכי דין.
 דירקטורית בצ'אם מוצרי מזון ובאלוני חץ נכסים והשקעות.
 דירקטורית במסלקת מעו"ף ובמסלקת הבורסה.

הילה בן-חיים

B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות (רואת חשבון), אוניברסיטת בן גוריון.
 M.B.A במינהל עסקים עם התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 סגנית בכירה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
 דירקטורית בחברת הדיור הממשלתית "דירה להשכיר".

זאב חיו

B.A חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב.
 מנהל אגף שירותי תפעול בשווקים פיננסיים, בנק הפועלים.
 מנכ"ל ודירקטור בפועלים החזקות פיננסיות (1993) בע"מ, דירקטור בחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ, במישור פועלים בע"מ, בתבואה פועלים בע"מ, בשורש פועלים בע"מ, יו"ר ודירקטור בחברות הפיננסיות: פועלים שקד בע"מ ובפועלים אגוז בע"מ.

יגאל רונאי (החל מ- 1.7.13)

מוסמך במינהל עסקים, התמחות במימון, אוניברסיטת בר אילן.
 בוגר בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים
 מרצה בתחומי ניירות ערך ומימון במכללה למינהל.
 יו"ר דירקטוריון ריט 1, דירקטור חיצוני.

יוסף ביינארט (החל מ- 1.1.14)

B.Sc במדעי המחשב, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 מנכ"ל הבורסה.
 דירקטור במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף (מ- 1.1.14).

יורם סירקיס

B.A בכלכלה וחשבונאות (רואה חשבון), האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.B.A במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 ראש חטיבת ניהול נכסי לקוחות בבנק הבינלאומי.
 דירקטור ביובנק (יו"ר) ובחברה לרישומים של הבנק הבינלאומי.

יצחק חלמיש - דירקטור חיצון

L.L.B במשפטים, מכללת נתניה.
 M.A במשפטים, אוניברסיטת בר אילן.
 MSc במינהל עסקים - חקר ביצועים, אוניברסיטת תל אביב.
 BSc במתמטיקה, פיזיקה ומדעי המחשב, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 מנהל חברות.
 דירקטור בחברה ציבורית- חברת ערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ (החל מ- 27.2.13), אחים בויאר
 חברה להשקעות ולמסחר בע"מ, הילת שוהם בע"מ.
 דירקטור במסלקת מעו"ף ובמסלקת הבורסה.

לינדה בן שושן - דירקטור חיצון (חדלה לכהן ב- 31.3.14)

B.A בכלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 M.B.A במינהל עסקים, התמחות במימון ובנקאות, האוניברסיטה העברית בירושלים.
 מנכ"ל חברת אלומיניום קונסטרוקטיב פרו.
 מרצה במכללה למינהל ויועצת אסטרטגית.
 דירקטורית חיצונית בקרן השתלמות "רום" (קרן השתלמות ייעודית לעובדי העיריות במדינת ישראל,
 בעגור (קרן השתלמות למורים ולמורות), בחברת אלוני חץ, בדוידוף ניהול הסדרים.
 דירקטורית במסלקת מעו"ף (עד 31.3.14).

נעמי זנדהאוז

B.A במשפטים, אוניברסיטת תל אביב.
יועצת משפטית ראשית של בנק לאומי, חברת הנהלה.
דירקטורית בחברה לניהול קופות התגמולים והפיצויים של עובדי בנק לאומי.

ענת פרומקיס

B.A במינהל עסקים, שיווק ומימון, המכללה למינהל.
M.B.A במינהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון.
מנכ"ל מגדל שרותי בורסה.

| שם ותואר | בתפקיד | מ- | השכלה |
|--------------------------------|------------------------------------|---|--|
| אסתר לבנון - מנכ"ל | מנהל כללי | 2006 עד 12/2013 | B.Sc מתימטיקה ופיסיקה - האוניברסיטה העברית בירושלים מתימטיקה - האוניברסיטה העברית בירושלים |
| | | סיום יחסי עובד מעביד בחודש מרץ 2014. | M.Sc לימודים לתואר Ph.D בחקר ביצועים, בפקולטה להנדסת תעשייה וניהול, הטכניון-חיפה קורס ניהול בכיר-אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב |
| יוני שמש משנה למנכ"ל | מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול | 2006 עד 12/2013 | B.A מדעי המדינה וסוציולוגיה - אוניברסיטת ת"א קורס ניהול בכיר- אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב |
| | | סיום יחסי עובד מעביד בחודש מרץ 2014. | |
| יוסי טרייסטר סמנכ"ל בכיר | מנהל מחלקת כספים ומינהל | 1982 עד 8/2013 | B.A כלכלה ומינהל עסקים - אוניברסיטת בר אילן מינהל עסקים- האוניברסיטה העברית בירושלים |
| | | סיום יחסי עובד מעביד בחודש אוקטובר 2013. | M.B.A |
| יוסי לוי סמנכ"ל בכיר | מנהל מחלקת חברים ופיקוח | 3/2011 | B.A כלכלה - אוניברסיטת ת"א M.A כלכלה - אוניברסיטת ת"א |
| יוסף בינארט - מנכ"ל | מנהל כללי | 1/2014 | B.Sc במדעי המחשב- האוניברסיטה העברית בירושלים |
| אלדד הרשטיג סמנכ"ל בכיר | מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול | 1/2014 | B.A פסיכולוגיה וניהול- האוניברסיטה הפתוחה |
| דוד זרעי סמנכ"ל בכיר | מנהל מחלקת כספים ומינהל | 5/2014 | B.A כלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת בר אילן בעל רישיון רואה חשבון |
| חגית נאמן, עו"ד סמנכ"ל בכיר | מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת החברה | 1993 | L.L.B תואר ראשון במשפטים - אוניברסיטת ת"א L.L.M תואר שני במשפט מסחרי - אוניברסיטת ת"א קורס ניהול בכיר- אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב |
| חני שטרית בן סמנכ"ל בכיר | מנהלת המחלקה הכלכלית | 7/2011 | B.A כלכלה וסוציולוגיה - האוניברסיטה העברית בירושלים מינהל עסקים - האוניברסיטה העברית בירושלים |
| | | | M.B.A |
| אורלי גרינפלד סמנכ"ל בכיר | מנהלת מחלקת הסליקה | 3/2012 | B.A כלכלה - אוניברסיטת ת"א M.B.A מנהל עסקים - אוניברסיטת בן-גוריון |
| ראובן גולדנברג סמנכ"ל בכיר | מנהל מחלקת מסחר ונגזרים | 3/2012 | BA כלכלה - אוניברסיטת ת"א M.B.A מנהל עסקים, אוניברסיטת ת"א |

נספח א'**הצהרת המנהל הכללי**

אני, יוסף ביינארט, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2013 ואת הדוח לגבי הארועים והשינויים שחלו במצב ענייני החברה ושהשפיעו על הדוחות בשנת 2013 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, ולרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

יוסף בינארט
מנכ"ל

תאריך

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, דוד דרעי, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2013 (להלן - הדוחות).

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד :

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן-

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

דוד דרעי, סמנכ"ל בכיר
מנהל מחלקת כספים ומינהל

תאריך