

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2008**

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2008

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים:
3	מאזנים מאוחדים
4	דוחות רווח והפסד מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
7-55	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות הבנות שלה לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

**בריטמן אלמגור ושות'
רואי חשבון**

תל-אביב, 2 באפריל, 2009

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר,		באור	
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			נכסים שוטפים
35,377	67,868	4	מזומנים ושווי מזומנים
171,550	166,392	18	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר לקוחות
8,414	12,379		נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
96,487	73,186	5	חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
59,943	37,285	6	נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
3,480	3,085	7	חייבים ויתרות חובה
3,383	622	14	נכסי מיסים שוטפים
<u>378,634</u>	<u>360,817</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
4,411	4,216	8	השקעה בחברה כלולה
52,763	57,788	9,10	רכוש קבוע, נטו
20,431	33,867	11	נכסים בלתי מוחשיים
31,181	31,181	9	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
-	1,087	13	נכסים בגין הטבות לעובדים
<u>108,786</u>	<u>128,139</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>487,420</u>	<u>488,956</u>		סה"כ נכסים
			התחייבויות והון עצמי
			התחייבויות שוטפות
13,606	13,037		ספקים ונותני שירותים
96,487	73,186	5	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:
59,943	37,285	6	זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
2,581	1,888	14	התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
26,290	26,262	13	התחייבות בגין מיסים שוטפים
7,488	6,255	12	התחייבות בגין הטבות עובדים
<u>206,395</u>	<u>157,913</u>		זכאים ויתרות זכות
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
6,749	2,890	13	התחייבויות בגין הטבות עובדים
600	-	14	התחייבויות מיסים נדחים
<u>7,349</u>	<u>2,890</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון עצמי
3,200	3,200		קרנון הון
270,476	324,953		עודפים
<u>273,676</u>	<u>328,153</u>		סה"כ הון עצמי
<u>487,420</u>	<u>488,956</u>		סה"כ התחייבויות והון עצמי

יוסף טרייסטר
ממנכ"ל בכיר למינהל וכספים

אסתר לבנון
ממנכ"ל ודירקטור

שאל ברונפלד
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 2 באפריל, 2009.

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		באור	
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותים			
150,539	139,891		עמלות מסחר וסליקה
51,753	35,572		דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
19,973	23,913		שירותי מסלוקה
32,790	32,321		הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
2,462	2,529		אחרות
<u>257,517</u>	<u>234,226</u>		
סה"כ הכנסות משירותים			
		16	עלות ההכנסות
88,887	84,792	א16	הוצאות בגין הטבות עובדים
20,336	22,707		מחשבים ותקשורת
10,595	10,356		שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
12,394	12,043		מנהלה וכלליות
7,247	5,028		שיווק
7,460	7,667		אגרה לרשות ניירות ערך
11,155	11,769	ב16	פחת והפחתות
10,153	8,648		פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף
503	60		הוצאות אחרות, נטו
<u>168,730</u>	<u>163,070</u>		
סה"כ עלות ההכנסות			
88,787	71,156		רווח מפעולות רגילות לפני הכנסות מימון, נטו
15,751	2,858	17	הכנסות מימון
(273)	(403)	17	הוצאות מימון
<u>15,478</u>	<u>2,455</u>		
סה"כ הכנסות מימון, נטו			
104,265	73,611		רווח מפעולות רגילות לאחר הכנסות מימון, נטו
398	196		חלק החברה ברווחי חברה כלולה
104,663	73,807		רווח לפני מיסים על ההכנסה
30,506	19,330	14	מיסים על ההכנסה
<u>74,157</u>	<u>54,477</u>		רווח לשנה

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>עודפים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>קרנות הון</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
199,519	196,319	3,200	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2007</u>
			תנועה בשנת 2007
<u>74,157</u>	<u>74,157</u>	<u>-</u>	רווח נקי לשנה
273,676	270,476	3,200	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</u>
<u>54,477</u>	<u>54,477</u>	<u>-</u>	רווח נקי לשנה
<u><u>328,153</u></u>	<u><u>324,953</u></u>	<u><u>3,200</u></u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</u>

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
74,157	54,477	רווח השנה מפעילויות נמשכות
30,506	19,330	הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(15,478)	(2,455)	הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
11,155	11,769	פחת והפחתות
503	60	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(141)	195	חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים של חברה כלולה
<u>100,702</u>	<u>83,376</u>	
		שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(3,371)	(3,570)	גידול בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
233,012	23,301	קיטון בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
83,058	22,658	קיטון בנכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
(3,164)	(5,822)	קיטון בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
(233,012)	(23,301)	קיטון בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
(83,058)	(22,658)	קיטון בהתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
5,767	(4,974)	גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות עובדים
<u>99,934</u>	<u>69,010</u>	
9,358	10,418	תקבולי ריבית
(273)	(243)	תשלומי ריבית
(26,603)	(17,430)	תשלומי מסים בגין פעילות שוטפת
<u>(17,518)</u>	<u>(7,255)</u>	
<u>82,416</u>	<u>61,755</u>	
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה
(34,376)	(9,348)	רכישת רכוש קבוע
112	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(7,680)	(7,892)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(5,617)	(9,030)	תשלומים בגין עלויות פיתוח אשר הונו לנכסים בלתי מוחשיים
6,332	(2,272)	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, נטו
(733)	(681)	תשלומי מיסים בגין נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר
(31,181)	-	תשלומים בגין חכירה תפעולית על קרקעות
<u>(73,143)</u>	<u>(29,223)</u>	מזומנים נטו לפעילות השקעה
9,273	32,532	עליה, נטו במזומנים ושווי מזומנים
26,240	35,377	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(136)	(41)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<u>35,377</u>	<u>67,868</u>	מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
		נספח א' - פעולות שלא במזומן
9,309	4,020	רכישת רכוש קבוע באשראי

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

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

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

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

ב. הגדרות

- החברה או הבורסה** - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- הקבוצה** - החברה והחברות המוחזקות שלה.
רשימת חברות הקבוצה ניתנת בבאור 8.
- חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה בתקן בינלאומי 27) בהן במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- חברות כלולות** - חברות אשר לקבוצה השפעה מהותית בהן, ואשר השקעת הקבוצה בהן, במישרין או בעקיפין, נכללת בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- חברות מוחזקות** - חברות מאוחדות וחברות כלולות.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם בתקן בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, על תקנותיו.
- שיטת הריבית האפקטיבית** - שיטה לחישוב העלות המופחתת על נכס פיננסי או התחייבות פיננסית ושל הקצאת הכנסות או הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית לפי שיעור הריבית האפקטיבי. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור המנכה במדויק את הזרם החזוי של תקבולי המזומנים או התשלומים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של המכשיר הפיננסי, או לפי הענין, לתקופה קצרה יותר. ראה גם באור 2'ג'(1)(ה) "נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד".
- מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- דולר** - דולר של ארה"ב.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים: (IFRS)

(1) הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן-"תקני IFRS") והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה וכן בעריכת מאזן הפתיחה לפי תקני ה-IFRS.

(2) אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן-"תקן 29"), החל מיום 1 בינואר 2008 מיישמת הקבוצה את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

לאור זאת, הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה (להלן-"הדוחות הכספיים") ליום 31 בדצמבר 2008 ולשנה שנסתיימה באותו מועד הינם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים הערוכים לפי תקני ה-IFRS.

בדוחות כספיים אלה יושמו הוראות IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן - "IFRS 1"), הקובע את הוראות המעבר לדיווח לראשונה לפי תקני ה-IFRS. בהתאם להוראות IFRS 1, מועד המעבר של הקבוצה לדיווח לפי תקני IFRS, כהגדרתו ב- IFRS 1 הינו 1 בינואר 2007 (להלן-"מועד המעבר") והמאזן לאותו מועד הינו מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS (להלן-"מאזן הפתיחה").

בדוחות כספיים אלה יישמה הקבוצה באופן רטרואקטיבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות את תקני ה-IFRS שנכנסו לתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2008. ביישום הוראות המעבר כאמור, בחרה הקבוצה ליישם ההקלה אותה מאפשר IFRS 1 ביחס למדידת הטבות לעובדים לאחר סיום העסקתם ולפיה הוכרו כל הרווחים וההפסדים האקטואריים שנצטברו עד 1 בינואר 2007 במסגרת העודפים החל ממועד זה.

החברה מיישמת את גישת ה"רצועה" לצורך הכרה ברווחים והפסדים אקטואריים, בהתאם להוראות 19 IAS כמפורט בסעיף 2ט' להלן.

לפני אימוץ תקני ה-IFRS, ערכה הקבוצה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של הקבוצה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. מספרי השוואה לתקופה זו הוצגו מחדש בדוחות כספיים אלה בהתאם לתקני ה-IFRS.

ראה באור 22 בדבר ההבדלים המהותיים בין דיווח לפי תקני IFRS לדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, ככל שרלבנטי לקבוצה.

לעניין פרסום תיקון IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספיים בינלאומיים" ו-27 IAS "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" ראה סעיף יח'(1) להלן.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, למעט תקנות אשר אינן מאפשרות את יישום תקני ה-IFRS, או את המותר על פיהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ג. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

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

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

ד. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

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

(3) אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה הם נבעו.

ה. דוחות כספיים מאוחדים:

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

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

ו. השקעה בחברה כלולה:

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מוניטין

מוניטין הנובע מרכישה של חברה מאוחדת נמדד בגובה עודף עלות הרכישה, על השווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה.

מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עוקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

המוניטין נבחן אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר, אם קיימים סימנים המצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של המוניטין.

ח. מזומנים ושווי מזומנים:

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

ט. רכוש קבוע:

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

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

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

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

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

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

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים, למעט מוניטין:

(1) כללי

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

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

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

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

א. נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד, מוצגים לפי העלות בניכוי הפחתה והפסדים שנצברו מירידת ערך.

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

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

עלויות בשלב המיקדמי בגין פיתוח עצמי של תוכנות מחשב לשימוש פנימי, נזקפות לדוח רווח והפסד במועד התהוותן.

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

- קיימת היתכנות טכנית (Technical Feasibility) להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש.
- בכוונת הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו.
- ביכולתה של הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו.
- צפוי שהנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות.
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים (technical), פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ושימוש בנכס; וכן
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הכירות:

כחירות קרקע מסווגות ככחירות תפעוליות. תשלומי החכירה הנדחים ששולמו במועד תחילת החכירה מוצגים בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית במסגרת נכסים לא שוטפים, ומופחתים על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה לרבות תקופת האופציה. הקרקעות מוחכרות לתקופות (כולל אופציה) של 140 שנה עד 999 שנה (בעיקר כ-140 שנים).

יב. ירידת ערך נכסים למעט מוניטין:

בכל מועד מאזן, הקבוצה בוחנת את הערך הפנקסני של נכסיה במטרה לקבוע באם קיימים סימנים כלשהם המעידים על הפסדים מירידת ערך בגין נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את סכום בר-ההשבה של נכס בודד, הקבוצה אומדת את סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

נכסים משותפים מוקצים אף הם ליחידות המניבות מזומנים הבודדות במידה וניתן לזהות בסיס סביר ועקבי להקצאה כזו. במידה שלא ניתן להקצות את הנכסים המשותפים ליחידות מניבות המזומנים הבודדות על הבסיס האמור, הנכסים המשותפים מוקצים לקבוצות הקטנות ביותר של יחידות מניבות מזומנים שלגביהן ניתן לזהות בסיס הקצאה סביר ועקבי.

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

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הסכום הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-השבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה ברווח והפסד.

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

יג. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

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

(א) נכסים פיננסיים - כללי

נכסים פיננסיים מוכרים במאזן הקבוצה כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי העלות הכוללת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר עלויות הנלוות לרכישתם נזקפות לדוח הרווח והפסד.

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

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

(ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצג בשווי הוגן. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר בדוח רווח והפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו, המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים מבוסס על מחיר שוק מצוטט שנקבע במסגרת המסחר בבורסה, לתאריך המאזן.

(ג) הלוואות וחייבים

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

(ד) ירידת ערך של נכסים פיננסיים

הלוואות וחייבים נבחנים בכל תאריך מאזן לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוצאה מאירוע אחד או יותר, שהתרחש לאחר מועד ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה.

ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס הפיננסי לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים ממנו, כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי שלו.

הערך הפנקסני של נכס פיננסי מופחת בגין ההפסד מירידת ערך לגבי כל הנכסים הפיננסיים באופן ישיר, למעט לקוחות, אשר ערכם הפנקסני מופחת תוך שימוש בחשבון הפרשה. כאשר חובות לקוחות אינם ברי-גבייה, מבוצעת המחיקה כנגד חשבון הפרשה. גבייה בתקופות עוקבות של סכומים שנמחקו בעבר, מזוכים כנגד חשבון הפרשה. השינויים בערך הפנקסני של חשבון הפרשה מוכרים בדוח רווח והפסד.

(ה) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד

לקבוצה נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הצמודים למדד המחירים לצרכן (להלן - "המדד") שאינם נמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. בגין נכסים והתחייבויות אלה קובעת הקבוצה את שיעור הריבית האפקטיבי כשיעור ריאלי בתוספת הפרשי הצמדה על פי השינויים במדד שהיו בפועל עד לתאריך המאזן.

(ו) התחייבויות פיננסיות אחרות

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

(2) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה

(א) כללי

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

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

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

לפיכך המסלקות רושמות בדוחות הכספיים שלהן נכסים והתחייבויות בגין הצד המוכר והצד הקונה, בהתאמה, של כל אחת מהעסקאות כאמור לעיל. המסלקות אינן נושאות בסיכון מחיר (למעט במקרים של כשל חבר) שכן ערך הנכסים של הצד המוכר זהה לערך ההתחייבות של הצד הקונה של כל עסקה.

נכסים והתחייבויות מפעולות סליקה (למעט נכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד, כמפורט בבאור 6) מוכרים או נגרעים במועד סליקת העסקה (Settlement date), בהיותן עסקאות הנעשות בדרך רגילה (Regular way) בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 39.

בהתאם לאמור לעיל, נכסים והתחייבויות פיננסיים בגין פעילות סליקה בקבוצה כוללים חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים ונכסים והתחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד.

עסקאות אלה נרשמות תחילה לפי שווי הוגן ובהמשך הן נמדדות מחדש לפי מחיר השוק של כל נייר ערך בתום התקופה. מאחר שפוזיציות הנכסים וההתחייבויות תואמות, אותו סכום נרשם הן בגין הנכסים והן בגין ההתחייבויות ובדוח רווח והפסד לא מוכרים רווחי או הפסדי התאמות שווי הוגן.

(ב) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של המכשירים הפיננסיים מבוסס על מחיר שוק מצוטט שנקבע במסגרת המסחר בבורסה לתאריך המאזן.

(ג) קיזוז מכשירים פיננסיים

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. מיסים על ההכנסה:

(1) כללי

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

(2) מיסים שוטפים

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

(3) מיסים נדחים

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

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

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

טו. הכרה בהכנסה:

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

(1) הכנסה ממתן שירותים

הקבוצה רושמת את הכנסותיה ממתן שירותים במועד מתן השירות ובהתקיים כל התנאים הבאים:

- סכום ההכנסה ניתן למדידה באופן מהימן.
- צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לקבוצה.

(2) הכנסות ריבית

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

(3) הכנסות מדיבידנד

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הטבות לעובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

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

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לדוח רווח והפסד, או מהוונות לעלות נכסים בלתי מוחשיים (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב) בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בכל תאריך מאזן. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

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

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

(2) הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך

הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך, הן הטבות אשר צפוי כי ינוצלו או אשר עומדות לתשלום בתקופה העולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה.

הטבות עובדים אחרות בקבוצה כוללות התחייבויות בגין חופשה ומענקי ותק. הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בכל תאריך מאזן. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין מענקי ותק, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין מענקי ותק, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים שלהם.

(3) הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפוי כי ינוצלו או ישולמו בתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה.

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

(4) הטבות בגין פיטורין

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. שערי החליפין ובסיס ההצמדה:

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

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן.

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

<u>מדד ידוע בישראל</u>	<u>שער החליפין היציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)</u>	
106.50	3.802	<u>תאריך הדוחות הכספיים ליום:</u>
101.90	3.846	31 בדצמבר 2008
		31 בדצמבר 2007
%	%	<u>שיעורי השינוי לשנה שנסתיימה ביום:</u>
4.51	(1.14)	31 בדצמבר 2008
2.79	(8.97)	31 בדצמבר 2007
(0.29)	(8.21)	31 בדצמבר 2006

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

יח. תקני דוח כספי חדשים והבהרות שפורסמו:

(1) **תקנים, תיקונים לתקנים והבהרות שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף ואשר אומצו בידי הקבוצה באימוץ מוקדם**

▪ **תיקון IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" ו- IAS 27 "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים"**

התיקון קובע, בין היתר, את אופן מדידת ההשקעות בחברות בנות, חברות בשליטה משותפת וחברות כלולות במועד האימוץ לראשונה של תקני ה- IFRS, ואת אופן ההכרה בהכנסות מדיבידנדים שנתקבלו מחברות אלה. הוראות התיקון חלות על הדוחות הכספיים הנפרדים של הישות.

הוראות התיקון חלות לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009. יישום מוקדם מותר.

התקן יישם בישום מוקדם.

(2) **תקנים, תיקונים לתקנים והבהרות שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף אשר לא אומצו בידי הקבוצה באימוץ מוקדם**

▪ **IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים"**

התקן קובע את ההצגה הנדרשת בדוחות הכספיים, ומפרט מסגרת כללית למבנה דוח כספי ותוכן מינימלי, אשר יש לכלול במסגרת הדוח. במסגרת התיקון לתקן זה, בוצעו שינויים למתכונת ההצגה הקיימת של הדוחות הכספיים, וכן הורחבו דרישות ההצגה והגילוי לדוחות הכספיים, ובכלל זה הצגת דוח נוסף במסגרת הדוחות הכספיים בשם "דוח על רווח מקיף", והוספת מאזן לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במקרים של שינוי מדיניות חשבונאית בדרך של יישום למפרע, במקרים של הצגה מחדש ובמקרים של סיווג מחדש.

התקן יחול לגבי תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2009. התקן מאפשר יישום מוקדם. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

(3) **תקנים, תיקונים לתקנים והבהרות שפורסמו, אשר אינם ישימים לקבוצה**

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

א. שיקול דעת חשבונאי קריטי:

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

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

השקעה בחברה כלולה

אחזקת החברה במניות "משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ" (להלן - "משרדי הבורסה") מקנות לה 55.88% מהזכות למנות מנהלים וכ-10.29% מהזכות לקבלת רווחים והשתתפות בנכסי משרדי הבורסה במקרה של פירוק.

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

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

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

ב. אומדנים ואי וודאויות עיקריים:

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

ב. אומדנים ואי וודאויות עיקריים: (המשך)

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

להלן תחומים אשר קביעת ערכם בדוחות הכספיים מחייבת ביצוע אומדן והערכות, אשר להערכת הנהלת הקבוצה השפעתם הצפויה הינה משמעותית:

הטבות עובדים

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

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב

ליום 31 בדצמבר,		שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר,	מזומנים בבנקים פיקדונות לזמן קצר
2007	2008	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
2,447	3,380		
32,930	64,488	0.41%-3.20%	
<u>35,377</u>	<u>67,868</u>		

באור 5 - חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

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

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

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים (המשך)

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

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של כל חברי מסלקת מעו"ף, המביא בחשבון גם קיזוז של החיובים והזיכויים של חבר הנובעים מהפוזיציות הפתוחות שלו שהינן למועדי פקיעה שונים, הינו 38 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2007 - 66 מיליון ש"ח).

ג. מועד הפקיעה האחרון של נגזרים שהוצאו על ידי מסלקת מעו"ף עד לתאריך המאזן, הינו דצמבר 2009.

ד. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף ולבטוחות בגינה ובנוגע לבטוחות בגין עסקאות בנגזרים המבוצעות על ידי חברי מסלקת מעו"ף או באחריותם - ראה באור 18 להלן.

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

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

א. הסכומים בסעיף זה מבטאים את סך השווי הכספי של ניירות הערך, למעט אגרות חוב ממשלתיים ומק"מ, שנמכרו בעסקאות בבורסה או שניתנה הוראה להעברתם לנאמן למשמורת ואשר סליקתן הינה באחריות מסלקת הבורסה (בהיותה Central Counter Party) ואינם מצויים בחשבונות במסלקה של חבר המסלקה המוכר או המעביר, לפי העניין, במועד הקבוע בחוקי העזר כמועד להעברתם לחבר שרכשם או לחבר שאצלו מצוי חשבון הנאמן למשמורת, לפי העניין.

להבטחת ההתחייבויות האמורות של חברי המסלקה, מחזיקה המסלקה במזומנים, בשווי כספי של כ-57 מיליון ש"ח, אשר מוחזקים בחשבונות המסלקה בבנקים עד לקבלת ניירות הערך בחשבונות החברים במסלקה.

ב. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה ולבטוחות בגינה - ראה באור 18 להלן.

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

הרכב

ליום 31 בדצמבר,	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
158	24
2,747	2,104
2,905	2,128
452	608
123	349
575	957
3,480	3,085

חייבים
מוסדות ממשלתיים
מקדמות והלוואות לעובדים (1)

יתרות חובה
הוצאות מראש
אחרים

(1) מרבית ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן בשיעור של 80% או באופן מלא ואינן נושאות ריבית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות מוחזקות

מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ הינן בשליטה ובבעלות מלאים של החברה. עיסוקה העיקרי של מסלקת מעו"ף הינו הוצאת אופציות וחוזים עתידיים ("נגזרים") הנסחרים בבורסה ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו. עיסוקה העיקרי של מסלקת הבורסה הינו סליקת ניירות ערך, למעט נגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך - Central Securities Depository.

ב. חברה כלולה

(1) אחזקת החברה במניות משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ ("משרדי הבורסה") מקנות לה 55.88% מהזכות למנות מנהלים וכ-10.29% מהזכות לקבלת רווחים והשתתפות בנכסי משרדי הבורסה במקרה של פירוק.

(2) ההרכב:

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,285	7,285	עלות המניות
3,409	3,605	חלק ברווחים שנצברו מתאריך הרכישה, נטו
(6,283)	(6,674)	דיבידנדים שהתקבלו
<u>4,411</u>	<u>4,216</u>	

(3) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן הכריזה משרדי הבורסה על חלוקת דיבידנד בסכום של 1,900 אלפי ש"ח. חלקה של החברה בדיבידנד זה הינו כ-196 אלפי ש"ח.

(4) מידע תמציתי מתוך הדוחות הכספיים של חברה כלולה

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,898	11,633	נכסים שוטפים
37,500	36,000	נדל"ן להשקעה
(514)	(114)	התחייבויות שוטפות
(7,026)	(6,554)	התחייבויות לא שוטפות
<u>42,858</u>	<u>40,965</u>	נכסים בניכוי התחייבויות נטו
<u>4,411</u>	<u>4,216</u>	חלק הקבוצה בהון עצמי של חברה כלולה - על פי חלקה ברווחים

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברה כלולה (המשך)

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,375	2,996	הכנסות
3,865	1,907	רווח נקי
398	196	חלק הקבוצה ברווחי חברה כלולה

באור 9 - זכויות במקרקעין

א. בחודש יוני 2007 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת זכויות הבעלות, החזקה והשימוש בזכויות החכירה במקרקעין המיועדים להקמת בנין חדש לבורסה, בשטח כולל של כ-1.5 דונם, בתמורה כספית כוללת של כ-57 מליון ש"ח. העסקה הושלמה בחודש אוגוסט 2007.

החברה נמצאת בהליכי תכנון מתקדמים של הבניין באמצעות יועצים ומתכננים בתחומים הנדרשים. המעבר לבנין החדש צפוי להיות במחצית שנת 2011.

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,707	19,707	מקרקעין בבעלות
37,483	37,483	מקרקעין בחכירה מהוונת (זכויות החכירה לתקופות שונות המסתיימות בשנים 2148 - 3003).
(*) 57,190	(*) 57,190	

(*) רישום זכויות הבעלות והחכירה טרם הושלמו בלשכת רישום מקרקעין מאחר וטרם הושלמה ההסדרה של אישור רשויות המס.

ג. הצגה במאזן

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,009	26,009	בסעיף רכוש קבוע
31,181	31,181	בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
57,190	57,190	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - רכוש קבוע

הרכב והתנועה

שיפורים במושכר (בעיקר מרכז המבקרים)	כלי רכב	ציוד ומערכות	מערכות מחשבים וציוד נלווה	קרקע ובנין בהקמה (1) (2)	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						עלות:
82,168	7,474	261	7,946	39,344	27,143	ליום 1 בינואר 2008
13,367	255	-	1,141	8,123	3,848	רכישות השנה
(4,005)	-	-	(68)	(3,937)	-	גריעות השנה
<u>91,530</u>	<u>7,729</u>	<u>261</u>	<u>9,019</u>	<u>43,530</u>	<u>30,991</u>	ליום 31 בדצמבר 2008
						עלות:
56,202	7,058	529	6,920	41,695	-	ליום 1 בינואר 2007
43,685	436	-	1,555	14,551	27,143	רכישות השנה
(17,719)	(20)	(268)	(529)	(16,902)	-	גריעות השנה
<u>82,168</u>	<u>7,474</u>	<u>261</u>	<u>7,946</u>	<u>39,344</u>	<u>27,143</u>	ליום 31 בדצמבר 2007
						פחת שנצבר:
29,405	5,078	101	5,453	18,773	-	ליום 1 בינואר 2008
8,283	765	39	876	6,603	-	פחת השנה
(3,946)	-	-	(66)	(3,880)	-	גריעות השנה
<u>33,742</u>	<u>5,843</u>	<u>140</u>	<u>6,263</u>	<u>21,496</u>	<u>-</u>	ליום 31 בדצמבר 2008
						פחת שנצבר:
38,917	4,435	275	5,519	28,688	-	ליום 1 בינואר 2007
7,978	660	57	452	6,809	-	פחת השנה
(17,490)	(17)	(231)	(518)	(16,724)	-	גריעות השנה
<u>29,405</u>	<u>5,078</u>	<u>101</u>	<u>5,453</u>	<u>18,773</u>	<u>-</u>	ליום 31 בדצמבר 2007
						עלות מופחתת:
57,788	1,886	121	2,756	22,034	30,991	ליום 31 בדצמבר 2008
52,763	2,396	160	2,493	20,571	27,143	ליום 31 בדצמבר 2007

(1) למידע בדבר זכויות במקרקעין - ראה באור 9.
היתרה כוללת עלויות בגין הקמת בנין בסך 4,982 אלפי ש"ח.

(2) התקשרויות להקמת הבניין;

בחודש מרץ 2009 החברה התקשרה עם קבלן לביצוע עבודות הריסה, חפירה, דיפון ויסודות עבור בנין הבורסה, בהיקף של כ-20 מיליון ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

להלן ההרכב והתנועה בסעיף

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מוניטין</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>תוכנה</u> <u>ורישיונות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
60,653	492	60,161	יתרה ליום 1 בינואר 2008
7,892	-	7,892	רכישות
9,030	-	9,030	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
<u>77,575</u>	<u>492</u>	<u>77,083</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008
48,561	492	48,069	יתרה ליום 1 בינואר 2007
7,680	-	7,680	רכישות
5,617	-	5,617	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
(1,205)	-	(1,205)	גריעות
<u>60,653</u>	<u>492</u>	<u>60,161</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007
<u>הפחתה שנצברה</u>			
40,222	-	40,222	יתרה ליום 1 בינואר 2008
3,486	-	3,486	הפחתה
<u>43,708</u>	<u>-</u>	<u>43,708</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008
37,864	-	37,864	יתרה ליום 1 בינואר 2007
3,177	-	3,177	הפחתה
(819)	-	(819)	גריעות
<u>40,222</u>	<u>-</u>	<u>40,222</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007
<u>עלות מופחתת</u>			
33,867	492	33,375	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008
<u>20,431</u>	<u>492</u>	<u>19,939</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007

באור 12 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר,</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,965	3,104	מוסדות
2,736	1,772	הוצאות לשלם בגין פרמיה לקרן סיכונים של מסלקת מעו"ף בע"מ
1,033	843	זכאים אחרים והוצאות לשלם
728	179	חברי מסלקה - זכאים בגין ריבית
26	357	הכנסות מראש
<u>7,488</u>	<u>6,255</u>	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר,

2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת:

3,806	(1,087)	התחייבות (נכסים) בגין פיצויי פרישה ופיטורין
1,929	1,907	התחייבות לקצבה
<u>5,735</u>	<u>820</u>	

הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

4,573	5,042	הטבות בגין חופשה שלא נוצלה
1,014	983	הטבות בגין מענק ותק
<u>5,587</u>	<u>6,025</u>	

הטבות עובדים לטווח קצר:

17,990	16,739	שכר עבודה, משכורת וסוציאליות (כולל מענקים)
3,727	4,481	הטבות בגין חופשה שלא נוצלה
<u>21,717</u>	<u>21,220</u>	

הצגה במאזן:

-	1,087	נכסים בגין הטבות עובדים: לא שוטף
---	-------	--------------------------------------------

התחייבויות בגין הטבות עובדים:

26,290	26,262	שוטף
6,749	2,890	לא שוטף
<u>33,039</u>	<u>29,152</u>	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה

(1) תוכניות להטבה מוגדרת

(א) כללי

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

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

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

בנוגע למענקים למנהלת הכללית וליו"ר הדירקטוריון עם סיום תקופת העסקתם - ראה סעיפים יא' ו-יב' להלן.

התחייבות לקצבה

ההתחייבות לקצבה הינה בגין התחייבות החברה לשלם למנהל בעבר שפרש בשנת 1983 קצבה לכל חייו, ובמקרה של מוות, לשלם לאלמנתו קצבה לכל חייה בשיעור של 65% מהקצבה לה זכאי המנהל. ההתחייבות לקצבה נכללה בהתאם לחישוב אקטוארי והוונה על פי שיעור ריבית ריאלית של 2% המתאים לתשואות השוק הריאליות של אגרות חוב ממשלתיות לתקופה המחושבת (ליום 31 בדצמבר 2007 - שיעור של 3.74%).

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על לוחות תמורה שפורסמו על ידי משרד האוצר, מעודכנים לשנת 2008.

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין לתאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
%	%	
6.53	5.52	שיעורי ההיוון
6.53	5.52	שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית
3.50	3.50	שיעורי העלאות משכורות חזויים (ריאלי)
2.75	2.18	שיעורי אינפלציה חזויים
		שיעורי תחלופה ועזיבה:
(*) 2	(*) 2	עובדים
-	-	מנהלים
		שיעור הפיצויים בהתפטרות - 100%

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

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות לתאריך המאזן (המשך)

במידה וייקבע שימוש בשיעור היוון של אגרות חוב תאגידיות, צפויה לכך השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה באופן שיווצר קיטון בסכום התוכנית להטבה מוגדרת בגובה כ-26 מיליון ש"ח.

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

(ג) סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,783	3,428	עלות שירות שוטף
2,967	3,471	עלות ריבית
(1,636)	(2,265)	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
163	212	הפסדים אקטואריים בגין קיצבה
<u>4,277</u>	<u>4,846</u>	

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

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
48,883	54,715	יתרת פתיחה
2,783	3,428	עלות שירות שוטף
2,967	3,471	עלות ריבית
224	3,067	הפסדים אקטואריים שנדחו
-	(1,850)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
(305)	(317)	הטבות ששולמו בגין קצבה
163	212	הפסדים אקטואריים שהוכרו בגין קצבה
<u>54,715</u>	<u>62,726</u>	יתרת סגירה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,129	49,320	יתרת פתיחה
1,636	2,265	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
564	(5,624)	רווחים (הפסדים) אקטואריים
2,991	9,317	הפקדות על ידי המעסיק
-	(1,723)	הטבות ששולמו
49,320	53,555	יתרת סגירה

(ו) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו במאזן

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,786	60,819	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(49,320)	(53,555)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
3,466	7,264	
1,929	1,907	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
5,395	9,171	
340	(8,351)	רווחים (הפסדים) אקטואריים נטו שלא הוכרו
5,735	820	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

(ז) תשואה בפועל על נכסי תוכנית

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,636	2,265	תשואה חזויה על נכסי תוכנית
564	(5,624)	רווחים (הפסדים) אקטואריים
2,200	(3,359)	תשואה בפועל על נכסי תוכנית

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ח) השוואה לשנים קודמות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,715	62,726	ערך נוכחי של מחויבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי התוכנית גרעון בתוכנית
(49,320)	(53,555)	
<u>5,395</u>	<u>9,171</u>	
862	424	תיאומים על בסיס ניסיון העבר להתחייבויות תוכנית
583	(5,585)	תיאומים על בסיס ניסיון העבר לנכסי תוכנית

(ט) היתרה המצטברת של רווחים (הפסדים) אקטואריים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	340	רווחים (הפסדים) אקטואריים שלא הוכרו ליום 1 בינואר
177	(8,903)	רווחים (הפסדים) אקטואריים שנוצרו בתקופה השוטפת בגין המחויבות ובגין נכסי תוכנית
163	212	החלק בהפסדים (רווחים) אקטואריים שנקפו לדוח רווח והפסד (*)
<u>340</u>	<u>(8,351)</u>	רווחים (הפסדים) אקטואריים שלא הוכרו ליום 31 בדצמבר

(*) נזקף לדוח רווח והפסד בשנה השוטפת.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(1) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(י) בחודש מארס 2006 החליט דירקטוריון הבורסה על מינוי המשנה למנכ"ל הקודם כמנהלת כללית בתוקף מחודש יוני 2006, ובחודש דצמבר 2006 נחתם הסכם העסקה על פיו זכאית המנהלת הכללית, עם סיום תקופת העסקתה בשנת 2011, למענק פרישה נוסף בגובה משכורת אחת לכל שנת עבודה בחברה כמנהלת כללית וזאת מעבר לסכומים שוטפים בשעורים מקובלים המופקדים עבורה בתוכניות ביטוח מנהלים וכן למענק בסכום השווה לשלושה חודשי שכר. המחויבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין בדוחות הכספיים כוללת לפיכך גם מחויבות בגין תקופת הזכאות היחסית שנצברה מחודש יוני 2006 ועד לתאריך המאזן, בגין מענקי הפרישה האמורים. בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, זכאית המנהלת הכללית למענקי פרישה כאמור לעיל גם לפני תום תקופת ההעסקה.

(יא) בחודש מארס 2006 החליט דירקטוריון הבורסה על מינוי המנהל הכללי הקודם כיו"ר הדירקטוריון בתוקף מחודש יוני 2006, ובחודש דצמבר 2006 נחתם הסכם העסקה עם יו"ר הדירקטוריון לתקופה של 5 שנים. בהתאם להסכם, זכאי יו"ר הדירקטוריון עם סיום העסקתו, למענק פרישה נוסף בגובה משכורת חודשית אחרונה כמנכ"ל הבורסה (כפי שהוגדרה בהסכם) בגין כל שנת עבודה בחברה עד לחודש מאי 2006 (מועד המינוי כיו"ר הדירקטוריון). המחויבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין בדוחות הכספיים כוללת לפיכך גם מחויבות בגין מלוא מענק הפרישה הנוסף כאמור. בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, לפני תום תקופת ההעסקה או בסיומה, זכאי יו"ר הדירקטוריון לחופשת פרישה מיוחדת בת שלושה חודשים.

(2) תוכניות להפקדה מוגדרת

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

חלק מעובדי החברה חברים בקרן פנסיה. בהתייחס לעובדים החברים בקרן פנסיה, על פי ההסכם הקבוצי שבין החברה ונציגות העובדים, החברה פועלת על פי האישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים, לפי חוק פיצויי פיטורים התשכ"ג-1963, מיום 9.6.1998, על עדכונים. בהתאם לכך, תשלומי החברה על חשבון פיצויים, באים במקום מלוא הפיצויים לעובד, ולא נעשית במועד הפסקת עבודת העובד כל התחשבנות נוספת בין החברה לבין העובד בגין פיצויים, והחברה פטורה מתשלום פיצויי פיטורים לעובד או לשאריו, והכל לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 והאישור הכללי כאמור. הסכום הכולל של ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 הינו סך של 411 אלפי ש"ח (2007 - 281 אלפי ש"ח).

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך

(1) כללי

מענק ותק

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

חופשה

היתרה כוללת סכומים אשר צפוי כי ינוצלו על ידי העובדים בתקופה העולה על 12 חודשים מתום התקופה בה ניתן השירות על ידי העובדים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך (המשך)

(2) ההנחות האקטואריות העיקריות לתאריך המאזן

%	
2.29 – 5.73	שיעורי ההיוון
2 (*)	שיעורי תחלופה ועזיבה (למענק ותק)
3.5	שיעור העלאת משכורות חוזיים - ריאלי (לחופשה)
(0.30) – 2.30	שיעור האינפלציה (לחופשה)

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

ד. הטבות בגין פיטורין

כללי

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

ה. הטבות עובדים לזמן קצר

(1) ההרכב

ליום 31 בדצמבר,	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,990	16,739
3,727	4,481
<u>21,717</u>	<u>21,220</u>

שכר עבודה, משכורת וסוציאליות (כולל מענקים)
הטבות בגין חופשה שלא נוצלה (טווח קצר)

(2) מידע נוסף

ימי חופשה בתשלום

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

העובד רשאי לצבור את יתרת ימי החופשה שטרם נוצלה. ימי חופשה מנוצלים קודם מהזכאות בשנה השוטפת ולאחר מכן מיתרה כלשהי שהועברה מהשנה הקודמת (לפי בסיס LIFO). עובד, שחדל לעבוד בטרם ניצל את יתרת ימי החופשה שצבר, זכאי לתשלום בגין יתרת ימי החופשה הנ"ל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מיסים נדחים

(1) ההרכב והתנועה

הפרשי עיתוי			
סך הכל אלפי ש"ח	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים) אלפי ש"ח	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	
(620)	1,312 (*)	(1,932)	יתרה ליום 1 בינואר 2007
			<u>תנועה בתקופת החשבון -</u>
20	(854)	874	תנועה בתקופת החשבון בדוח רווח והפסד
(600)	458 (*)	(1,058)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007
			<u>תנועה בתקופת החשבון -</u>
600	(458)	1,058	תנועה בתקופת החשבון בדוח רווח והפסד
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008
-	-	-	

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

(2) המיסים הנדחים מוצגים במאזן במסגרת התחייבויות לא שוטפות - התחייבויות מיסים נדחים.

ב. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	469	הפסדי הון לצרכי מס
3,746	5,404	הפרשים זמניים (בעיקר בגין הטבות עובדים)
3,746	5,873	סה"כ

מועדי פקיעה

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,094	84,357	חברות מאוחדות
405	210	חברה כלולה
<u>76,499</u>	<u>84,567</u>	

הקבוצה לא הכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין מיסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות מאוחדות ובחברה כלולה, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן וכן דיבידנדים מחברות מאוחדות וחברה כלולה אינם חייבים במס.

ד. הוצאות מסים על ההכנסה שהוכרו בדוח רווח והפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,118	20,325	מיסים שוטפים
408	(395)	מיסים שוטפים
<u>30,526</u>	<u>19,930</u>	הוצאות (הכנסות) מיסים בגין שנים קודמות
		סה"כ מיסים שוטפים
(20)	(600)	מיסים נדחים
		הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
<u>30,506</u>	<u>19,330</u>	סה"כ הוצאות מס

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. המס האפקטיבי

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

לשנה שנסתיימה		
ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
104,663	73,807	רווח לפני מיסים על ההכנסה
29%	27%	שיעור מס סטטוטורי
30,352	19,928	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
		תוספת (חסכון) במס בגין:
(525)	(259)	הכנסות החייבות בשיעור מס מיוחדים (כולל בגין רווחי או הפסדי הון)
(244)	(306)	הפסדים והטבות לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מיסים נדחים, נטו
515	362	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
408	(395)	מיסים בגין שנים קודמות
<u>30,506</u>	<u>19,330</u>	סה"כ מיסים על ההכנסה כפי שהוצג בדוח רווח והפסד

ו. מידע נוסף

(1) שומות מס

לחברה ולחברות מאוחדות - מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה בת"א בע"מ - שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2004.

(2) בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, שיעור המס של 34% המושט על חברות יופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2007, 2008 ו-2009 הינו 29%, 27% ו-26%, בהתאמה).

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 15 - התחייבויות תלויות וערבוביות

א. שיפוי נושאי מישרה

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

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

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

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

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

השיפוי כפוף להוראות הפרק השלישי לחלק השישי לחוק החברות.

ב. מתן פטור מאחריות לנושאי מישרה

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

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

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

ג. בחודש אוגוסט 2000 הוגשה כנגד הבורסה תביעה לתשלום סך של כ-17 מיליון ש"ח (למועד הגשת התביעה) על ידי חברה שביקשה להירשם למסחר ו-13 מבעלי מניותיה, בגין נזקים אשר לטענת התובעים נגרמו להם, בין היתר, כתוצאה מסירובה של הבורסה בשלהי שנת 1994 לאפשר את רישומן למסחר של מניות החברה התובעת לפי מתכונת התשקיף שהוצעה על ידם והעיכובים שנבעו מכך.

בחודש דצמבר 2003 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בת"א, אשר דחה את התביעה.

בחודש פברואר 2004 הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון.

בחודש יוני 2008 דחה בית המשפט העליון את הערעור.

ד. החברה התחייבה בחודש יוני 2008 לחתום עם עיריית תל-אביב על חוזה חכירה לשטח תת קרקע לתקופה של 49 שנים ואופציה להארכה ב-49 שנים נוספות, ולשלם תמורה כספית בגין חכירת תת קרקע בהתאם להערכה שמאית. להבטחת התחייבותה כאמור הפקידה החברה בידי העירייה ערבות בנקאית בסך של 2.5 מיליון ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות

א. הוצאות בגין הטבות עובד

ההרכב

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
88,927	88,055
1,019	510
281	411
4,277	4,846
94,504	93,822
(5,617)	(9,030)
<u>88,887</u>	<u>84,792</u>

שכר (כולל הטבות בגין תשלומי מענקים)
הטבות עובד אחרות לזמן ארוך
הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת
הוצאות בגין תוכנית הטבה מוגדרת
בניכוי סכומים שהונו (ראה באור 11)

ב. פחת והפחתות

ההרכב

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,978	8,283
3,177	3,486
<u>11,155</u>	<u>11,769</u>

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

באור 17 - הכנסות מימון, נטו

ההרכב

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(224)	(230)
-	(160)
(17)	(13)
(32)	-
<u>(273)</u>	<u>(403)</u>
13,624	-
1,869	2,430
208	329
50	99
<u>15,751</u>	<u>2,858</u>
<u>15,478</u>	<u>2,455</u>

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות

ליום 31 בדצמבר,	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,377	67,868
96,487	73,186
59,943	37,285
171,550	166,392
11,894	15,464
<u>375,251</u>	<u>360,195</u>

נכסים פיננסיים

מזומנים ושוי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן:
נכסים הנובעים מפעילות סליקה:
חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד – מוחזקים למסחר
הלוואות וחייבים (*)

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן:	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה:	
זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	
התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד	
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת	
96,487	73,186
59,943	37,285
21,094	19,292
<u>177,524</u>	<u>129,763</u>

(*) הערך הפנקסי המוצג לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי לגבי הלוואות וחייבים כאמור.

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

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

בשל אופיים, היתרה במאזן ליום 31 בדצמבר 2008 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה מהווה קירוב לשווי ההוגן.

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים

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

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

חשיפת האשראי המירבית של מסלקת הבורסה ביום 31.12.08 בשל עסקאות הנסלקות על ידה ואשר היא מחוייבת כ- CCP בגינן, הינה בסך 7,317 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.07 היה 7,243 מיליוני ש"ח). בדוחות הכספיים לא נכללים נכסים והתחייבויות בגין עסקאות אלה מאחר והן נרשמות במועד סליקת העסקה (Settlement Date) בהיותן עסקאות הנעשות בדרך רגילה, כאמור בבאור 2 יג' (2) (א).

להלן התפלגות החשיפה הנ"ל בין עסקאות הנסלקות בדרך של DVP (ראה סעיף ד' (1) 3 להלן) ביום שלאחר מועד ביצוע העסקה (להלן: "סליקה ביום t+1") לבין עסקאות בהן ניירות הערך נסלקים ביום ביצוע העסקה והמזומנים נסלקים ביום שלאחר יום ביצוע העסקה (להלן: "סליקה ביום t"):

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>אופן הסליקה</u>	<u>סוג ניר הערך</u>
<u>מיליוני ש"ח</u>	<u>מיליוני ש"ח</u>		
3,655	4,348	סליקה ביום t+1	אג"ח ממשלתי, מק"מ ו-MTS
3,588	2,969	סליקה ביום t	יתר ני"ע
<u>7,243</u>	<u>7,317</u>		סה"כ

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

להלן פירוט האמצעים הננקטים לצורך ההתמודדות עם סיכוני האשראי הנוגעים לפעילות המסלקות:

1. תיקון חוק ניירות ערך בעניין יציבות המסלקות

בשנת 2004 תוקן חוק ניירות ערך והוסף לחוק סעיף בעניין יציבות המסלקות. בהתאם לסעיף זה, שעבוד של ניירות ערך שניתן על ידי חבר מסלקה לטובת המסלקה יגבר על שעבודים לטובת צדדים שלישיים, אם למסלקה יש שליטה בניירות הערך באחת מהדרכים שנקבעו בחוק. כן נקבע בסעיף האמור כי מימוש שעבוד של ניירות ערך לטובת המסלקות יכול שיעשה על ידי המסלקה עצמה, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל וכפוף לתנאים הקבועים בחוק.

2. חברי בורסה

תקנון הבורסה מגדיר וקובע תנאי כשירות לחברות בבורסה. בתקנון הבורסה נקבעו, בין השאר, דרישות מינימום לעניין ההון העצמי של החברים שאינם בנקים (חש"ב). התקנון קובע את תחומי הפעילות המותרים לחש"ב ואת חובותיו של חבר הבורסה כלפי הבורסה, כלפי חבריה וכלפי לקוחותיו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי

2. חברי בורסה (המשך)

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

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

התקנון מסמיך את הבורסה לנקוט באמצעי משמעת כנגד חבר שחרג מהוראות התקנון.

3. סליקה בזמן אמת - מערכת RTGS

ביולי 2007 השיק בנק ישראל את מערכת זה"ב לסליקה תוך יומית ותשלומים בזמן אמת (RTGS).

עם הפעלת המערכת, מתבצעת סליקת אג"ח ממשלתיות ומק"מ, בדרך של DVP (Delivery Vs. Payment) ביום שלאחר ביצוע העסקה (t+1). מהלך זה גרם לביטול חשיפת המסלוקה לסיכון אשראי לגבי אג"ח ומק"מ הנובעת מהפער בין יום סליקת נייר הערך ליום סליקת המזומן.

בניירות הערך האחרים, שאינם אג"ח ממשלתיות ומק"מ, המיועדים למעבר לסליקה ב- t+1 במהלך 2009 ו-2010 – התקצר משך הזמן בו חשופה המסלוקה לסיכון אשראי.

4. קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים

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

(א) מסלקת הבורסה

1. קרן הסיכונים של מסלקת הבורסה

למסלקת הבורסה יש קרן סיכונים. חבר מסלקה משעבד לטובת המסלקה בטוחות, כערובה לקיום חיוביו כלפי המסלקה, וכן להבטחת חלקו בקרן הסיכונים למקרה של כשל של חבר אחר. סכום קרן הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 1,221 מיליון ש"ח.

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

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

(2) 150 מיליון ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי

4. קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים (המשך)

(א) מסלקת הבורסה (המשך)

1. קרן הסיכונים של מסלקת הבורסה (המשך)

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

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

(2) 5 מליון ש"ח.

הביטחונות המופקדים בפועל על ידי חלק מהחברים עולים על דרישת הביטחונות מהם כאמור לעיל.

ביום 1 במרס 2009 נקבע גודל קרן הסיכונים ל-1,024 מיליון ש"ח.

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

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

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

2. נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד ("שורט מסלקה")

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

לפרטים נוספים - ראה ביאור 6.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי

4. קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים (המשך)

(ב) מסלקת מעוף

1. קרן הסיכונים של מסלקת מעוף

למסלקת מעוף יש קרן סיכונים. חבר מסלקה משעבד לטובת המסלקה ביטחונות, כערובה לקיום חיוביו כלפי המסלקה, וכן להבטחת חלקו בקרן הסיכונים. סכום קרן הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 697 מיליון ש"ח.

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

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

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

ג. 200 מיליון ש"ח.

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

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

(2) 5 מיליון ש"ח.

הנכסים המופקדים בפועל על ידי חלק מהחברים עולים על דרישת הביטחונות מהם כאמור לעיל.

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

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי

4. קרנות הסיכונים של המסלקות ובטחונות שוטפים (המשך)

(ב) מסלקת מעוף (המשך)

1. קרן הסיכונים של מסלקת מעוף (המשך)

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

2. בטחונות שוטפים

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

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

סך כל דרישת הביטחונות ליום 31 בדצמבר 2008 בגין עסקאות בנגזרים הינה 1,493 מיליון ש"ח. הביטחונות שניתנו בפועל על ידי חברי מסלקת מעוף עולים על דרישת הביטחונות כאמור לעיל.

3. זכות קיזוז

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

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של כל חברי מסלקת מעוף, המביא בחשבון גם קיזוז של החיובים והזיכויים הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של החבר שהינן למועדי פקיעה שונים, הינו 38 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2007 - 66 מיליון ש"ח).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(1) ניהול סיכוני אשראי (המשך)

5. השקעות בניירות ערך ומזומנים של הרזרבות הכספיות של הבורסה:

הרזרבות הכספיות של הבורסה מושקעות בניירות ערך ובפיקדונות לזמן קצר בבנקים ומנוהלות בנאמנות עיוורת על ידי 11 מנהלי תיקים שהם חברי בורסה או חברות שבשליטתם המלאה. הבורסה מצמצמת את חשיפתה לסיכון אשראי בגין השקעות אלה באמצעות מדיניות השקעות הכוללת בין היתר מגבלות ביחס לסוגי ניירות הערך המוחזקים, להרכב תיק ההשקעות (לפחות 80% מושקע באג"ח ממשלתי, מק"מ ופיקדונות בנקאיים), גובה תיק מקסימלי לניהול אצל מנהל תיק ושיעור אחזקה מקסימלי בני"ע של תאגיד אחד.

מדיניות ההשקעות של קבוצת הבורסה וכללי המעקב אחר ניהול תיקי ההשקעות מאושרים מדי שנה על ידי דירקטוריון הבורסה. כמו כן מבוצע מעקב שוטף באמצעות רו"ח חיצוני, אחר עמידת מנהלי התיקים במדיניות שנקבעה וממצאי המעקב מדווחים לוועדת הביקורת ולדירקטוריון אחת לשנה.

להלן הרכב תיק ההשקעות בניירות ערך ובמזומנים

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
31,035	16,279	מניות
138,868	147,675	מלוות ואג"ח ממשלתיים
1,647	2,438	אחרים
171,550	166,392	סה"כ ניירות ערך
35,377	67,868	מזומנים
206,927	234,260	סה"כ כולל

(2) ניהול סיכוני נזילות

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

מועדי הפירעון החזויים של רוב רובן של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המפורטים בסעיף 1 לעיל, הינו תוך יום אחד.

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

על מנת לאפשר נזילות מיידית גם בחלק הביטחונות שמושקע באג"ח, מתנהל מו"מ עם בנק ישראל במטרה להגיע עימו להסכם לפיו במקרה בו תידרשנה מסלקת הבורסה או מסלקת מעו"ף לממש ביטחונות שניתנו להן על ידי חברים, ירכוש מהן בנק ישראל, באופן מידי, בתנאים שיקבעו, איגרות חוב במסגרת מימוש הביטחונות על ידי המסלקות.

בנוסף, ננקטו מספר צעדים שמטרתם לשמור על רציפות המסחר והסליקה כמפורט להלן:

(1) לבורסה הון עצמי בסך 328 מיליון ש"ח ל- 31.12.08.

(2) למסלקת הבורסה הוקצה קו אשראי בנקאי, מבנק מסחרי, בגובה של עד 30 מיליון ש"ח כנגד בטוחות מתאימות על מנת לספק נזילות מיידית במקרה הצורך (אי עמידת חבר בהתחייבויותיו).

(3) לעניין החלטות של הבורסה בדבר הענקת הלוואות למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף – ראה באור 19 ד' (2).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים (המשך)

(3) ניהול סיכוני שוק

א. סיכוני מחיר

1. בעסקאות סליקה, המסלקות אינן נושאות בסיכון מחיר, למעט במקרה בו חבר אינו משלם עבור פעילותו בניירות ערך או בנגזרים. המסלקות מתמודדות עם סיכוני המחיר הנוגעים לפעילותן באמצעות קרנות הסיכונים – ראה סעיף ד' (1) 4 לעיל,

2. לקבוצה השקעות בנכסים פיננסיים סחירים כפי שפורט לעיל. על כן לקבוצה קיימת חשיפה בגין שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים אלה כתוצאה משינויים במחיר השוק שלהם.

פיזור הנכסים בין כ- 11 מנהלי תיקים שונים וקביעת מדיניות השקעה לפיה לפחות 80% משווי התיק יושקע באג"ח מדינה, מק"מ ופיקדונות בנקאיים, מקטינה את חשיפת הנכסים הפיננסיים לשינויים קיצוניים בשווי השוק שלהם.

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

ליום 31 בדצמבר 2007			ליום 31 בדצמבר 2008		
שינוי של $\pm 6\%$	שינוי של $\pm 3\%$	סה"כ ני"ע מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 6\%$	שינוי של $\pm 3\%$	סה"כ ני"ע מיליוני ש"ח
10.3	5.15	171.5	10	5	166

ב. סיכוני ריבית

לקבוצה השקעות בפיקדונות בנקאיים בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על הפיקדונות (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$ בשנת 2008 ו- $\pm 2\%$, $\pm 4\%$

ליום 31 בדצמבר 2007			ליום 31 בדצמבר 2008		
שינוי של $\pm 4\%$	שינוי של $\pm 2\%$	סך פקדונות מיליוני ש"ח	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך פקדונות מיליוני ש"ח
1.3	0.66	32.9	1.3	0.64	64.5

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לבעלי עניין (*)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,503	3,187	הטבות לזמן קצר
668	637	הטבות לאחר סיום העסקה
125	(458)	הטבות לזמן ארוך
4,296	3,366	שכר ונלוות בגין המנהל הכללי ויו"ר הדירקטוריון (1)
2	2	מספר אנשים
345	567	שכר דירקטורים שאינם מועסקים
7	9	מספר אנשים

(*) מהווה תגמול אנשי מפתח ניהוליים.

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

(1) יתרות עם בעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,775	29,785	מזומנים ושווי מזומנים
5,014	5,638	לקוחות (2)
2,477	1,547	זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת מעו"ף

במסגרת הנכסים השוטפים (1)

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות (2)

במסגרת ההתחייבויות השוטפות (1)(2)

זכאים ויתרות זכות - חברי מסלקת מעו"ף

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

(2) היתרות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

(2) יתרות עם צדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר,		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,266	8,028	התחייבות בגין הטבות עובדים

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 19 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
154,265	149,709	(1) עסקאות עם בעלי עניין הכנסות משירותים
		(2) עסקאות עם צדדים קשורים:
		(א) עסקאות עם חברה כלולה שכר דירה למשרדי הבורסה - חברה כלולה
2,875	2,996	
		(ב) עסקאות עם חברות בנות (1) השתתפות בהוצאות ע"י מסלקת המעו"ף (*)
30,123	24,613	

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

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

ד. מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם צדדים קשורים

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

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

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

בתחילת שנת 2009 אישר דירקטוריון הבורסה הענקת הלוואה למסלקת מעו"ף בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שסכום הלוואה שתינתן למסלקת מעו"ף, ביחד עם הלוואה שתינתן למסלקת הבורסה כאמור לעיל, לא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת מעו"ף תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך את הועדה הנ"ל של הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן הלוואה ולקבוע את סכום הלוואה, כפוף למגבלות שצויינו לעיל.

ההחלטה בדבר הענקת הלוואה למסלקת מעו"ף כפופה לאישור האסיפה הכללית של הבורסה.

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

(3) בנוגע לשיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה ראה באור 15.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 20 - שעבודים

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

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

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

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

באור 21 - תמצית נתוני הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה

א. מדיניות חשבונאית לנתוני הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה

המדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הנפרדים של החברה זהה לאמור בבאור 2, פרט לאמור להלן:

החברה מציגה את השקעותיה בחברות מוחזקות תוך יישום שיטת העלות. החברה בחרה ליישם באימוץ מוקדם את התיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 (להלן - "IFRS 1"), אשר מאפשר, לצורך הצגה בדוחות הכספיים הנפרדים, למדוד את השקעות החברה בחברות מאוחדות, וחברות כלולות בעלות נחשבת ליום 1 בינואר 2007. בהתאם לתיקון, עלות נחשבת תימדד בהתאם לשוויין ההוגן של ההשקעות ליום 1 בינואר, 2007, או בהתאם לערך הפנקסני לפי שיטת השווי המאזני, לפיה הוצגו השקעות אלה לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל. החברה בחרה באפשרות השניה לצורך קביעת העלות הנחשבת.

בנוסף, בהתאם לתיקון האמור, הכנסות מדיבידנדים שהוכרזו על ידי חברות מוחזקות, יוכרו בדוח רווח והפסד במועד היווצרות זכאות החברה לקבל דיבידנדים.

במועד חלוקת דיבידנד כאמור לעיל, במידה וקיימת ראייה לכך שעלות ההשקעה עולה על חלק החברה בנכסים, נטו, של החברה המוחזקת (לרבות מוניטין ועודפי עלות מיוחסים, כפי שמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים), או הדיבידנד עולה על (OCI) הרווח וההפסד של החברה המוחזקת בתקופה בה הוכרז הדיבידנד, אזי יש לבצע בחינה מלאה לירידת ערך ההשקעה האמורה.

השקעות בחברות מוחזקות אשר מוצגות לפי שיטת השווי המאזני כעלות נחשבת ליום 1 בינואר 2007:

אלפי ש"ח

4,270	חברה כלולה
91,779	חברות מאוחדות
<u>96,049</u>	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 21 - תמצית נתוני הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה(המשך)

ב. מאזנים

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		נכסים
		<u>נכסים שוטפים</u>
14,475	34,866	מזומנים ושווי מזומנים
80,578	80,092	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר
8,248	12,268	לקוחות
5,336	3,152	חייבים ויתרות חובה
<u>108,637</u>	<u>130,378</u>	סה"כ נכסים שוטפים
		<u>נכסים לא שוטפים</u>
4,270	4,270	השקעות בחברה כלולה
91,779	91,779	השקעות בחברות מאוחדות
52,763	57,788	רכוש קבוע, נטו
19,939	33,375	נכסים בלתי מוחשיים
31,181	31,181	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
-	1,087	נכסים בגין הטבות עובדים
<u>199,932</u>	<u>219,480</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>308,569</u>	<u>349,858</u>	סה"כ נכסים
		התחייבויות והון עצמי
		<u>התחייבויות שוטפות</u>
13,606	13,037	ספקים ונותני שירותים
2,272	1,359	התחייבות בגין מסים שוטפים
26,290	26,262	התחייבויות בגין הטבות עובדים
4,055	4,304	זכאים ויתרות זכות
<u>46,223</u>	<u>44,962</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
6,749	2,890	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<u>6,749</u>	<u>2,890</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>255,597</u>	<u>302,006</u>	<u>הון עצמי</u>
<u>308,569</u>	<u>349,858</u>	סה"כ התחייבויות והון עצמי

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 21 - תמצית נתוני הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה(המשך)

ג. דוחות רווח והפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		הכנסות משירותים
93,461	95,339	עמלות מסחר וסליקה
51,753	35,572	דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
19,943	23,892	שירותי מסלקה
32,790	32,321	הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
2,462	2,500	אחרות
<u>200,409</u>	<u>189,624</u>	
		עלות ההכנסות
88,887	84,792	הוצאות בגין הטבות עובדים
20,336	22,707	מחשבים ותקשורת
10,595	10,356	שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
12,392	12,041	מנהלה וכלליות
7,247	5,028	שיווק
7,460	7,667	אגרה לרשות ניירות ערך
11,155	11,769	פחת והפחתות
503	60	הוצאות אחרות, נטו
<u>158,575</u>	<u>154,420</u>	
<u>(30,123)</u>	<u>(24,613)</u>	השתתפות מסלקת מעו"ף בע"מ בהוצאות
<u>128,452</u>	<u>129,807</u>	
		<u>רווח מפעולות רגילות לפני הכנסות מימון, נטו</u>
71,957	59,817	
7,595	2,424	הכנסות מימון
(127)	(121)	הוצאות מימון
<u>7,468</u>	<u>2,303</u>	סה"כ הכנסות מימון, נטו
		<u>רווח לפני מיסים על ההכנסה</u>
79,425	62,120	
23,347	15,711	מיסים על ההכנסה
<u>56,078</u>	<u>46,409</u>	<u>רווח לשנה</u>

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 21 - תמצית נתוני הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (המשך)

ד. דוח על השינויים בהון

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>עודפים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>קרנות הון</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
199,519	196,319	3,200	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2007</u>
			תנועה בשנת 2007:
<u>56,078</u>	<u>56,078</u>	-	רווח נקי לשנה
255,597	252,397	3,200	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2008</u>
			תנועה בשנת 2008:
<u>46,409</u>	<u>46,409</u>	-	רווח נקי לשנה
<u><u>302,006</u></u>	<u><u>298,806</u></u>	<u><u>3,200</u></u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</u>

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 21 - תמצית נתוני הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה(המשך)

ה. דוח על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
56,078	46,409	רווח השנה מפעילויות נמשכות
23,347	15,711	הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(7,468)	(2,303)	הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
503	60	הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
11,155	11,769	פחת והפחתות
<u>83,615</u>	<u>71,646</u>	
		שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(3,972)	(1,836)	(גידול) קיטון בלקוחות וחיובים אחרים ויתרות חובה
(3,785)	(4,340)	גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
5,767	(4,974)	גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות לעובדים
<u>81,625</u>	<u>60,496</u>	מזומנים שנבעו מפעילות (לפעילות) שוטפת
4,527	5,223	תקבולי ריבית
(127)	(121)	תשלומי ריבית
(18,657)	(16,353)	תשלומי מסים בגין פעילות שוטפת
<u>(14,257)</u>	<u>(11,251)</u>	
<u>67,368</u>	<u>49,245</u>	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה
(34,376)	(9,348)	רכישת רכוש קבוע
112	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(7,680)	(7,892)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(5,617)	(9,030)	תשלומים בגין עלויות פיתוח אשר הונו לנכס
9,778	(2,149)	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, נטו
(341)	(394)	תשלומי מיסים בגין נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר
(31,181)	-	תשלומים בגין חכירה תפעולית על קרקעות
<u>(69,305)</u>	<u>(28,813)</u>	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה
(1,937)	20,432	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
16,548	14,475	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(136)	(41)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<u>14,475</u>	<u>34,866</u>	מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
		נספח א' - פעולות שלא במזומן
<u>9,309</u>	<u>4,020</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - התאמת מידע כספי שהוצג בעבר לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לתקני IFRS

א. כללי

בעקבות פרסומו של תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)", בחודש יולי 2006, הקבוצה מאמצת את תקני IFRS החל מיום 1 בינואר 2008.

על פי הוראות IFRS 1, הדין באימוץ לראשונה של תקני IFRS, ובהתחשב במועד שבו בחרה החברה לאמץ לראשונה תקנים אלו, הדוחות הכספיים הראשונים שעל הקבוצה לערוך לפי תקני IFRS הם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2008, ולשנה שתסתיים באותו מועד. מועד המעבר של הקבוצה לדיווח לפי תקני IFRS, כהגדרתו ב- IFRS 1, הוא 1 בינואר 2007 (להלן - "מועד המעבר"), כאשר מאזן הפתיחה הוא המאזן ליום 1 בינואר 2007 (להלן - "מאזן הפתיחה").

במסגרת מאזן הפתיחה, ביצעה החברה את הפעולות הבאות:

- הכרה בכל נכס או התחייבות שההכרה בהם במאזן נדרשת לפי תקני IFRS.
- אי הכרה בנכסים או בהתחייבויות שלפי תקני IFRS אין להכיר בהם במאזן.
- סיווג פריטי נכסים, התחייבויות והון עצמי על פי תקני IFRS.
- מדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו על פי תקני IFRS.

IFRS 1 קובע כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה ייעשה למפרע. עם זאת, IFRS 1 כולל מספר הקלות, לגביהן לא חלה חובת יישום למפרע. לעניין הקלה אותה יישמה החברה, ראה סעיף ו' להלן.

שינויים במדיניות החשבונאית שיישמה החברה למפרע במאזן הפתיחה לפי תקני IFRS לעומת המדיניות החשבונאית בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל הוכרו ישירות בעודפיים.

באור זה נערך על בסיס תקני חשבונאות ודיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם הידועים כיום, אשר פורסמו וייכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם, במידה ואכן אומצו באימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של הקבוצה לפי IFRS, 31 בדצמבר 2008.

להלן מוצגים המאזנים המאוחדים ומרכיבי ההון העצמי של החברה לימים 1 בינואר 2007 ו- 31 בדצמבר 2007, דוח רווח והפסד מאוחד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 וההתאמות העיקריות לדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים של הקבוצה כשהם ערוכים לפי כללי חשבונאות הבינלאומיים. בנוסף מוצגות ההתאמות המהותיות הנדרשות למעבר מדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי כללי ה- IFRS.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - התאמת מידע כספי שהוצג בעבר לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לתקני IFRS (המשך)

ב. מאזנים מאוחדים

ליום 1 בינואר 2007			ליום 31 בדצמבר 2007			מידע נוסף	
לפי כללי IFRS	התאמות	תקינה ישראלית	לפי כללי IFRS	התאמות	תקינה ישראלית		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים							
נכסים שוטפים							
26,240	-	26,240	35,377	-	35,377		מזומנים ושויי מזומנים
171,535	-	171,535	171,550	-	171,550		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר לקוחות
4,955	-	4,955	8,414	-	8,414		חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
329,499	-	329,499	96,487	-	96,487		נכסים הנובעים מניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד חייבים ויתרות חובה
143,001	-	143,001	59,943	-	59,943	5	נכסי מיסים שוטפים
3,568	(4,101)	7,669	3,480	(3,383)	6,863	5	סה"כ נכסים שוטפים
4,101	4,101	-	3,383	3,383	-		
<u>682,899</u>	<u>-</u>	<u>682,899</u>	<u>378,634</u>	<u>-</u>	<u>378,634</u>		
נכסים לא שוטפים							
4,270	-	(*)4,270	4,411	-	4,411		השקעה בחברה כלולה
17,285	-	17,285	52,763	-	52,763		רכוש קבוע, נטו
10,697	-	10,697	20,431	-	20,431		נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	31,181	-	31,181		הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
<u>32,252</u>	<u>-</u>	<u>32,252</u>	<u>108,786</u>	<u>-</u>	<u>108,786</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>715,151</u>	<u>-</u>	<u>715,151</u>	<u>487,420</u>	<u>-</u>	<u>487,420</u>		סה"כ נכסים
התחייבויות והון עצמי							
התחייבויות שוטפות							
10,942	-	10,942	13,606	-	13,606		ספקים ונותני שירותים
329,499	-	329,499	96,487	-	96,487		זכאים בין פוזיציות פתוחות בנגזרים
143,001	-	143,001	59,943	-	59,943		התחייבויות בגין ניירות ערך שלא הועברו למסלקת הבורסה במועד התחייבות בגין מיסים שוטפים
291	291	-	2,581	2,581	-	5	התחייבות בגין הטבות עובדים
21,507	21,507	-	26,290	26,290	-		זכאים ויתרות זכות
4,007	(22,418)	26,425	7,488	(29,471)	36,959	1,5	סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>509,247</u>	<u>(620)</u>	<u>509,867</u>	<u>206,395</u>	<u>(600)</u>	<u>206,995</u>		
התחייבויות לא שוטפות							
5,765	598	5,167	6,749	(21)	6,770	2	התחייבויות בגין הטבות עובדים
620	620	-	600	600	-	1	התחייבויות מיסים נדחים
<u>6,385</u>	<u>1,218</u>	<u>5,167</u>	<u>7,349</u>	<u>579</u>	<u>6,770</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון עצמי							
קרנון הון							
3,200	-	3,200	3,200	-	3,200		עודפים
196,319	(598)	(*)196,917	270,476	21	270,455	2	סה"כ הון עצמי
<u>199,519</u>	<u>(598)</u>	<u>200,117</u>	<u>273,676</u>	<u>21</u>	<u>273,655</u>		
<u>715,151</u>	<u>-</u>	<u>715,151</u>	<u>487,420</u>	<u>-</u>	<u>487,420</u>		סה"כ התחייבויות והון עצמי

(*) לאחר השפעת יישום לראשונה של תקן 16 – נדל"ן להשקעה בחברה כלולה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ג. דוח רווח והפסד מאוחד - **התאמת מידע כספי שהוצג בעבר לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לתקני IFRS (המשך)** - **באור 22**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007				
לפי כללי IFRS	התאמות	תקינה ישראלית	מידע נוסף	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
150,539	-	150,539		הכנסות משירותים
51,753	-	51,753		עמלות מסחר וסליקה
19,973	-	19,973		דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
32,790	-	32,790		שירותי מסלוקה
2,462	-	2,462		הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
257,517	-	257,517		אחרות
				סה"כ הכנסות משירותים
				עלות ההכנסות
88,887	(619)	89,506	2	הוצאות בגין הטבות עובדים
20,336	-	20,336		מחשבים ותקשורת
10,595	-	10,595		שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
12,394	-	12,394		מנהלה וכלליות
7,247	-	7,247		שיווק
7,460	-	7,460		אגרה לרשות ניירות ערך
11,155	-	11,155		פחת והפחתות
10,153	-	10,153		פרמיה בגין בטוחות לקרן סיכוני מעו"ף
503	503	-	4	הוצאות אחרות, נטו
168,730	(116)	168,846		סה"כ עלות ההכנסות
				רווח מפעולות רגילות לפני הכנסות מימון, נטו
88,787	116	88,671		
15,751	273	15,478	3	הכנסות מימון
(273)	(273)	-	3	הוצאות מימון
15,478	-	15,478		סה"כ הכנסות מימון, נטו
				רווח מפעולות רגילות לאחר הכנסות מימון, נטו
104,265	116	104,149		
398	398	-	6	חלק החברה ברווחי חברת כלולה
-	(503)	503	4	הוצאות אחרות, נטו
104,663	1,017	103,646		רווח לפני מיסים על ההכנסה
30,506	-	30,506		מיסים על ההכנסה
74,157	1,017	73,140		רווח לאחר מיסים על ההכנסה
-	(398)	398	6	חלק בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
74,157	619	73,538		רווח לשנה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - התאמת מידע כספי שהוצג בעבר לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לתקני IFRS (המשך)

ד. התאמה להון

סה"כ אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	
200,117	196,917	3,200	יתרה ליום 1 בינואר 2007 - תקינה ישראלית
(598)	(598)	-	השפעת מדידת הטבות עובדים לפי התקינה החדשה
<u>199,519</u>	<u>196,319</u>	<u>3,200</u>	לפי כללי IFRS
273,655	270,455	3,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007 - תקינה ישראלית
(598)	(598)	-	התאמת יתרת פתיחה
619	619	-	השפעת מדידת הטבות עובדים לפי התקינה החדשה
<u>273,676</u>	<u>270,476</u>	<u>3,200</u>	לפי כללי IFRS

ה. התאמות מהותיות למאזן ולדוח רווח והפסד:

הטבות עובדים

על פי תקני חשבונאות מקובלים בישראל, ההפרשה לפיצויים מחושבת באמצעות הכפלת שכרם האחרון של העובדים, בתקופת הוותק שלהם בעבודה.

על פי התקינה הבינלאומית, הפרשה לפיצויים מחושבת על בסיס אקטוארי המביא בחשבון את משך העבודה הצפוי של העובדים, את ערך הזמן, את הצפי לעליית השכר עד לפרישה ואת האפשרות שהעובדים יפרשו בתנאים שלא יזכו אותם בפיצויים.

במועד המעבר ל-IFRS, נמדדות כל ההתחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לזמן ארוך, בהתאם להוראות IAS 19 בדבר הטבות לעובדים, בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהוונים.

הפרש המדידה ליום 1 בינואר 2007, שהסתכם לסך של כ-598 אלפי ש"ח, נזקף ליתרת העודפים.

השפעת האמור לעיל הינה גידול בהתחייבויות בגין הטבות עובדים, נטו ליום 1 בינואר 2007 בסך של כ-598 אלפי ש"ח וקטון בהתחייבות ליום 31 בדצמבר 2007, בסך של כ-21 אלפי ש"ח וקטון בהוצאות שכר בסך של כ-619 אלפי ש"ח.

החברה בחרה בשיטת הרצועה לטיפול ברווחים או הפסדים אקטואריים.

ו. הקלות מיישום למפרע של תקני IFRS אשר אומצו ע"י החברה:

IFRS 1 כולל מספר הקלות, לגביהן לא חלה חובת יישום למפרע. להלן ההקלה אותה בחרה החברה ליישם במאזן הפתיחה שלה לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (להלן: "מאזן הפתיחה"):

הטבות עובדים

החברה מיישמת את גישת "הרצועה" לצורך הכרה ברווחים והפסדים אקטואריים, בהתאם להוראות IAS 19. החברה בחרה להכיר בכל הרווחים וההפסדים האקטואריים שנצטברו עד ל-1 בינואר, 2007 במסגרת העודפים.