

כלל פיננסים בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופות של תשעה ושלוש חודשים

שהסתיימו 30 בספטמבר 2009

1. תיאור תמציתי של הקבוצה

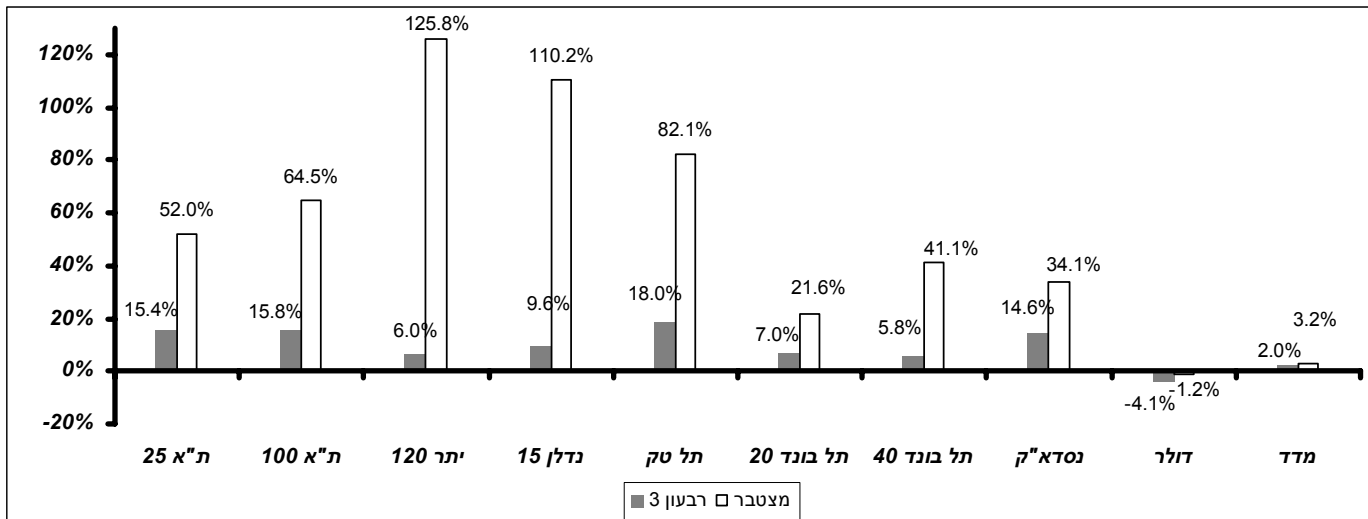
החברה, חברות בנות שלה וחברות קשורות של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך התשכ"ח 1968 (להלן: "הקבוצה"), עוסקות בפעילות בשוק ההון.

כלל פיננסים הינו אחד מבתי ההשקעות הגדולים בישראל. הקבוצה מספקת קשת רחבה של מוצרים ושירותים הכוללים ניהול תיקי השקעות בארץ, ניהול השקעות בחו"ל באמצעות חברת בת טיטניום, ניהול קרנות נאמנות, הנפקת תעודות סל ומוצרי השקעה מותאמים אישית, שירותי חיתום, שירותי גיוסי הון, שירותי ברוקראז', וכן ייעוץ לגבי עסקאות מיזוג ורכישה והשקעות בינלאומיות.

התפתחויות בשוק ההון:

תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בשוק ההון בישראל בפרט, ושוק ההון העולמי בכלל, הסתיימו בעלויות שערים במרבית המדדים ומגזרי הפעילות.

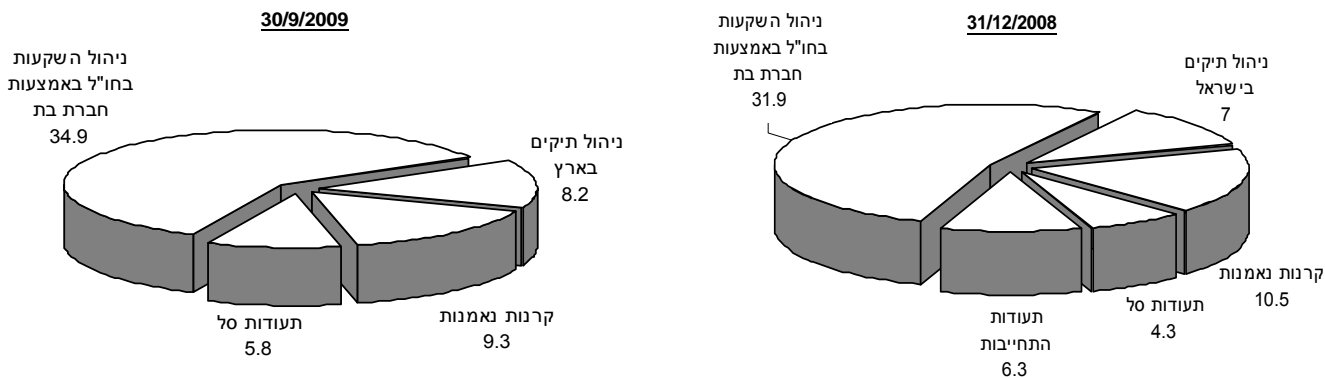
להלן השינויים הנומינליים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון ה-3 ובמספטבר ל-9 החודשים הראשונים של שנת 2009:



היקף הנכסים הכולל שבניהולה של החברה בארץ הינו כ-23.3 מיליארד ש"ח, היקף הנכסים שבניהולה של חברת הבת בחו"ל הינו כ-34.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 30.9.09 לעומת כ-28 מיליארד ש"ח שבניהולה בארץ וכ-32 מיליארד ש"ח שבניהולה של חברת הבת בחו"ל נכון ליום 31.12.2008. עיקר הקיטון בהיקף הנכסים נבע מירידה בתעודות התחייבות, מאחר וכאמור להלן, החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2009 הפסיקה החברה לאחד בדוחותיה הכספיים את חברת כלל פיננסים חיתום (ליום 31.12.2008 ניהלה החברה, באמצעות כלל חיתום, תעודות התחייבות בהיקף של כ-6.3 מיליארד ש"ח), וקיטון של כ-1.2 מיליארד ש"ח בהיקף הנכסים המנוהלים באמצעות קרנות הנאמנות. מנגד, חל גידול של כ-3 מיליארד ש"ח בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בחו"ל (באמצעות טיטניום), בהיקף הנכסים המנוהלים באמצעות ניהול תיקים בישראל (גידול של כ-1.2 מיליארד ש"ח) ובתעודות הסל (גידול של כ-1.5 מיליארד ש"ח).

נכון ליום 30.9.09 ניהלה הקבוצה כ-9.3 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות, כ-8.2 מיליארד ש"ח בתיקי השקעות מנוהלים בישראל, כ-5.8 מיליארד ש"ח בתעודות סל (כולל 2 תעודות התחייבות צמודות למט"ח בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח), וכ-34.9 מיליארד ש"ח ניהול השקעות בחו"ל באמצעות חברת הבת טיטניום.

להלן תרשים המתאר את חלוקת הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.9.2009 וליום 31.12.2008:



בשווי תיקי השקעות מנוהלים בישראל ליום 30.9.2009 נכללים תיקים שהושקעו בקרנות הנאמנות של הקבוצה בהיקף של כ- 2.4 מיליארד ש"ח אשר מוצגים גם במסגרת ניהול תיקים וגם במסגרת קרנות הנאמנות (נספרים פעמיים).

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

ביום 27 בספטמבר 2009 הודיעה כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("כלל החזקות"), בעלת השליטה בחברה, כי דירקטוריון כלל החזקות אישר גיוס הון בסך של עד כ- 200 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות רגילות של כלל החזקות. בנוסף, אישר דירקטוריון כלל החזקות כי סך של כ- 150 מיליון ש"ח מהגיוס האמור, אם וככל שיבוצע, ייועד לצורך הזרמת הון לחברה, במסגרת הנפקת זכויות בחברה או בדרך של העמדת חוב נחות לחברה או בדרך אחרת (לעיל ולהלן: "הזרמת ההון") וזאת לצורך חיזוק הונה של החברה. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לבחון את החלופות האפשריות להזרמת ההון.

יצויין כי ההקצאה וכן הזרמת ההון, אם וככל שתבוצענה, תהינה כפופות, בין היתר, לקבלת האישורים הדרושים על פי דין, לרבות אישורי אורגנים. למיטב ידיעת החברה, עד למועד פרסום הדוח גייסה כלל החזקות סך של כ- 93 מיליון ש"ח ואין כל ודאות כי תגייס הון נוסף. כמו כן, למועד דוח זה טרם בוצעה ההקצאה במלואה, טרם בוצעה הזרמת ההון ואף טרם נתקבלו האישורים האמורים, וכי אין ודאות כי אכן תבוצענה ההקצאה או הזרמת ההון ומה יהיו תנאי הזרמת ההון.

ביום 15 באוקטובר 2009 התקשרה החברה בהסכם עם AVA Financial Ltd ("אוווי") ובעלי מניות עיקריים באווא למכירת החזקותיה של החברה באווא, לרוכשים. לפרטים בדבר ההתקשרות ראה ביאור 9 א' לדוחות הכספיים.

יתרת האירועים לאחר תאריך המאזן מפורטים בדוחותיה הכספיים של החברה (באור 9 לדוחות הכספיים).

3. מצב כספי

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2009 נערכו על בסיס הדוחות הכספיים של החברה והחברות המוחזקות על ידה.

להלן נתונים מתוך המאזן המאוחד (במיליוני ש"ח):

2008 31 בדצמבר	2008 30 בספטמבר במיליוני ש"ח	2009 30 בספטמבר	
5,359.8	6,727.0	6,851.8	נכסים שוטפים
1,175.1	1,293.8	743.7	נכסים בלתי שוטפים
<u>6,534.9</u>	<u>8,020.8</u>	<u>7,595.5</u>	סה"כ נכסים
4,870.6	6,144.8	6,411.3	התחייבויות שוטפות
1,104.3	1,177.4	687.7	התחייבויות לז"א
392.0	533.7	345.0	הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
168.0	164.9	151.5	הון מיוחס לזכויות מיעוט
<u>6,534.9</u>	<u>8,020.8</u>	<u>7,595.5</u>	סה"כ התחייבויות והון

להלן ניתוחים עיקריים המתייחסים למאזן המאוחד:

ההון העצמי

ההון העצמי ליום 30.9.2009 הסתכם בכ- 496 מיליון ש"ח (כ- 7% מסך המאזן), מתוכו כ- 345 מיליון ש"ח הון מיוחס לבעלי המניות של החברה, לעומת הון עצמי של כ- 560 מיליון ש"ח בסוף שנת 2008 (כ- 9% מסך המאזן), מתוכו כ- 392 מיליון ש"ח הון מיוחס לבעלי המניות של החברה. הקיטון בהון העצמי בסך של כ- 64 מיליון ש"ח נובע מהוצאה כוללת לתקופה בסך של כ- 64 מיליון ש"ח. מרכיבי ההוצאה הכוללת הם הפסד המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 46 מיליון ש"ח, אשר בחלקו נובע מהפרשי תרגום שליליים המקטינים את ההון העצמי בסכום של כ- 2 מיליון ש"ח וקיטון בזכויות המיעוט בסך של כ- 18 מיליון ש"ח.

נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים של הקבוצה ליום 30.9.2009 הסתכמו בכ- 6,852 מיליון ש"ח (כ- 90% מסך המאזן) לעומת כ- 5,360 מיליון ש"ח בסוף שנת 2008 (כ- 82% מסך המאזן).

השינוי נבע בעיקר מגידול בהשקעות לזמן קצר בהיקף של כ- 1,428 מיליון ש"ח, בעיקר במסגרת פעילות בתחום תעודות הסל, וזאת עקב עלייה בהיקפי נכסי תעודות הסל, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009. במקביל חלה עלייה בהתחייבויות השוטפות במסגרת פעילות תעודות סל.

כן נבעה העלייה בנכסים השוטפים מהגורמים שלהלן:

בסעיף מזומנים מוגבלים בשעבוד בסכום של כ- 291 מיליון ש"ח, המהווה בעיקרו גידול בגין יתרות מזומנים של תעודות סל, וגידול בסעיף לקוחות בסכום של כ- 3 מיליון ש"ח.

מנגד, קיים קיטון בסעיף מזומנים ושווי מזומנים של כ- 8 מיליון ש"ח, ובסעיף חייבים ויתרות חובה בסך של כ- 26 מיליון ש"ח, המהווה ברובו קיטון בגין חוב של חברות קשורות וקיטון בחוב ממס הכנסה.

במסגרת פעילות חבר בורסה חל קיטון בפיקדון בבנק עבור קרן הסיכונים של מסלקת הבורסה, בסך של כ- 45 מיליון ש"ח. השינוי בפקדונות נובע מהיקפי המסחר שבוצע על ידי כלל פיננסים בטוחה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009.

במסגרת פעילותה של החברה, באמצעות כלל פיננסים בטוחה, כעושה שוק ראשי באג"ח ממשלתי מבצעת החברה שאילות של ניירות ערך, בגינן היא נדרשת להפקיד בטחונות במסלקת הבורסה עבור משרד האוצר, נכון לתאריך המאזן נדרשה החברה להפקיד בטחונות בסך של כ- 16 מיליון ש"ח, המשקפים קיטון של כ- 9 מיליון ש"ח לעומת הבטחונות שהופקדו ביום 31.12.2008.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות הסתכמו לתאריך המאזן בכ-6,411 מיליון ש"ח (כ-84% מסך המאזן) לעומת כ-4,871 מיליון ש"ח בסוף שנת 2008 (כ-75% מסך המאזן). השינוי מורכב בעיקר מגידול בהתחייבויות בשל פעילות תעודות סל של כ-1,331 מיליון ש"ח, מגידול בהתחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר של כ-382 מיליון ש"ח, מגידול באשראי מלקוחות של כ-133 מיליון ש"ח, מגידול בהתחייבויות בשל תעודות מורכבות של כ-98 מיליון ש"ח, מגידול בהתחייבויות בשל תעודות בחסר של כ-86 מיליון ש"ח, ומגידול באשראי מלקוחות בעלי עניין של כ-42 מיליון ש"ח. הגידול האמור בהתחייבויות השוטפות, פחת בשל קיטון באשראי מתאגידים בנקאיים של כ-184 מיליון ש"ח (המהווה בעיקרו גידול בהתחייבויות באשראי מלקוחות של חברת כלל פיננסים בטוחה כנגד פרעון חלק מהתחייבויות מתאגידים בנקאיים), קיטון בהתחייבויות בשל תעודות התחייבות של כ-130 מיליון ש"ח, קיטון בזכאים ויתרות זכות בסך של כ-77 מיליון ש"ח, (המהווה בעיקרו קיטון בגין חוב למסלוקת הבורסה, קיטון בתשלום למס הכנסה, וקיטון ביתרות זכות של חברה אם וחברות קשורות), קיטון בהתחייבויות בגין אופציות מכר ורכש לבעלי מניות חיצוניים של כ-9 מיליון ש"ח, קיטון בהפרשות אחרות של כ-9 מיליון ש"ח, וקיטון בהתחייבויות בשל תעודות פקדון של כ-122 מיליון ש"ח, (שכאמור החברה הפסיקה לאחד בדוחותיה הכספיים את חברת כלל פיננסים חיתום).

נכסים בלתי שוטפים

הנכסים הבלתי שוטפים הסתכמו ביום 30.9.2009 בכ-744 מיליון ש"ח (כ-10% מסך המאזן) לעומת כ-1,175 מיליון ש"ח בסוף שנת 2008 (כ-18% מסך המאזן). עיקר השינוי נובע מקיטון באג"ח ממשלתי שהוחזק בתעודות התחייבות בסכום של כ-428 מיליון ש"ח (שרובו מיוחס לכך שהחברה הפסיקה לאחד בדוחותיה הכספיים את חברת כלל פיננסים חיתום), קיטון נטו בנכסים לא מוחשיים בסך של כ-47 מיליון ש"ח (מתוכם הפחתת ירידת ערך בגין ניהול תיקים בחו"ל בסך של כ-23 מיליון ש"ח), קיטון ביתרות חובה והלוואות לזמן ארוך בסך של כ-4 מיליון ש"ח, וקיטון בהלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות בסך של כ-4 מיליון ש"ח, הקיטון האמור בנכסים הבלתי שוטפים פחת בשל גידול בהשקעה בחברות כלולות בסך של כ-40 מיליון ש"ח בעיקר כתוצאה מהפיכתה של כלל פיננסים חיתום לחברה כלולה, גידול בהשקעות אחרות בסך של כ-8 מיליון ש"ח, וגידול במיסים נדחים בסך של כ-3 מיליון ש"ח.

התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך הסתכמו ליום המאזן בסך של כ-688 מיליון ש"ח (כ-9% מסך המאזן) לעומת כ-1,104 מיליון ש"ח (כ-17% מסך המאזן) בסוף שנת 2008. הקיטון בהתחייבויות נובע בעיקרו מקיטון בהתחייבות בגין אגרות חוב בתעודות התחייבות בחברות ייעודיות בסך של כ-372 מיליון ש"ח (שרובו מיוחס לכך שהחברה הפסיקה לאחד בדוחותיה הכספיים את חברת כלל פיננסים חיתום), מקיטון בהתחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים בסכום של כ-28 מיליון ש"ח, מקיטון בהתחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים של כ-16 מיליון ש"ח, ומקיטון במיסים נדחים בסך של כ-10 מיליון ש"ח בעיקר בגין הפסקת איחוד של כלל פיננסים חיתום, הקיטון האמור בהתחייבויות לזמן ארוך הצטמצם בשל גידול בהתחייבות לחברה קשורה בסך של כ-10 מיליון ש"ח.

תוצאות הפעילות של החברה במאחד (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה	לתקופה של 3 חודשים		לתקופה של 9 חודשים		
	30/9/2008	30/9/2009	30/9/2008	30/9/2009	
471.2	113.9	122.7	350.0	355.2	הכנסות
159.3	47.0	34.1	128.6	95.0	הוצאות מימון, נטו
339.8	79.7	93.3	261.2	284.9	עלויות והוצאות
315.3	86.1	23.0	107.7	23.0	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
(343.2)	(98.9)	(27.7)	(147.5)	(47.7)	רווח / (הפסד) מפעולות רגילות לאחר מימון
35.0	10.5	6.9	27.4	15.7	הוצאות הנהלה וכלליות
(41.6)	-	-	(2.5)	(2.6)	הכנסות אחרות
0.7	1.2	3.3	3.8	8.7	הוצאות אחרות
(337.3)	(110.6)	(38.0)	(176.2)	(69.5)	רווח / (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
10.5	2.1	8.6	(3.8)	(5.4)	מסים על ההכנסה / (הטבת מס)
(347.8)	(112.7)	(46.6)	(172.4)	(64.1)	רווח / (הפסד) לתקופה
					מיוחס ל:
(327.4)	(107.6)	(35.8)	(166.2)	(46.5)	בעלי מניות של החברה
(20.4)	(5.1)	(10.8)	(6.2)	(17.6)	זכויות מיעוט
(347.8)	(112.7)	(46.6)	(172.4)	(64.1)	רווח / (הפסד) לתקופה

החברה סיימה את תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בהפסד מפעולות רגילות לאחר מימון של כ- 48 מיליון ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הסתכם ההפסד מפעולות רגילות לאחר מימון בכ- 147 מיליון ש"ח.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכם ההפסד מפעולות רגילות לאחר מימון של כ- 28 מיליון ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הסתכם ההפסד מפעולות רגילות לאחר מימון בכ- 99 מיליון ש"ח ובכ- 343 מיליון ש"ח בכל שנת 2008.

היקף ההכנסות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכם בכ- 355 מיליון ש"ח וזאת לעומת כ- 350 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 1%).

ברבעון השלישי של שנת 2009 ההכנסות הסתכמו בכ- 123 מיליון ש"ח וזאת לעומת כ- 114 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 8%) וכ- 471 מיליון ש"ח בכל שנת 2008.

להסברים אודות הגידול בהכנסות במגזרי הפעילות של החברה ראה הסבר התוצאות בחלוקה לפי מגזרים בהמשך.

הוצאות המימון נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו בכ- 95 מיליון ש"ח לעומת כ- 129 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קטטון של כ- 26%).

הקטטון בהוצאות המימון נובע בעיקרו מירידה בהוצאות ריבית וזאת במסגרת פעילותה של החברה, באמצעות כלל פיננסים בטוחה (כ- 15 מיליון ש"ח), וכן בשל ירידת ערך השקעות במגזר הנוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד אשר נזקפו לסעיף הוצאות מימון (כ- 18 מיליון ש"ח), כמו כן שער אינפלציה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 נמוך (כ- 3.2%) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (כ- 4.4%). הקטטון את הוצאות המימון בגין ההתחייבויות הצמודות של החברה (כ- 11 מיליון ש"ח). קטטון זה בהוצאות המימון קוּוּז בחלקו בגין הוצאה חד פעמית של תעודות הסל שהוכרה ברבעון הראשון (כ- 5 מיליון ש"ח), ומהוצאה בגין מכירת חלק כלל פיננסים חיתום (כ- 4 מיליון ש"ח).

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הוצאות המימון נטו בכ- 34 מיליון ש"ח לעומת כ- 47 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קטטון של כ- 27%) וכ- 159 מיליון ש"ח בכל שנת 2008.

עלויות והוצאות החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו בכ- 285 מיליון ש"ח לעומת כ- 261 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 9%). הגידול בעלויות ובהוצאות נבע מן העובדה כי בתקופה המקבילה אשתקד לא

נכללו הוצאות בסך של כ- 35 מיליון ש"ח, שנובעות מרכישות ומיזוגים שביצעה טיטניום במהלך שנת 2008, בקיזוז הוצאות של כ- 5 מיליון ש"ח של חברת כלל פיננסים חיתום שנכללו בדוחות הכספיים של החברה במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

עלויות והוצאות ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו בכ- 93 מיליון ש"ח לעומת כ- 80 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 17%) וכ- 340 מיליון ש"ח בכל שנת 2008. הגידול בהוצאות נבע בעיקר מרכישות ומיזוגים שביצעה טיטניום במהלך שנת 2008, מגידול בעמלות סוכנים, ומגידול בעמלות ואגרות לבורסה.

במהלך הרבעון השלישי הפחיתה החברה את שוויים של נכסים לא מוחשיים המיוחסים למגזר ניהול השקעות בחו"ל באמצעות חברת בת בסכום כולל של כ- 23 מיליון ש"ח, וזאת בעקבות הערכת שווי שנתקבלה (ראה פרוט בדוחות הכספיים בבאור 4 כה').

הוצאות הנהלה וכלליות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו בכ- 16 מיליון ש"ח לעומת כ- 27 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בסך של כ- 11 מיליון ש"ח נבע בעיקר בשל הפסקת איחוד כלל פיננסים חיתום, ובגין אופציות שמנכ"ל לשעבר של החברה לא יהיה זכאי להן בשל פרישתו, ומקיטון בשכר הנהלה.

לחברה היו הוצאות אחרות בסך של כ- 9 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לעומת כ- 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עיקר ההוצאות היו בגין הפסד ההון ממכירת חלק מכלל פיננסים חיתום בסך של כ- 3 מיליון ש"ח (ראה באור 4 ט' בדוחות הכספיים), והפרשה להפסד בסך של כ- 3 מיליון ש"ח בגין ההשקעה בכלל פיננסים טי. איי. אס (ראה באור 9 ב' בדוחות הכספיים).

מיסים על הכנסה הראשונים ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו בכ- 8.5 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המס בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2008 הושפעו בעיקר מהפחתת עתודה למס בגין המותג "אילנות דיסקונט" (בסך של כ- 8 מיליון ש"ח).

החברה סיימה את תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בהפסד שמיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 47 מיליון ש"ח והפסד המיוחס לבעלי מניות המיעוט בסך של כ- 18 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ- 166 מיליון ש"ח לבעלי המניות של החברה והפסד לבעלי מניות המיעוט בסך של כ- 6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרבעון השלישי של שנת 2009 הסתכם בהפסד שמיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 36 מיליון ש"ח והפסד המיוחס לבעלי מניות המיעוט בסך של כ- 11 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ- 108 מיליון ש"ח לבעלי המניות של החברה והפסד לבעלי מניות המיעוט בסך של כ- 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הפסד שיוחס לבעלי המניות של החברה בכל שנת 2008 עמד על כ- 327 מיליון ש"ח וההפסד שיוחס לבעלי מניות המיעוט עמד על סך של כ- 20 מיליון ש"ח.

תוצאות רווח / (הפסד) לפי חברות (במיליוני ש"ח):

לתקופה של 9 חודשים	לתקופה של 3 חודשים	
(32.1)	(23.4)	פיננסים ובטוחה
(27.6)	(20.5)	טיטניום *
0.5	3.8	חיתום **
14.0	6.1	אווה
(1.3)	(1.8)	חברות בנות וכלולות אחרות
		רווח / (הפסד) לתקופה
(46.5)	(35.8)	מיוחס לבעלי מניות של החברה

* כולל הפחתות בסך של כ- 16 מיליון ש"ח.

** בנטרול המימון בגין אופציה.

4. להלן הסבר התוצאות בחלוקה לפי מגזרים:

הדוחות הכספיים כוללים גילוי בדבר מידע כספי על מגזרי הפעילות של הקבוצה בהתאם להוראות IFRS 8 (להלן - התקן). על פי הוראות התקן אימצה החברה את "גישת ההנהלה" בדיווח על הביצוע הכספי של מגזרי הפעילות ובהתאם, מתבסס דיווח זה על המידע בו משתמשת ההנהלה באופן פנימי לצורך הערכת הביצוע המגזרי ולצורך החלטותיה על דרך הקצאת המקורות למגזרי הפעילות.

ניהול קרנות נאמנות - מגזר זה כולל את פעילות ניהול קרנות הנאמנות של הקבוצה.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ- 68 מיליון ש"ח לעומת כ-106.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ- 36%). למגזר היה רווח תפעולי בתקופה זו של כ-18.2 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-59.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לאחר ירידת ערך נכסים לא מוחשיים בסך של כ-101.6 מיליון ש"ח).

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ- 25.5 מיליון ש"ח לעומת כ-30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ- 15%). למגזר היה רווח תפעולי בתקופה זו של כ-8.1 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-65.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-80 מיליון ש"ח).

הירידה בהכנסות של המגזר הושפעה מירידה בנכסי קרנות הנאמנות, וכן משינוי בתמהיל הקרנות באופן שדמי הניהול הממוצעים נמוכים יותר.

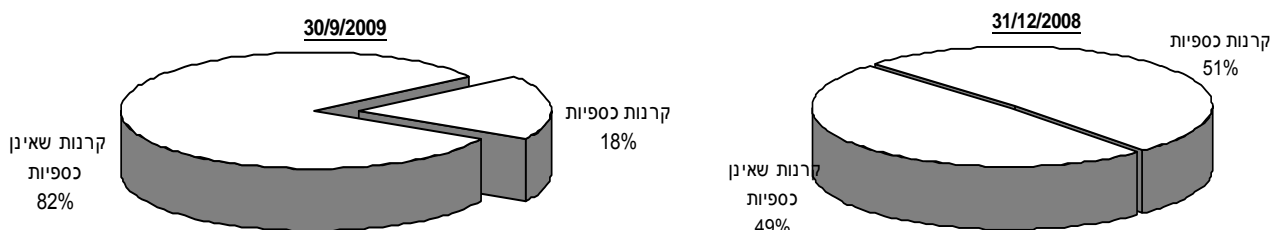
במהלך תקופת הדוח שינתה החברה את אומדן העלויות בגין שירותים שמקבל מגזר קרנות הנאמנות ממגזרים אחרים, לרבות בגין גיוסי קרנות הנעשים במסגרת ניהול התיקים. עיקר השינוי הינו במעבר ליחוס ישיר של עלויות שיווק ומתן עמלה למגזר ניהול התיקים בגין חלקו בהשקעות בקרנות הנאמנות של הקבוצה.

ברבעון השלישי של השנה חלה עלייה בהכנסות וברווח התפעולי בהשוואה לשני הרבעונים הראשונים של השנה, העלייה נובעת משינוי בתמהיל הקרנות, כמפורט להלן:

שווי נכסי קרנות הנאמנות המנוהלים בקבוצה הסתכם נכון לתאריך המאזן בכ-9.3 מיליארד ש"ח כולל קרנות כספיות, לעומת כ-10.5 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2008 וכ-11.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2008. הירידה בשווי נכסי הקרנות נבעה בעיקר מקיטון של כ-3.7 מיליארד ש"ח בהיקף הקרנות הכספיות, שנבעו מפדיונות משמעותיים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 (בעיקר בשל העלאת דמי הניהול, שעמדו על אפס עד יום 31.12.2008). כנגד גידול של כ-1.5 מיליארד ש"ח בשווי הקרנות שאינן כספיות.

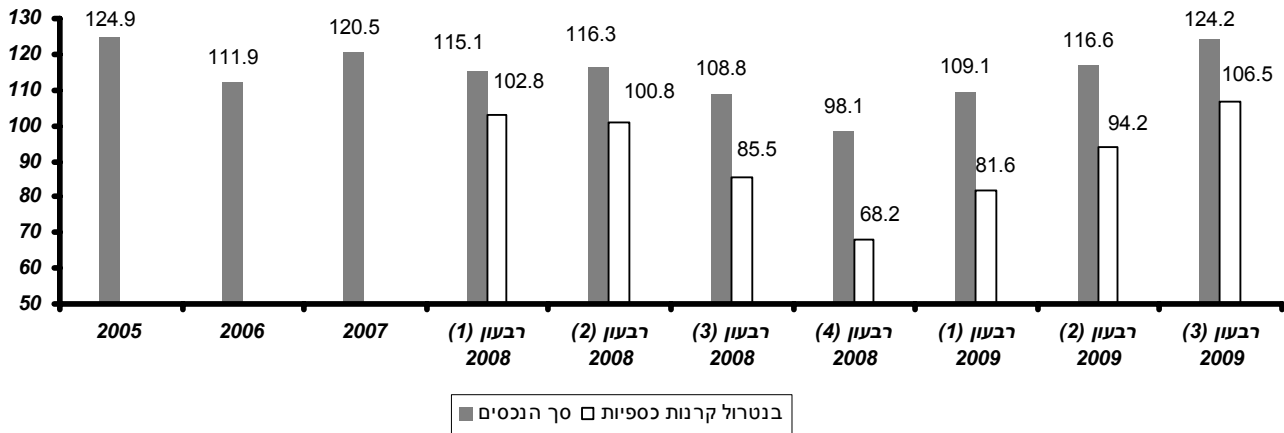
היקף הקרנות הכספיות נכון ליום 30.9.09 הינו בסך של כ-1.7 מיליארד ש"ח (בגין קרנות אלה גבתה החברה במהלך התקופה דמי ניהול נמוכים מדמי הניהול הממוצעים הנגבים בגין קרנות אחרות המנוהלות על ידה), והיקף הקרנות המחקות הינו בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח (עד ליום 30.9.2009 לא גבתה החברה דמי ניהול על הקרנות המחקות) מתוך כ-9.3 מיליארד ש"ח נכסי קרנות נאמנות.

להלן תרשים המתאר את התפלגות קרנות הנאמנות של החברה בין קרנות כספיות לקרנות שאינן כספיות:



סך נכסי ענף קרנות הנאמנות בישראל לסוף הרבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בכ-124 מיליארד ש"ח, ובכ-107 מיליארד ש"ח בנטרול הקרנות הכספיות.

להלן פרטים על השינויים בסך נכסי ענף קרנות הנאמנות בישראל:



היקף הנכסים המנוהלים בקרנות נאמנות בישראל עלה מסוף שנת 2008 ועד סוף הרבעון השלישי של שנת 2009 בכ- 27%, מתוכם היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הכספיות ירד בכ- 41% (כ-12.2 מיליארד ש"ח).

ניהול תיקי השקעות בישראל - מגזר זה כולל את פעילות ניהול תיקי השקעות של לקוחות החברה בישראל.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ- 20 מיליון ש"ח לעומת כ-30.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-35%). למגזר היה הפסד תפעולי בתקופה זו של כ-20.6 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-18.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ- 6.6 מיליון ש"ח לעומת כ-9.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-30%). למגזר היה הפסד תפעולי בתקופה זו של כ-5.5 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-3.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה בהכנסות של המגזר הושפעה ממספר גורמים: ירידה במרווח הריבית אותו משיגה החברה בגין פקדונות של לקוחות עקב הירידה החדה בריבית במשק, ירידה בדמי ניהול (בשל ירידה בהיקף התיקים המנוהלים הממוצע במהלך התקופה), שינוי בתמהיל התיקים שנובע מגידול בחלקם של תיקים מנוהלים עבור לקוחות מוסדיים (דמי ניהול שנגבים מהמוסדיים נמוכים משמעותית מדמי הניהול שנגבים מהלקוחות הפרטיים), וכן הגידול (בחישוב ממוצע לאורך התקופה) בהשקעות בקרנות הנאמנות של הקבוצה במסגרת תיקים מנוהלים (אשר דמי הניהול בגינם אינם נזקפים למגזר זה).

נכון לתאריך המאזן, שווי תיקי השקעות מנוהלים הסתכם בכ- 8.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ- 7.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במסגרת זו נכללים תיקים שהושקעו בקרנות הנאמנות של הקבוצה בהיקף של כ- 2.4 מיליארד ש"ח וכ- 2.3 מיליארד ש"ח (ליום 30.9.2009 וליום 30.9.2008, בהתאמה) אשר מוצגים גם במסגרת ניהול התיקים וגם במסגרת קרנות הנאמנות (נספרים פעמיים).

מוצרים פיננסיים - מגזר זה כולל את פעילות הקבוצה בתחום תעודות הסל ותעודות ההתחייבות:

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו ההכנסות ממגזר זה בכ-13.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 38 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. למגזר היה הפסד תפעולי בתקופת הדוח של כ-28.2 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-15.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

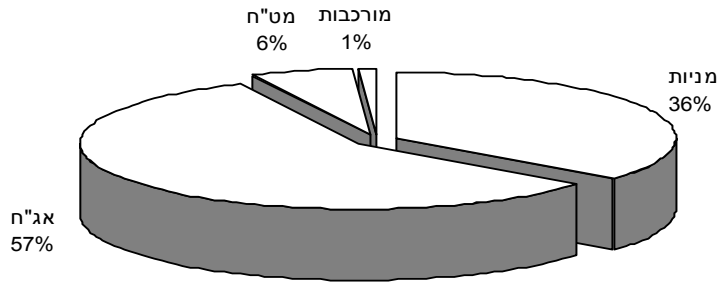
עיקר ההפסד התפעולי בתשעת החודשים נבע מירידה משמעותית ברווחיות המגזר כתוצאה מהוצאות מימון גבוהות של תעודות התחייבות, בעיקר בגין גלבוע דולר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009, בסכום של כ- 21 מיליון ש"ח. תעודות ההתחייבות כאמור נכללות במסגרת פעילות כלל פיננסים חיתום, אשר כאמור, החל מן הרבעון השני של שנת 2009 לא אוחדו בדוחותיה של החברה.

בנוסף, תוצאות תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 של מגזר זה הושפעו מהוצאה חד פעמית ברבעון הראשון של שנת 2009 בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח בגין הפחתה של הנחות שניתנו במועד ההנפקה של תעודות סל.

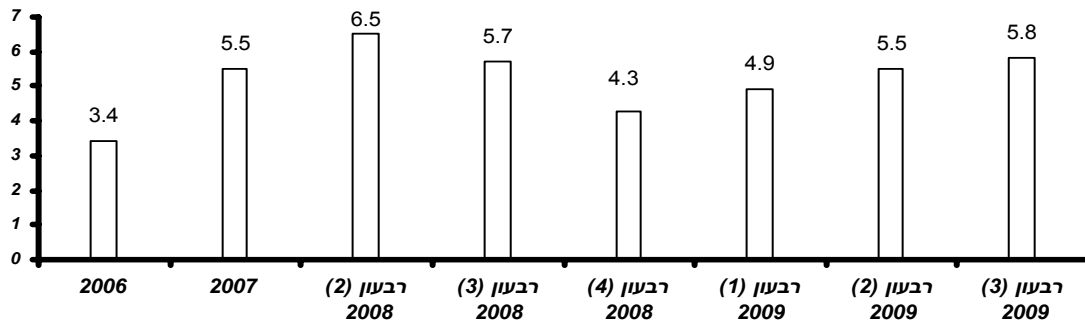
כמו כן, התוצאות הושפעו: מירידה בדמי הניהול (בעיקר בשל הפחתת היקף הנכסים המנוהלים הממוצע - שווי נכסי תעודות הסל הממוצע לתשעת החודשים הראשונים של 2009 עמד על כ- 5.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.8 מיליארד ש"ח בשנת 2008), הפחתת ריבית בנק ישראל, מירידה בהכנסות הנובעות ממסחר (בעיקר בשל התחרות הגוברת בשוק תעודות הסל), וכן פחת והפחתת הוצאות הנפקה.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו ההכנסות ממגזר זה בכ-5.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-20.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. למגזר היה הפסד תפעולי בתקופת הדוח של כמיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-16.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן התפלגות היקף נכסי תעודות הסל לפי אפיקי השקעה ליום 30.9.2009:



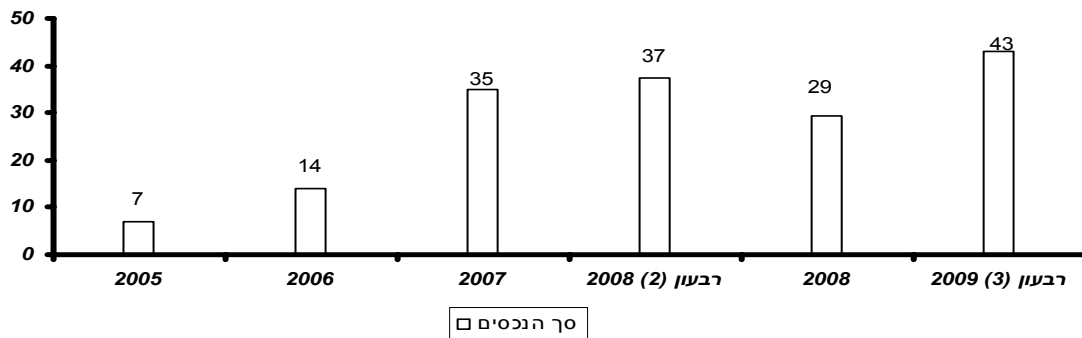
להלן התפתחות הנכסים המנוהלים בתעודות הסל שנוהלו על ידי החברה בסוף כל תקופה משנת 2005 ועד הרבעון השלישי של שנת 2009:



היקף נכסי תעודות הסל שנוהלו על ידי החברה עלה מסוף שנת 2008 ועד סוף הרבעון השלישי של שנת 2009 בכ-35%.

סך נכסי ענף תעודות הסל בישראל ליום 30 בספטמבר 2009 הסתכם בכ-43 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים על התפתחות הנכסים המנוהלים באמצעות תעודות סל בישראל בשנים 2005 עד הרבעון השלישי של שנת 2009 (במיליארדי ש"ח, הנתון מתייחס לסוף התקופה):



היקף נכסי תעודות הסל בישראל עלה מסוף שנת 2008 ועד סוף הרבעון השלישי של שנת 2009 בכ-47%.

ניהול השקעות עצמיות (נוסטרו) ופעילות מסחר בחשבונות החברה - מגזר זה כולל את פעילות הנוסטרו בחברה ובחברות הבנות, וכמו כן כולל רווחים הנוצרים בפעילות עבור לקוחות, שנעשו דרך החשבונות העצמאיים של החברה. ואינו כולל את תיק הנוסטרו הנובע מרכישת ניירות ערך אגב הנפקות של ניירות ערך לציבור המוצג במסגרת מגזר הבנקאות להשקעות כאמור לעיל.

הכנסות המגזר כוללות הכנסות מימון (הכנסות חיוביות) ורווחים הנוצרים בפעילות עבור לקוחות ואינן כוללות הוצאות מימון (הכנסות שליליות) הנובעות מניירות ערך המוחזקים על ידי החברה וחברות מאוחדות. הוצאות המימון מוצגות במסגרת תוצאות המגזר כחלק מהוצאות המימון המשויכות אליו.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו הכנסות המגזר בכ-81.8 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של כ-19.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח תפעולי של כ-52.7 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-34.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הכנסות המגזר בכ-18.1 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח תפעולי של כ-11.7 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-18.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בהכנסות וברווח התפעולי בתקופת הדוח נבעה מעליות שערים במרבית המדדים ומגזרי הפעילות וזאת לאחר המשבר הפיננסי שפקד את השווקים הגלובליים בשלהי שנת 2008, וכן מירידה בהוצאות המימון כתוצאה מירידת הריבית במשק.

בנקאות להשקעות - מגזר זה כולל את פעילויות החיתום וניהול קונסורציום חתמים בהנפקת ניירות ערך לציבור בישראל (לרבות תיק הנוסטרו הנובע מרכישת ניירות ערך אגב הנפקות של ניירות ערך לציבור) אשר אליו מצורפות פעילויות שאינן עומדות במבחנים הכמותיים לבחינת מהותיות ושהנהלת החברה רואה בהן חלק מפעילותה במגזר הבנקאות להשקעות ובכללן: ייעוץ כלכלי-פיננסי-עסקי בעסקאות מיזוג ורכישה (M&A), תיווך בהשקעות והפצת ניירות ערך לרבות ניהול הנפקות פרטיות בישראל.

ביום 29.3.2009 התקשרה החברה עם דו-צד בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של צחי סולטן) (להלן: "דו-צד") ועם כלל פיננסים חיתום, למכירת כ-26% מהונה המונפק של חברת החיתום מהחברה לדו-צד, באופן שלאחר המכירה מחזיקה דו-צד בכ-51% והחברה ביתרת 49% מהונה המונפק של חברת החיתום (ראה באור 4 ט' בדוחות הכספיים). כתוצאה מכך, החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2009 הפסיקה החברה לאחד בדוחותיה הכספיים את חברת כלל פיננסים חיתום.

מגזר זה כולל את תוצאות פעילות החיתום של כלל פיננסים חיתום עד לתום הרבעון הראשון, מועד מכירת השליטה בחברה. לאחר מכן כולל המגזר את חלק החברה ברווח של כלל פיננסים חיתום.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ-16.7 מיליון ש"ח לעומת כ-22.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-26%). תרומת פעילות המגזר לרווח התפעולי בתקופת הדוח הייתה כ-7.9 מיליון ש"ח, לעומת רווח תפעולי של כ-8.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ-10.2 מיליון ש"ח לעומת כ-4.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-127%). תרומת פעילות המגזר לרווח התפעולי בתקופת הדוח הייתה כ-5.7 מיליון ש"ח, לעומת הפסד תפעולי של כ-1.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כאמור, החל מסוף הרבעון הראשון של שנת 2009 החברה הפסיקה לאחד בדוחותיה את חברת כלל פיננסים חיתום, והכנסות שנוקפות בגין המגזר כוללות רווחי אקוויטי בגין כלל פיננסים חיתום ולא הכנסות ברוטו של כלל פיננסים חיתום.

פעילות המגזר הושפעה מהעלייה בכמות ובהיקפי הגיוסים בשוק ההון על רקע התאוששות השוק ברבעון השלישי של שנת 2009. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 השתתפה כלל פיננסים חיתום ב-14 עסקאות פרטיות והפצות (מתוכן 6 במהלך הרבעון השלישי) ו-53 הנפקות לציבור (מתוכן 3 במהלך הרבעון השלישי), בהיקף גיוס כולל של כ-21 מיליארד ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה השתתפה כלל פיננסים חיתום ב-12 עסקאות פרטיות ו-23 הנפקות לציבור, בהיקף גיוס כולל של כ-9.9 מיליארד ש"ח.

שירותים פיננסיים - מגזר זה כולל את פעילות שירותי מסחר ובורסה שמספקת הקבוצה אליה צורפו רווחי האקוויטי שרושמת החברה בגין השקעתה בחברת אווא פיננסי הפועלת במסחר במט"ח באינטרנט.

רבעון (3) 2009	רבעון (3) 2008
1,953	1,946
3,787	3,763

מחזור יומי ממוצע (מיליוני ש"ח)	שנת 2008	1-9 שנת 2009
מניות והמירים	1,964	1,651
איגרות חוב	4,020	4,221

בתקופת הדוח התחלף מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, כהגדרת המונח בתקן חשבונאות IFRS 8 הן במגזרי הפעילות, ובהתאם לכך סווגה החברה את תוצאות פעילות אג"ח חו"ל, הכוללת רווחים בגין פעולות עבור לקוחות שנעשו דרך החשבונות העצמאיים של החברה, שהופיעו בעבר במגזר הנוסטרו למגזר שירותים פיננסיים.

הכנסות מגזר שירותים פיננסיים (כולל הכנסות בין המגזרים שנובעות ממתן שירותים פיננסיים למגזר ניהול תיקים וקרנות נאמנות) הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בכ-86 מיליון ש"ח לעומת כ-77.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של 11%).

הכנסות המגזר, לרבות תרומת פעילות אג"ח חו"ל, נותרו ללא שינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

תרומת המגזר לרווח התפעולי הינה כ-27.9 מיליון ש"ח (לרבות רווח בין מגזרי של כ-1.7 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009) לעומת כ-25.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לרבות רווח בין מגזרי של כ-3 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008).

תוצאות המגזר הושפעו מקיטון בהכנסות מעמלות בגין שירותי מסחר בבורסה כאמור לעיל, והשפעה נוגדת שנבעה מהכללת ההכנסות שיוחסו לפעילות אג"ח חו"ל.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ-35.5 מיליון ש"ח לעומת כ-26.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של 34%). תרומת המגזר לרווח התפעולי (לרבות רווח בין מגזרי של כ-0.6 מיליון ש"ח וכ-0.9 מיליון ש"ח ברבעון שלישי 2009 ורבעון שלישי 2008, בהתאמה) הינה כ-13.9 מיליון ש"ח לעומת כ-12.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ניהול השקעות בחו"ל באמצעות חברת בת - מגזר זה כולל את פעילות ניהול תיקי ההשקעות של לקוחות הקבוצה בחו"ל. הפעילות בחו"ל מתבצעת באמצעות טיטניום, חברה מאוחדת של החברה.

השינוי המשמעותי בהכנסות נבע מרכישות ומיזוגים שביצעה החברה במהלך שנת 2008, ביום 31.3.2008 הושלמה רכישת חברת NIS וביום 31.12.2008 הושלמה רכישתה של Boyd.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ-60.7 מיליון ש"ח, לעומת כ-42.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נבע מפעילות שבוצעה במסגרת חברות שנרכשו במהלך שנת 2008. נכון לתאריך המאזן, שווי תיקי ההשקעות המנוהלים תחת מגזר זה הסתכם בכ-33.2 מיליארד ש"ח (כ-8.5 מיליארד דולר), לעומת כ-20.5 מיליארד ש"ח (כ-6.1 מיליארד דולר) בתקופה המקבילה אשתקד.

למגזר היה הפסד תפעולי בתקופה זו של כ-53.3 מיליון ש"ח, לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-23 מיליון ש"ח, לעומת הפסד תפעולי של כ-17.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 6 מיליון ש"ח. הגידול בהפסד התפעולי נבע אף הוא מגידול בהוצאות שמקורן בחברות שנרכשו במהלך שנת 2008.

תוצאות הפעילות במגזר סבלו מהוצאות גבוהות בשל הרכישות והמיזוגים שביצעה החברה במהלך 2008.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו הכנסות מגזר זה בכ-19.7 מיליון ש"ח, לעומת כ-15.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. למגזר היה הפסד תפעולי בתקופה זו של כ-31.3 מיליון ש"ח (לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים כאמור לעיל), לעומת הפסד תפעולי של כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים כאמור לעיל).

מגזר אחר - מגזר זה כולל את רווחי האקוויטי שרושמת החברה בגין השקעתה בחברת כלל פיננסים נגזרים, ותוצאות ההחזקה במספר חברות בהיקפי השקעה לא מהותיים:

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו ההכנסות ממגזר זה בכ-6.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. למגזר היה רווח תפעולי בתקופת הדוח של כ-2.5 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-2.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו ההכנסות ממגזר זה בכ-2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. למגזר היה רווח תפעולי בתקופת הדוח של כ-0.8 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-0.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5. נזילות

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30.9.2009 הינה כ-221 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לסך של כ-51 מיליון ש"ח ונבעו בעיקר ממכירת ניירות ערך המוחזקים למסחר בסך של כ-36 מיליון ש"ח, מהכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים של כ-29 מיליון ש"ח, מירידה של כ-17 מיליון ש"ח בחייבים ויתרות חובה, בקיזוז ירידה בסעיף זכאים ויתרות זכות בסך של כ-29 מיליון ש"ח, מפדיון פקדונות לזמן קצר בסך של כ-57 מיליון ש"ח, מעלייה בלקוחות בסך של כ-3 מיליון ש"ח, ובקיזוז הפסד המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-47 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בכ-1,385 מיליון ש"ח ונבעו בעיקר מהשקעה בבתוחות ומכשירים פיננסיים נגזרים בסך של כ-1,486 מיליון ש"ח, מגידול במזומנים מוגבלים בסך של כ-291 מיליון ש"ח, מתשלום עבור רכישת חברות מאוחדות של כ-33 מיליון ש"ח, ממימוש מניות חברה מאוחדת בסך של כ-7 מיליון ש"ח, ומרכישת רכוש קבוע בסך של כ-4 מיליון ש"ח. בקיזוז מימוש בהתחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים בסך של כ-381 מיליון ש"ח, משינוי בתעודות פקדון בחברה ייעודית בסך של כ-40 מיליון ש"ח, ממימוש אגרות חוב של תעודות התחייבות בסך של כ-13 מיליון ש"ח, ומפרעון הלוואה מחברה מאוחדת בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בכ-1,324 מיליון ש"ח ונבעו בעיקר מרכישה נטו על ידי הציבור של התחייבויות בשל תעודות סל בסך של כ-1,340 מיליון ש"ח, מהנפקת תעודות בחסר בסך של כ-125 מיליון ש"ח, מרכישה ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות מורכבות בסך של כ-97 מיליון ש"ח, וגידול באשראי מתאגידים בנקאיים, מלקוחות ומאחרים בסך של כ-13 מיליון ש"ח. בקיזוז ריבית ששולמה על אג"ח בסך של כ-17 מיליון ש"ח, פדיון נטו על ידי הציבור של התחייבויות בשל תעודות התחייבות בסך של כ-129 מיליון ש"ח, פדיון נטו על ידי הציבור של התחייבויות בשל תעודות בחסר בסך של כ-40 מיליון ש"ח, מריבית הלוואה ששולמה בסך של כ-15 מיליון ש"ח, משינוי בתעודות פקדון של חברה ייעודית בסך של כ-29 מיליון ש"ח, מרכישה עצמית של אג"ח בסך של כ-8 מיליון ש"ח, קיטון בהתחייבות בגין אג"ח של חברות ייעודיות בסך של כ-9 מיליון ש"ח, ודיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

מקורות המימון

החברה מממנת את פעולותיה באמצעי המימון המפורטים להלן:

- א. בחודש יוני 2006, לצורך השלמת מימון עסקת הרכישה של אילנות דיסקונט (כיום כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות), קיבלה החברה הלוואה צמודה מחברה קשורה, כלל ביטוח בע"מ, שיתרתה ליום 30 בספטמבר 2009 הינה 285 מיליון ש"ח.
- ב. בחודש מרץ 2007 הנפיקה החברה לציבור חבילה הכוללת אג"ח צמוד נושא ריבית בתמורה לסכום נטו (בקיזוז עלויות הנפקה) של כ-251 מיליון ש"ח ומניות בסכום נטו של כ-284 מיליון ש"ח.
- בחודש יולי 2007 ביצעה החברה הרחבה של סדרת האג"ח בתמורה לסכום נטו של כ-157 מיליון ש"ח.
- במהלך הרבעון הראשון של 2009 ובהמשך להחלטת הדירקטוריון באשר לתכנית לרכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה א' של החברה), רכשה חברה מאוחדת של החברה סכום של כ-9.7 מיליון ש"ח ע.ג. (סך רכישות עצמיות מצטבר עומד על 88.3 מיליון ש"ח ע.ג.).

- ג. חברה מאוחדת של החברה מממנת חלק מפעילותה השוטפת באמצעות אשראי מלקוחות שיתרתו ליום 30.9.2009 היא כ-140 מיליון ש"ח ומלקוחות בעלי עניין שיתרתו ליום 30.9.2009 היא כ-146 מיליון ש"ח כאמור. אשראי זה אינו צמוד ונושא ריבית המשתנה מעת לעת ושהינה בשיעור הנמוך מריבית הגיוס של אשראי דומה בבנק.

כמו כן, נוטלת החברה המאוחדת מעת לעת אשראי בנקאי לזמן קצר, שיתרתו ליום 30.9.2009 היא כ-22 מיליון ש"ח.

ראוי לציין, כי היקף פעילות הנוסטרו של החברה מכתוב את היקף האשראי לזמן קצר שנוטלת החברה הן מלקוחות ולקוחות בעלי עניין והן מהבנקים השונים, שהנו כאמור אשראי יומי.

- ד. בפברואר 2007 דורגו ע"י מדרוג לראשונה אגרות החוב (סדרה א') של החברה, בדירוג A1 וכן דורגה יכולת הפירעון הכוללת של החברה ושל כלל בטוחה, בדירוג של A1.

בספטמבר 2008 הודיעה מעלות על הורדת אופק הדירוג להתחייבויות כלל פיננסים מיציב לשלילי. ביום 14 במאי 2009 הודיעה מעלות על הכנסת אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו ע"י החברה, ואשר דורגו על ידה בדרוג -1A, לרשימת מעקב

עם השלכות שליליות (Credit Watch Negative). זאת, בעקבות ההשפעות השליליות של המגמות בשוקי ההון על הביצועים הפיננסיים של החברה ועל מיצובה העסקי ואי הוודאות הניהולית הנוכחית - לשון הודעת מעלות.

בינואר 2009 הודיעה מדרוג על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מ- A1 אופק שלילי ל- A2 אופק שלילי והורדת דירוג יכולת הפירעון הכוללת של כלל בטוחה מ- A1 אופק שלילי ל- A2 אופק שלילי וזאת לאחר שבמאי 2008 הודיעה מדרוג על הורדת אופק הדירוג של אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מיציב לשלילי, וכן הציבה אופק שלילי לדירוג יכולת הפירעון הכוללת של כלל בטוחה.

בינואר 2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי כלל פיננסים מ- (ilA+) ל- (ilA-).

ביום 29 בספטמבר 2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מ- (ilA-) ל- (ilBB+) ועל הוצאתן מרשימת המעקב. תחזית הדירוג של אגרות החוב הינה שלילית. הורדת הדירוג נבעה מקיטון בהיקף הנכסים המקומיים המנוהלים, תוך שחיקה תפעולית במרבית המגזרים המשפיעים.

ה. לחברה עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות בסכום של כ- 339 מיליוני ש"ח (נכון ליום 30 בספטמבר 2009 ללא חברות ייעודיות).

6. תרומות

החברה, כחלק מקבוצת אי.די.בי, רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל מרכיב חשוב ביותר, שראוי לשלבו במסגרת מכלול פעילויותיה ומאמינה כי יש לה אחריות כלפי החברה בישראל, והכל מתוך הכרה כי מובילות עסקית דרה בכפיפה אחת עם מובילות ערכית-חברתית.

החברה תרמה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 כ- 94 אלפי ש"ח. סך התרומות שהועברו במהלך שנת 2008 היה כ- 208 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי בקבוצה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם הינו מר ניר שחק, מנהל מחלקת בקרה וניהול סיכונים.

השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן ותואר שני במנהל עסקים (M.B.A) (התמחות במימון) מאוניברסיטת בר - אילן.

הסמכה בינ"ל בתחום ניהול סיכונים (F.R.M) מטעם (G.A.R.P) (Global Association of Risk Professionals).

ניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות: מנהל מחלקת הבקרה, בקר האשראי וקצין הציות בקבוצת כלל פיננסים, מנהל מחלקת ניהול סיכונים ו- BackOffice בלאומי גמל.

פירוט סיכוני השוק להם חשופה החברה

חשיפה לשוק ההון

הקבוצה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה בין היתר בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך, ובהתאם, גם על היקף פעילות הקבוצה, נכסיה, התחייבויותיה ותוצאותיה העסקיות.

תוצאותיה העסקיות של החברה מושפעות במישורן משינויים בשווי תיקי ההשקעות, קרנות הנאמנות, תעודות הסל ותעודות התחייבות - אותם מנהלת הקבוצה ושווי תיק הנוסטרו. לפיכך, ירידות בשערי ניירות ערך הכלולים בנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה ובתיק הנוסטרו או חדלות פרעון מלאה או חלקית של חברות בהן השקיעה החברה או שלהן נתנה הלוואות (גם באופן של רכישת האג"ח שלהן), עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

החברה נוהגת להשקיע חלק מהונה העצמי בשוק המניות, ולכן חשופה לתנודתיות בשערי המניות.

בבעלות החברה מספר חברות העוסקות בהנפקת תעודות סל ו/או תעודות התחייבות, כאשר סכומי ההנפקה מושקעים בנכסים מגבים לצורך כיסוי ההתחייבויות הנובעות מפעילותן. במקרה בו חלק ניכר ממחזיקי תעודות סל מסדרה מסוימת יבקשו להמיר את התעודות במועד בו הקבוצה לא תצפה זאת מראש, קיים סיכון לפגיעה ביכולת הקבוצה להמיר את מלוא הנכסים המגבים. החברה חשופה עד לגובה ההון העצמי של אותן חברות.

כלל פיננסים בטוחה משמשת כעושה שוק עבור ניירות ערך שהונפקו על ידי חברות ציבוריות, אשר רובן נסחרות במדד היתר, ובכך מחויבת לצטט במשך פרק זמן מינימאלי במשך יום המסחר, ובכמות מסוימות - מחירי קנייה ומכירה לניירות ערך אלה במרווחים מינימאליים (ליום 30.9.2009, מספר ניירות הערך להן מבצעת החברה עשיית שוק עמד על 120 ניירות). גם בפעילות זו חשופה החברה להפסדים במצב של חוסר נזילות.

כלל פיננסים בטוחה החלה לפעול במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 בשוק הריפו על אג"ח ממשלתי בסכומים לא מהותיים. להערכת החברה בשלב זה החשיפה שלה בתחום פעילות זה אינה מהותית.

בנוסף, חשופה הקבוצה בגין פעילות קסטודיאן שהיא מבצעת עבור לקוחות. פעולת קסטודיאן הינה העברה, בשל קניה או מכירה, בבורסה של ניירות ערך או נכסים פיננסיים בתמורה להעברת מזומנים, או להיפך, בין חשבון הלקוח אצל החש"ב המבצע עבורו פעולות רכישה ומכירה בבורסה לבין חשבון הלקוח אצל הקסטודיאן. בכל פעילות בחשבונות קסטודיאן קיים הסיכון שאחד הצדדים לעסקה יתנער מהתחייבותו לרכוש/למכור נייר ערך. במצב זה הקבוצה תהיה חשופה לסיכון השוק שבהחזקת הנייר.

חשיפה לשינויים בשערי הריבית

לחברה התחייבויות לזמן ארוך (אג"ח והלוואות) בסכום כולל של כ- 634 מיליון ש"ח. ההתחייבויות הן בריבית קבועה. בהתאם חשופה החברה לשינויים בשווי ההתחייבויות כתוצאה משינויים בשיעור הריבית. כמו כן, מחזיקה החברה באמצעות חברות בנות בנכסים פיננסיים (אג"ח) בריבית קבועה בסכום כולל של כ- 167 מיליון ש"ח, לעומת כ- 151 מיליון ליום 31.12.2008 ובהתאם חשופה לירידת שוויים כתוצאה מעלייה בשיעור הריבית.

חברות בקבוצה מבצעות במהלך העסקים הרגיל פעולות במכשירים פיננסיים כולל נגזרים. בתחומי הפעילות במכשירים פיננסיים קיימים סיכונים הנובעים בין השאר משינויים בשיעורי הריבית המשמשים כפרמטרים בתמחור מכשירים פיננסיים כולל נגזרים. שינויים בלתי צפויים בשיעורי הריבית עשויים לגרום לחברות בקבוצה הפסד הנובע מהחזקתן במכשירים פיננסיים אלה.

חשיפה לשינויים בשערי החליפין

להלן פרוט חשיפות הקבוצה לגורם סיכון זה :

שינויים בשווי איגרות החוב צמודות המט"ח בהן מחזיקה החברה, שינבעו משינויים בשערי החליפין של מטבעות ההצמדה מול השקל. נכון ליום 30.9.2009 החזיקה החברה באגרות חוב צמודות מט"ח בסכום של כ- 19 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ- 37 מיליון ש"ח ליום 31.12.2008.

שינויים בשערי המטבעות המוחזקים באופן ישיר על ידי החברה והחברות הבנות (בעיקר טיטניום) בסכום של כ- 28 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ- 74 מיליון ש"ח ליום 31.12.2008.

חשיפה בפעילות לונג ו/או שורט בתחום שערי החליפין בין מטבעות מובילים בעולם, כולל אופציות שקל/דולר ואופציות שקל/אירו.

שינויים בשווי השקלי של מניות נוספות הנקובות במט"ח בהן משקיעה החברה בסכום של כ- 4 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ- 9 מיליון ש"ח ליום 31.12.2008.

מטבע הפעילות של חברת טיטניום הוא דולר ארה"ב ולפיכך החברה חשופה לשינויים בשווי השקעות לזמן קצר בסכום של כ- 43 מיליון ש"ח, ושינויים בהתחייבויות בסכום של כ- 39 מיליון ש"ח בהן מחזיקה טיטניום.

שינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר ארה"ב לפיו נסחרות מניות ואופציות טיטניום חברת בת של החברה, שווי ההשקעה נכון ליום המאזן כ- 110 מיליון ש"ח, לעומת כ- 209 מיליון ש"ח ליום 31.12.2008. מטבע הפעילות של חברת טיטניום הוא דולר ארה"ב ולפיכך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נזקפים הפרשי השער בגין ההשקעה להון העצמי של החברה ולא לסעיף המימון בדוח רווח והפסד.

חשיפה לשינויים בסטיית תקן

חברות בקבוצה מבצעות במהלך העסקים הרגיל רכישות ומכירות בנגזרים שונים. בפעילות זו קיימים סיכונים הנובעים בין השאר משינויים הנגרמים מעודף או חוסר תנודתיות בנכסי הבסיס, שינויים אלו עלולים להשפיע על התוצאות העסקיות.

חשיפה למדד המחירים לצרכן

חלק מההון העצמי של חברות הקבוצה מושקע בהשקעות שקליות לזמן קצר שיתרתן ליום 30 בספטמבר 2009 הייתה כ- 128 מיליון ש"ח. התפרצות פתאומית וחדה של אינפלציה שלא תלויה בעליה בריבית השקלית עלולה לפגוע ברווחיות הקבוצה.

במסגרת הנפקת אג"ח צמוד נושא ריבית על ידי החברה בחודש מרץ 2007 והרחבת הסדרה, בדרך של הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים, ביולי 2007, גייסה החברה סכום נטו כולל של כ- 335 מיליון ש"ח (למן הנפקת האג"ח ועד מועד הדוחות רכשה החברה מן הציבור אגרות חוב שהונפקו על ידה בסכום של כ- 88 מיליון ש"ח ע.ג.). אגרות חוב אלו חושפות את החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בנוסף, לחברה הלוואה צמודה בריבית קבועה בסך של כ- 285 מיליון ש"ח שנתקבלה מחברה קשורה, כלל ביטוח בע"מ. הלוואה זו חושפת אף היא את החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן.

כמו כן, לחברה נכסים פיננסיים צמודים שהם אג"ח צמוד בריבית קבועה בסכום של כ- 133 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ- 138 מיליון ש"ח ליום 31.12.2008 ובהתאם חשופה, גם דרכם, למדד המחירים לצרכן.

חשיפה לפעילות בנגזרים

חברות בקבוצה מבצעות במהלך העסקים הרגיל עסקאות למטרת רווח, של כתיבה ורכישה של אופציות מעו"ף על מדד ת"א 25, אופציות מעו"ף שקל - דולר, אופציות מעו"ף שקל - אירו, אופציות על שערי חליפין של מטבעות נוספים, שערי מדדי מניות, שערי מניות, וחוזים עתידיים על שערי אג"ח. בחלק מהעסקאות קיים סיכון חוץ מאזני נוסף מעבר להתחייבות הרשומה בספרים (רישום לפי שווי שוק) להפסד פוטנציאלי עקב שינויים במחירי השוק, במידת התנודתיות של המחירים, בשערי הריבית ובשערי החליפין.

בנוסף, הפסקת מסחר או קשיי סחירות אחרים בנכס הבסיס או באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקות ו/או ביצוע המרות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולבצע פעולות איזון יומיות.

להיקפי החשיפה לפעילות בנגזרים ראו סעיף מבחני הרגישות שלהלן.

חשיפת אשראי, ערביות וביטחונות ללקוחות של חברות הקבוצה

חברות בקבוצה מעמידות כחלק מפעילותן העסקית אשראי וערביות לטובת הלקוחות (אך ורק לצורך פעילות בניירות ערך). האשראי והערביות מגובים בביטחונות של ניירות ערך סחירים אשר ירידה בערכם תביא לשחיקה בערך הביטחונות ובהתאם לעליה בסיכון האשראי.

לקבוצה לקוחות פעילים בתחום המסחר בשווקי הנגזרים, חלקם בהיקף גדול ותוך מינוף פעילותם. לקוחות אלו נדרשים להעמיד ביטחונות לטובת הקבוצה. הקבוצה מצידה מעמידה ביטחונות מנכסים עצמיים להבטחת התחייבות הלקוחות למסלוקת המעו"ף. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי נכסי הבסיס, עלולים הביטחונות של הלקוחות לא להספיק והקבוצה עלולה להידרש (במקרה קיצוני) לעמוד בהתחייבויות במקום אותם לקוחות.

לקבוצה קיימת חשיפה לכושר הפירעון והעמידה בהתחייבויות של צדדים שלישיים כלפיה, בהיותה מחזיקה באגרות חוב והתחייבויות אחרות שלהם.

כלל פיננסים בטוחה, במסגרת חברותה במסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, משתתפת בקרן הסיכונים בה מפקיד כל חבר בורסה סכום הנגזר מחלקו היחסי במסחר בבורסה. החברה הפקידה סך של כ- 67 מיליון ש"ח בפקדון שקלי המשועבד למסלוקת הבורסה.

מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

חשיפה לשוק ההון

הדירקטוריונים של החברה ושל חברות בת קבעו מגבלות חשיפה לנכסים ולתחומי ההשקעה השונים בהם פועלות החברות בקבוצה. להלן פרטים בדבר מדיניות החברה ביחס לפעילות בנוסטרו נכון למועד דוח זה. יודגש, כי דירקטוריון החברה רשאי לשנות בכל עת את המדיניות המפורטת להלן, לפי שיקול דעתו הבלעדי.

ההשקעה באגרות חוב מבוצעת לפי זהות המנפיק (ממשלתי/קונצרני) ודרוג האיגרת בסכום מקסימלי של עד 1,050 מיליון ש"ח.

ההשקעה במטבעות (שערי חליפין) מבוצעת כפעילות מגדרת לפעילות איגרות חוב בסכום מקסימלי של עד כ- 53 מיליון ש"ח (כ- 14 מיליון דולר ארה"ב).

ההשקעה במניות ותעודות סל מוגדרת לפי סוג מדד המניות (ת"א 25, ת"א 75, יתר וכו') אליו משתייכת המניה בסכום מקסימלי של עד 150 מיליון ש"ח (כולל קרנות נאמנות).

ההשקעה בניירות ערך מסחריים מוגבלת לניירות של חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה ונקבעת לפי זהות המנפיק ותדירות נקודות היציאה בסכום מקסימלי של עד 125 מיליון ש"ח לנייר.

לפעילות הפצת ניירות ערך למשקיעים מוסדיים נקבעו מגבלות לגבי תקופת החשיפה לניירות ערך ולכמות ההזמנות מראש בסכום מקסימלי של עד 1.55 מיליארד ש"ח.

הדירקטוריונים של החברה ושל חברות בת קבעו סמכויות ביחס לאישור לביצוע עסקאות ומינו ועדות נוסטרו לצורך אישור פעילויות מעל סכומים מסוימים.

בחלק מתחומי ההשקעה חלק מהחברות בקבוצה אינן מבצעות אסטרטגיות הגנה על הסיכונים הנובעים מהשפעת שינויים בשוקי ההון בהם נסחרים הנכסים הפיננסיים של החברות (ראה תוצאות מבחני רגישות להלן).

בחברות המנפיקות תעודות סל, מדיניות החברה היא לפעול לכך שבסיום כל יום מסחר ובמהלכו, הסכום בו תהיה החברה חשופה לשינויים בשערי מדדי המניות יהיה קרוב, ככל האפשר, לאפס.

על מנת להקטין את הסיכון במקרה בו חלק ניכר ממחזיקי תעודות סל מסדרה מסוימת יבקשו להמיר את התעודות במועד בו החברה לא תצפה זאת מראש, קיימים בתשקיפי תעודות הסל מנגנונים המתירים לחברה שלא להיענות מיידיית לכל בקשות המרה אלו.

למרות שהסיכוי שאחד הצדדים לעסקת קסטודיאן יתנער מהתחייבותו לרכוש/למכור נייר ערך, הוא קטן ביותר בין השאר בזכות קיומה של מערכת הקלטות, ולמרות שגם בקרות אירוע מעין זה יישאר נייר הערך בבעלות החברה - קבעה הקבוצה מנגנונים נוספים שמטרתם היא הקטנת חשיפה זו.

חשיפה לשינויים בשערי הריבית

הקבוצה פועלת בתחום ההשאלות של האג"ח הממשלתי ומחזיקה כנכס מגבה באג"ח קונצרניות. מדיניות הקבוצה היא לגדר את עצמה מפני חשיפה לסיכונים ריבית באגרות חוב באמצעות גידור המח"מ.

חשיפה לשינויים בשערי החליפין

הקבוצה מגינה רק על חלק מנכסיה והתחייבויותיה מפני חשיפה לשינויים בשערי החליפין של המטבעות השונים מול השקל. פעילות ההגנה הינה על שינויים בשווי איגרות החוב צמודות המט"ח בהן מחזיקה הקבוצה וכן על שינויים בשערי המטבעות המוחזקים באופן ישיר על ידי הקבוצה. כמו כן, מיישמת החברה אסטרטגיות הגנה על פעילות לונג שורט בתחום שערי החליפין בין מטבעות מובילים בעולם, כולל אופציות שקל / דולר ואופציות שקל / אירו.

במהלך הרבעון השלישי החליט דירקטוריון החברה שלא לבצע בשלב זה הגנות מפני שינויים בשער החליפין של הדולר בגין ההשקעה בטיטניום ועל המשך מעקב באשר לחשיפה והעלאת הנושא לבחינה מחדשת במידה והתנאים ישנתו משמעותית.

חשיפה לפעילות בנגזרים

פעילות חברות בקבוצה בנגזרים מבוססת על מסגרות שהוגדרו על ידי הדירקטוריונים של החברות הפועלות בתחום. מרבית פעילות החברות בתחום הנגזרים הינה פעילות מגודרת ללא חשיפה לשינויים במחירי נכסי הבסיס. ההגנה מפני שינויים מבוססת על אסטרטגיה לפיה חיבור ערכי הדלתות של תיק השקעות מביא לתוצאה של אפס כך שאם המדד עולה או יורד בנקודה, ערך התיק לא משתנה כלל (דלתא ניוטרל). אסטרטגיה זו אינה מספקת הגנה מלאה מפני שינויים חדים ומהירים בנכסי הבסיס.

בתחום נגזרים על שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן נקבעו על ידי דירקטוריונים של חברות בקבוצה מגבלות לגבי החשיפה המקסימלית בפעילות ההשקעה בנוסטרו. סכום החשיפה המקסימלית עומד על 250 מיליון ש"ח במונחי נכס בסיס.

בתחום האופציות על מניות המגבלה הינה לחשיפה בסכום מקסימלי של 10 מיליון ש"ח.

חשיפה למדד המחירים לצרכן

חברות הקבוצה אינן מבצעות הגנה מלאה על נכסיהן מפני שינויים באינפלציה.

היקף חשיפת החברה להתחייבויות צמודות המדד נבחן במסגרת תמהיל האשראי של הקבוצה שלהערכת ההנהלה מעניק יתרון מבחינת תזרים המזומנים של החברה תוך שמירה על גמישות נאותה המושגת באמצעות המימון באשראי יומי המשלים את תמהיל האשראי.

במהלך הרבעון השלישי החליט דירקטוריון החברה כי נוכח אי הודאות הגבוהה הכרוכה בהערכת שיעורי האינפלציה הרב שנתית, יבוצעו הגנות מפני עליה במדד המחירים לצרכן בגין ההתחייבויות הצמודות של החברה, וזאת לאחר בחינת תזמון מתאים לביצוע הגידורים.

חשיפת אשראי, ערבויות וביטחונות ללקוחות של חברות בקבוצה

אשראי וערבויות ללקוחות בגיבוי ביטחונות של ני"ע סחירים ויתרות כספיות ניתנים על פי תקנון הבורסה שמגדיר את שווי הביטחונות שנגזר מכל סוג ני"ע. החברה נקטה, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2008, משנה זהירות והפחיתה את שיעור הביטחונות המחושב עבור סוגי ניירות ערך מסוימים, אף מעבר לנדרש על פי תקנון הבורסה, ובכך הפחיתה את הסיכון לחרیגת ביטחונות אמיתית בחשבונות הלקוחות. עם כניסתו לתוקף, בתחילת נובמבר 2009, של התיקון לתקנון הבורסה בעניין שיעורי השווי לביטחון של ניירות ערך ונכסים פיננסיים, בכוונת החברה לאמץ שיעורים אלה ולא להפחיתם.

לקוחות חברות הקבוצה בתחום הנגזרים ואלה המבצעים מכירות בחסר נדרשים להעמיד ביטחונות בהתאם לתקנון הבורסה. דרישת הביטחונות לפעילות בנגזרים מבוססת על תרחישים המחשבים את ההפסד המקסימלי האפשרי המביא בחשבון שינויים, לרבות קיצוניים, בנכס הבסיס או בסטיות התקן.

כלל פיננסים בטוחה, בהיותה חבר בורסה, פועלת בכפוף לתקנון הבורסה המגביל את היקף האשראי והערבויות וכן את היקף האשראי החריג (ללא ביטחונות) שיכולה כלל בטוחה להעמיד ללקוח, לקבוצת לוויים ולכל הלקוחות יחד.

להלן טבלת מגבלות האשראי העיקריות על פי תקנון הבורסה:

השיעור באחוזים מתייחס להון העצמי של כלל פיננסים בטוחה.

אשראי וערבויות	אשראי חריג (ללא בטחונות)	
30%	5%	לקוח
60%	5%	קבוצת לוויים
400%	20%	כל הלקוחות יחד

הקבוצה העמידה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 סכום מרבי של כ-99 מיליון ש"ח ביטחונות בגין פעילות לקוחות בשוק המעו"ף, ובגין הערבויות ללקוחות העמידה הקבוצה סכום מקסימלי של כ-254 מיליון ש"ח. היקף האשראי החריג המרבי ללקוח בודד לפי הגדרות הבורסה לניירות ערך בתל אביב עמד על סכום של כ-8 מיליון ש"ח.

בחשבונות הלקוחות המנוהלים על ידה - מדיניות הקבוצה היא שלא לפעול כלל באשראי.

בחשבונות הלקוחות שבסטאטוס עצמאי - מדיניות הקבוצה היא לאפשר (במידה והלקוח מבקש וחותם על מסמך אשראי) אשראי עד 100 אלף ש"ח או עד 20% משווי החשבון, הנמוך מביניהם, ובכפוף למגבלות תקנון הבורסה.

בקשותיהם של לקוחות עצמאיים המבקשים מסגרת אשראי חחורגת מהאמור לעיל, מובאות לאישור ועדת האשראי של כלל פיננסים בטוחה, ובחנות בה בהתייחס למאפייני הלקוח ואיכות תיק ההשקעות שלו.

ללקוחות קסטודיאן נפתחות מסגרות אשראי רק לצורך ביצוע פעילות תוך יומית. בסוף כל יום נעשית בדיקה שחשבונות אלו התאפסו ולא מכילים ניירות ערך ומזומנים, כך שלמעשה המסגרת המנוצלת בסוף היום היא אפס.

מסגרות האשראי לכל לקוח קסטודיאן ולכל קבוצת לוויים (מעבר למסגרת סטנדרטית שנקבעה), מאושרות פרטנית על ידי מנכ"ל כלל פיננסים בטוחה או מנכ"ל כלל פיננסים בע"מ ומאושרות בדירקטוריון כלל פיננסים בטוחה.

הקבוצה איננה מבצעת פילוח ענפי בגין האשראי ללקוחותיה, בשל ריבוי מספר הלקוחות ודרישת הביטחונות שמצמצמים סטטיסטית תלות ענפית.

אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות

מנהלי הפעילויות השונות בחברות הקבוצה אחראים לביצוע בקרה על הפעילות שמבוצעת ביחידה שבאחריותם. לצורך בקרת הפעילות נעזרת הקבוצה במערכות ממוחשבות ובדוחות המתריעים במקרה של חריגה.

בקבוצה פועלת מחלקת בקרה וניהול סיכונים הבודקת את עמידת הגורמים השונים בחוקים, בנהלים, במגבלות שהגדיר הדירקטוריון, בתקנון הבורסה ובתשקיפים. כל מקרה של חריגה מדווח בהתאם לנהלים הפנימיים למחלקה/חברת הבת שאחראית על הפעילות החורגת ולמנהלים רלוונטיים נוספים.

הבקרה אחר כל החשבונות מתבססת, בין השאר, על מערכת ממוחשבת לבקרת אשראי וביטחונות שתפקידה לחסום או להתריע (על פי הגדרות שנקבעו) בזמן אמת על כל חריגה ממגבלות תקנון הבורסה וממסגרות האשראי שניתנו לחשבון.

בנוסף, בחשבונות הנוסטרו מבוצעת בקרה יומית אחר עמידה במדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי הדירקטוריונים השונים (החברה, כלל בטוחה, כלל פיננסים בטוחה ברוקראגי וכלל פיננסים חיתום). חריגות מדווחות למנהלים ולאחראים על פעילות חשבונות אלו.

בכלל פיננסים בטוחה קיימת מדיניות שעבוד תיקי ניירות ערך למקרים בהם היא מעמידה אשראי לטובת לקוחותיה. מדיניות זו כוללת הוראות שיבטיחו את כוחם של השעבודים כלפי נושים אחרים של הלקוחות אשר קיבלו אשראי מכלל פיננסים בטוחה.

בתחום תעודות הסל מבוצעת על ידי מחלקת הבקרה, בדיקה יומית אחר עמידתן בהתחייבויותיהן כלפי מחזיקי התעודות.

מרבית פעילות המסחר והסליקה בחשבונות הלקוחות בני"ע בחו"ל מתבצעת באמצעות מערכת אשר סוגרת פוזיציות מסוכנות באופן אוטומטי, בטרם כניסת חשבון למצב של חוסר בביטחונות.

החברה אימצה מגבלות על ערכי ה-VaR, כחלק ממדיניות ההשקעה של הנוסטרו של החברות בקבוצה, ומשתמשת בחישובי ערכי ה-VaR גם ככלי תומך החלטה בפעילות תעודות הסל. החברה בוחנת באם להשתמש באומדני VaR ככלי תומך החלטה גם בנייהול נכסי לקוחות בתחום ניהול התיקים וקרנות הנאמנות.

8. Value at Risk (VaR)

החברה עושה שימוש בתוכנת Compurisk שפותחה ע"י חברת הדג-טק הנדסת מימון בע"מ. במערכת זו מרוכז המידע הפיננסי הנדרש לניהול סיכונים המתייחס למגוון המכשירים הפיננסיים בהם פועלת החברה. התוכנה מטפלת, בין השאר, במרכיבים הבאים: VaR לפי שיטת הסימולציה ההיסטורית ומבחני רגישות (חישובי שווי הוגן והשוואה לשווי בספרים).

הנחות ופרמטרים ספציפיים:

- הריצות מבוצעות בשיטת הסימולציה ההיסטורית לתקופה של שנה לאחור, מאחר ונמצא כי, מדידה לתקופה ארוכה יותר לאחור, אינה מייצגת את המתאם הקיים בין הנכסים ובין גורמי הסיכון השונים.
- בשל תנודתיות וחוסר סינכרוניזציה, התוכנה אינה עושה שימוש בנתונים יומיים אלא בנתונים שבועיים אשר מנורמלים לרמת תשואה יומית.
- כאשר חסר פקטור סיכון מסוים נעשה שימוש בפקטור סיכון תחליפי דומה ככל האפשר.
- מרווח האשראי הנוכחי עבור אג"ח קונצרני נלקח מתוך נתוני חברת "שערי ריבית".

דרך חישוב הנכסים במודל:

- **מניות** - שינוי מחיר מניה בתרחיש, מורכב מהשינוי במטבע בו היא נקובה והשינוי במונחי המטבע. שינוי ערך המניה במונחי המטבע מחושב באמצעות מכפלת ביתא בשינוי במדד המניות הרלוונטי.
- **תעודות סל** - מטופלות כמניות עם ביטא, יחסית למדד הרלוונטי, שווה ל-1.
- **אג"ח** - השווי ההוגן של אג"ח מחושב באמצעות היוון התזרימים הצפויים למחזיק האג"ח (תשלומי ריבית + קרן) בשיעורי היוון הנגזרים מעקום הריבית הרלוונטי, ובתוספת מרווח האשראי הנכון למועד החישוב.
- **אג"ח להמרה** - השווי ההוגן של אג"ח להמרה מחושב בדומה לאג"ח רגילה (סטרייט) בתוספת השווי ההוגן של אופציית ה Call על המניה, הגלומה באג"ח להמרה.

- **אופציות** - השווי ההוגן של כל אופציה בתרחיש מחושב באמצעות נוסחת B&S. הערך של נכס הבסיס (המניה, או המדד, או המט"ח) מחושב בהתאם לעקרונות המתוארים לעיל. פרמטר התנודתיות של נכסי הבסיס נכון למועד חישוב ה-VAR (קבוע בכל התרחישים). בכתבי אופציה מסוג Warrants, פרמטר התנודתיות נלקח מתוך מערכת מסחר בורסאית. באופציות מעו"ף מחושבת התנודתיות הגלומה, על ידי תוכנת Compurisk.
- **במכשירים פיננסיים מורכבים** - נבנה תיק תיאורטי לפי הרכב הנכסים כאשר כל רכיב בו מחושב בהתאם לעקרונות המתוארים לעיל.
- **חוזים עתידיים לאג"ח ממשלתי** - שווים מוגדר כאפס, והסיכון שלהם נאמד לפי פוזיציה בשתי רגליים, לונג ושורט באג"ח לטווחי זמן שונים.

מקור הנתונים לחישובים

- הפרמטרים לצורך חישוב הנכסים הסחירים נלקחו מתוך מערכת מסחר בורסאית.
- הפרמטרים לצורך חישוב הנכסים הבלתי סחירים נלקחו מתוך תשקיפי ההנפקה של הנכסים.
- בשערוך מניות לא סחירות הונח שהביטא, יחסית למדד הרלוונטי, שווה ל-1.
- בחישוב השווי ההוגן של אופציות סחירות נעשה שימוש בסטיית התקן השנתית. במקרים בהם האופציה קיימת פחות משנה נעשה שימוש בסטיית התקן של שלושה חודשים / חודש במונחים שנתיים.
- נכסים לא מדורגים שוערכו לפי רמת סיכון NR3 (Non Rated Medium Risk Non Investment Grade) על סמך נתוני חברת "שערי ריבית".
- הלוואות בין חברתיות דורגו לצורך שערוך באופן הזהה לדירוג חברת כלל פיננסים.
- כאשר קיים שוני בדירוג שניתן על ידי חברת "מעלות" לדירוג שניתן על ידי חברת "מדרוג" נלקח הדירוג הנמוך.

מדידת סיכוני השוק

מדידת סיכוני השוק נעשית החל מתאריך 31 בדצמבר 2007, תוך שימוש במודל ה-VaR (Value at Risk), אשר מודד את ההפסד הפוטנציאלי המקסימאלי הצפוי מהתמהיל הנתון של התיק, ברמת בטחון נתונה של 95%, כלומר שההסתברות להתרחשותו אינה עולה על 5%, לתקופת החזקה של יום עסקים אחד קדימה.

נתוני ה-VaR מחושבים כיום בכלל פיננסים בתדירות שבועית (יום קבוע בשבוע), על הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

ביום 30 בספטמבר 2009, ובהתבסס על פרמטר התנודתיות של נכסי הבסיס למועד זה, עמד ערך ה-VaR של כלל פיננסים בע"מ, על כ- 4.4 מיליון ש"ח, לעומת כ- 4.3 מיליון ש"ח בסוף שנת 2008.

ערך ה-VaR לתקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)	1-9/2009	רבעון (3) 2009	שנת 2008
ממוצע	4.2	4.2	4.7
מקסימלי	5	4.6	5.4
מינימלי	3.5	3.7	2.5

להלן תוצאות מדידת ה-VaR של החברות המנפיקות של תעודות הסל של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2009:

ערך ה-VaR לתקופת הדיווח (באלפי ש"ח)			
חברה	30/9/2009	מקסימלי	ממוצע
מבט תעודות סל	160	160	24
מבט סל בינלאומי	124	249	57
מבט תעודות חו"ל	17	17	7
מבט מכשירים פיננסיים	13	25	4
מבט מדדים	137	391	54
מבט מט"ח	0	8	1

מגבלות מודל ה-VaR

- השימוש ברמת מובהקות של 95% מתעלם מהפסדים שעלולים להתממש מעבר לרמת מובהקות זו.
- מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שנה אחורה בלבד, הרי שעלולים לא להיכלל במדגם אירועים קיצוניים.
- בגורמי סיכון חדשים תתכן מגבלה במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

על מנת לבחון את תקפות מודל ה-VaR, שהינו כלי סטטיסטי המבסס את אומדן החברה לגבי הערך הנתון בסיכון, על התנהגות השווקים בעבר - מבצעת החברה בחינות שבועיות (Back Testing-הינו תהליך הבוחן את מהימנות מודל ה-VAR אשר במסגרתו חושב מספר הפעמים בהן ההפסד בפועל היה גדול מערך ה-VAR שחושב) על השינוי בפועל של השווי הכלכלי של נכסי החברה והתחייבויותיה בהשוואה לאומדן השינוי כפי שנגזר ממודל ה-VaR.

בבדיקה שנעשתה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לא נמצאו מקרים בהם ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR.

9. מבחני רגישות

הנחות לחישובי הרגישויות

1. ערכי הקיצון בתנודתיות גורמי השוק נבדקו כשינויים היומיים המרביים ב-10 השנים האחרונות. בגורמי השוק שנבחנו והמפורטים להלן לא חל שינוי הגבוה מ-10% במהלך 10 השנים הקודמות למעט אם צוין אחרת במפורש.
2. לקרן הגידור נערכו מבחני רגישות לפי אפיקי ההשקעה של הקרן, התרחיש מתייחס לחלק היחסי המושפע מפקטור הסיכון.
3. אגרות חוב ממשלתיות שהושאלו ונמכרו מוצגות כהתחייבות בשל אגרות חוב שנמכרו בחסר.
4. החברה לא ערכה מבחני רגישות ללקוחות, חייבים, זכאים ויתרות זכות והפרשות אחרות, שהינם בטווח קצר מאד (בין יום לחודש).
5. לנכסים ולהתחייבויות של חברת טיטניום נערכו מבחני רגישות לגורם שוק: "דולר", שהוא מטבע הפעילות של טיטניום.
6. אף כי תוצאת מבחן הרגישות של אופציות מעו"ף היו במקרים רבים מעל 5% מסיכום התוצאות של מבחני הרגישות של כלל המכשירים הרגישים לאותו גורם שוק - קובצו ביחד כל האופציות, וזאת מכיוון שסיכום הרגישויות היה בסכום נמוך בשל קיזוז יתרות חיוביות ושליליות, והצגת כל האופציות הייתה מהווה פירוט יתר.
7. לחברה חשיפה למטבעות זרים בשעורים לא מהותיים.
8. שערך הנכסים מבוצע במתודולוגיה זהה לזו שבחישובי ה-VaR כמפורט בסעיף 8 לדוח הדירקטוריון.
9. מבחני רגישות לנכסים ולהתחייבויות של תעודות הסל לא נכללים בניתוחי הרגישות.

כל הנתונים בטבלאות המובאות להלן הם באלפי ש"ח

גורם שוק : מדדי מניות היתר					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	
(3)	(1)	4,792	1	3	אג"ח להמרה
(216)	(109)	6,300	117	239	אג"ח להמרה
(13)	(6)	527	6	13	אג"ח להמרה
(713)	(357)	7,131	357	713	מניות
(248)	(124)	2,475	124	248	מניה
(252)	(126)	2,519	126	252	מניה
(183)	(91)	1,830	91	183	מניה
(300)	(150)	3,000	150	300	מניה
(234)	(117)	2,336	117	234	מניה
(174)	(87)	1,736	87	174	מניה
(814)	(411)	4,343	417	840	אופציות על מניות
(200)	(100)	828	101	202	אופציות על מניות
(7)	(4)	32	4	7	אופציות על מניות
(3,357)	(1,683)	37,849	1,698	3,408	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף הרבעון ה- (3) של שנת 2009
(925)	(463)	29,817	468	939	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף שנת 2008

גורם שוק : מדד ת"א 25					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	
12	6	(117)	(6)	(12)	החלק המנייתי בקרן הגידור
(46)	(23)	461	23	46	מניות
(34)	(17)	344	17	34	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה
55	29	170	26	69	אופציות מעוף ת"א 25
55	29	170	26	69	סה"כ מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
21	12	514	43	103	סה"כ לסוף הרבעון ה- (3) של שנת 2009
169	81	69,046	(94)	(55)	סה"כ לסוף שנת 2008

גורם שוק : מדד ת"א 100					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	
(818)	(409)	8,185	409	818	מניות
216	108	(2,160)	(108)	(216)	מניות – השאלה
(207)	(103)	2,069	103	207	מניה לא סחיר
12	6	(117)	(6)	(12)	החלק מנייתי בקרן הגידור
(797)	(398)	7,977	398	797	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף הרבעון ה-(3) של שנת 2009
(544)	(272)	5,438	272	544	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף שנת 2008

גורם שוק : מדד נסדא"ק 100							
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים				
ירידה של 13% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 13% בגורם השוק		
(559)	(425)	(212)	4,247	212	425	559	מניות הנסחרות בחו"ל
(559)	(425)	(212)	4,247	212	425	559	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לרבעון ה-(3) של שנת 2009
(120)	(91)	(45)	910	45	91	120	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף שנת 2008

שיעור השינוי היומי הקיצוני שנבדק בגורם השוק "מדד נסדא"ק 100" ב- 10 השנים הקודמות הוא 13%.

גורם שוק : מדד המחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	
26,858	13,429	(268,063)	(13,429)	(26,858)	התחייבות לחברה קשורה
34,982	17,491	(349,339)	(17,491)	(34,982)	אג"ח שהונפק ע"י כלל פיננסים
634	317	(6,338)	(317)	(634)	חוזי שכירות
(126)	(63)	1,258	63	126	החלק הצמוד בקרן הגידור
1,073	322	(10,728)	(322)	(1,073)	אג"ח ממשלתי צמוד
(8,355)	(2,506)	83,399	2,506	8,355	אג"ח קונצרני צמוד
(6,064)	(1,819)	60,539	1,819	6,064	אג"ח קונצרני צמוד לא סחיר
(667)	(200)	4,791	200	667	אג"ח להמרה צמוד
48,335	26,971	(484,481)	(26,971)	(48,335)	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף הרבעון ה-(3) של שנת 2009
49,544	14,865	(497,666)	(14,865)	(49,550)	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף שנת 2008

גורם שוק : שיעור הריבית הצמודה							
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן		רווח (הפסד) מהשינויים			
עליה של X%	ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	עליה של X%	
בגורם השוק	בגורם השוק	בגורם השוק		בגורם השוק	בגורם השוק	בגורם השוק	
(1,878)	(2,603)	(1,293)	(268,063)	1,275	2,533	1,878	התחייבות לחברה קשורה
(2,120)	(3,199)	(1,590)	(349,339)	1,571	3,124	2,120	אג"ח שהונפק ע"י כלל פיננסים
(1,065)	(5)	(2)	(6,338)	2	5	1,065	חוזי שכירות
34	7	3	1,258	(3)	(7)	(34)	החלק הצמוד בקרן הגידור
(537)	(15)	(8)	(10,728)	8	15	537	אג"ח ממשלתי צמוד
1,893	183	91	83,399	(91)	(181)	(1,893)	אג"ח קונצרני צמוד
1,359	1,068	530	60,539	(521)	(1,035)	(1,359)	אג"ח קונצרני צמוד לא סחיר
(705)	(10)	(5)	4,791	5	10	705	אג"ח להמרה צמוד
(3,019)	(4,574)	(2,274)	(484,481)	2,246	4,464	3,019	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לרבעון ה- (3) של שנת 2009
(11,394)	(5,276)	(2,626)	(497,666)	2,602	5,176	10,561	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה לסוף שנת 2008

(X) - שיעור השינוי היומי הקיצוני שנבדק בגורם השוק "ריבית צמודה" ב- 10 השנים הקודמות הוא כמפורט בטבלה:

תקופה	שינוי קיצוני
שנתיים	314.0%
3 שנים	196.0%
4 שנים	48.0%
5 שנים	31.6%
7 שנים	28.7%
10 שנים	19.1%

גורם שוק : שיעור הריבית השקלית							
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן		רווח (הפסד) מהשינויים			
עליה של X%	ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	עליה של X%	
בגורם השוק	בגורם השוק	בגורם השוק		בגורם השוק	בגורם השוק	בגורם השוק	
458	515	254	16,101	(247)	(487)	(437)	אג"ח ממשלתי
(386)	(433)	(213)	(13,498)	208	410	370	אג"ח ממשלתי - השאלה
(1)	(1)	-	(31)	-	1	1	אג"ח קונצרני
25	19	10	1,258	(10)	(19)	(25)	החלק השקלי בקרן גידור
111	71	35	31,922	(35)	(70)	(110)	קרן נאמנות
15	4	2	20,578	(2)	(4)	(14)	הלוואה לחברה קשורה
31	10	5	127,684	(5)	(10)	(31)	פקדונות שקליים זמן קצר
(4)	(4)	(2)	859	2	4	4	אופציות על מניות
76	39	20	6,827	(12)	(20)	(60)	אג"ח להמרה
(23)	(14)	(7)	(13,053)	7	14	23	הלוואה מתאגיד בנקאי
302	206	104	178,647	(94)	(181)	(279)	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה
-	-	-	170	-	-	-	אופציות מעו"ף ת"א 25
302	206	104	178,817	(94)	(181)	(279)	סה"כ מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
302	206	104	178,817	(94)	(181)	(279)	סה"כ לסוף הרבעון ה- (3) של שנת 2009
336	222	111	265,691	(109)	(219)	(331)	סה"כ לסוף שנת 2008

(X) - שיעור השינוי היומי הקיצוני שנבדק בגורם השוק "שיעור הריבית השקלית" ב- 10 השנים הקודמות הוא כמפורט בטבלה:

שינוי קיצוני	תקופה
29.3%	3 חודשים
18.6%	6 חודשים
16.1%	שנה
15.6%	שנתיים
13.5%	3 שנים

גורם שוק : שיעור הריבית הדולרית						
רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
עליה של X% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	עליה של X% בגורם השוק
1	1	-	698	-	(1)	(1)
(18)	(6)	(3)	4,343	3	6	18
1	-	-	5,171	-	-	(1)
(4)	(1)	(1)	(40,014)	1	1	4
4	2	1	27,471	(1)	(2)	(4)
(3)	(2)	(1)	(10,060)	1	2	3
(19)	(6)	(4)	(12,391)	4	6	19
350	187	94	27,381	(93)	(184)	(335)

קרן גידור החלק הדולרי
אופציות על מניות
הלוואה לחברה קשורה
התחייבות בדולר לזמן ארוך
השקעות לזמן קצר
התחייבויות בדולר זמן קצר
סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה
לסוף הרבעון ה-(3) של שנת 2009

סה"כ לסוף שנת 2008

(X) - שיעור השינוי היומי הקיצוני שנבדק בגורם השוק "ריבית דולרית" ב- 10 השנים הקודמות הוא כמפורט בטבלה:

שינוי קיצוני	תקופה
15.6%	6 חודשים
15.1%	שנה
30.6%	שנתיים
21.9%	3 שנים
18.0%	4 שנים
19.0%	5 שנים
19.2%	7 שנים
18.7%	9 שנים
18.5%	10 שנים

גורם שוק : שיעור הריבית היורו						
רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
עליה של X% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	עליה של X% בגורם השוק
175	197	98	17,925	(97)	(194)	(173)
175	197	98	17,925	(97)	(194)	(173)
-	-	-	-	-	-	-

אג"ח קונצרני
סה"כ מכשירים שלא למטרות
הגנה לרבעון ה-(3) של שנת 2009

סה"כ לסוף שנת 2008

גורם שוק : שיעור הריבית הליש"ט						
רווח (הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
עליה של X% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 10% בגורם השוק	עליה של 5% בגורם השוק	עליה של X% בגורם השוק
7	9	4	611	(4)	(8)	(6)
7	9	4	611	(4)	(8)	(6)
-	-	-	-	-	-	-

אג"ח קונצרני
סה"כ מכשירים שלא למטרות
הגנה לרבעון ה- (3) של שנת 2009

סה"כ לסוף שנת 2008

גורם שוק : שער החליפין שקל/דולר				
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק
(517)	(259)	5,171	259	517
(70)	(35)	698	35	70
(425)	(212)	4,247	212	425
(2,747)	(1,374)	27,471	1,374	2,747
922	461	(9,218)	(461)	(922)
(1,350)	(675)	13,502	675	1,350
(2,693)	(1,347)	26,934	1,347	2,693
1,006	503	(10,060)	(503)	(1,006)
4,002	2,001	(40,014)	(2,001)	(4,002)
(166)	(78)	4,343	69	130
(2,038)	(1,015)	23,074	1,006	2,002
(2,038)	(1,015)	23,074	1,006	2,002
(9,530)	(4,681)	107,822	4,656	9,314

הלוואה לחברה קשורה
החלק הדולרי בקרן הגידור
מניות
השקעות לזמן קצר
זכאים בדולר
חייבים בדולר
מטבעות דולרים
התחייבות בדולר לזמן קצר
התחייבות בדולר לזמן ארוך
אופציות על מניות

סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה

סה"כ לסוף הרבעון ה- (3)
של שנת 2009

סה"כ לשנת 2008

גורם שוק : שער החליפין שקל/לירה שטרלינג				
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק
49	24	(485)	(24)	(49)
(61)	(31)	611	31	61
(12)	(7)	126	7	12
(921)	(461)	9,217	461	921

מטבעות
אג"ח קונצרני
סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה
לסוף הרבעון ה- (3) של שנת 2009
סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה
לסוף שנת 2008

גורם שוק : סטיית תקן					
רווח (הפסד) מהשינויים ירידה של 5% בגורם השוק		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים עליה של 10% בגורם השוק		
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עליה של 5% בגורם השוק	עליה של 10% בגורם השוק	
(230)	(116)	6,300	117	237	אג"ח להמרה
(24)	(13)	5,319	14	27	אג"ח להמרה
(525)	(259)	4,343	253	499	אופציות על מניות
(98)	(48)	828	45	88	אופציות על מניות
(12)	(6)	32	6	11	אופציות על מניות
(889)	(442)	16,822	435	862	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה
(8)	(4)	170	3	5	אופציות מעו"ף ת"א 25
(8)	(4)	170	3	5	סה"כ מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
(897)	(446)	16,992	438	867	סה"כ לסוף הרבעון ה- (3) של שנת 2009
(149)	(75)	21,610	77	151	סה"כ לסוף שנת 2008

10. בסיס הצמדה של נכסים והתחייבויות במאזן נכון ליום 30 בספטמבר 2009 באלפי ש"ח

מאוחד	צמוד למדד המחירים לצרכן	בדולר או בצמוד לו	במטבע אחר	לא צמוד	פריטים לא כספיים	ת.סל הצמדה למדדים שונים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	-	27,260	384	192,475	-	825	220,944
מזומנים מוגבלים בשעבוד	-	-	-	-	-	976,647	976,647
פקדונות בבנקים לזמן קצר	-	-	-	127,684	-	-	127,684
בטוחות ומכשירים פיננסיים נגזרים לקוחות	155,273	51,703	18,537	95,994	-	4,996,663	5,318,170
חייבים ויתרות חובה	27,424	13,502	-	8,172	12,270	9,637	71,005
השקעה בחברות כלולות	-	18,866	-	37,064	-	-	55,930
השקעות אחרות	-	7,794	-	-	2,482	-	10,276
הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות	-	5,131	-	20,000	-	-	25,131
מיסים נדחים	-	-	-	-	41,196	2,329	43,525
נכסים בשל הטבות לעובדים	-	-	-	-	10,123	-	10,123
רכוש קבוע	-	-	-	-	21,884	-	21,884
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	576,883	-	576,883
סה"כ נכסים	182,697	124,256	18,921	620,691	664,838	5,984,101	7,595,504
אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	-	10,060	-	8,757	-	3,183	22,000
אשראי מלקוחות	-	-	-	139,559	-	-	139,559
אשראי מלקוחות בעלי עניין	-	-	-	146,119	-	-	146,119
זכאים ויתרות זכות הפרשות אחרות	19,505	9,544	16,354	85,968	-	40,518	171,889
התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר	17,845	-	-	2,392	-	-	21,000
התחייבויות בשל תעודות התחייבות	-	-	-	-	-	-	398,401
התחייבויות בשל תעודות בחסר	-	-	-	-	-	-	260,224
התחייבויות בשל תעודות סל	-	-	-	-	-	-	210,043
התחייבויות בשל תעודות מורכבות	-	-	-	-	-	-	4,767,036
התחייבויות בגין אופציה מכר לבעלי מניות חיצוניים	-	-	-	-	18,290	-	256,702
התחייבויות לחברה קשורה	285,001	-	-	-	-	-	18,290
התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולאחרים	-	39,117	-	4,000	-	-	285,001
הכנסה נדחית	-	-	-	-	-	-	43,117
התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים זמן ארוך	-	-	-	-	-	-	-
מסים נדחים	-	-	-	-	714	-	714
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	-	-	9,571	-	9,571
אגרות חוב	349,339	-	-	-	-	-	349,339
סה"כ התחייבויות הפרש ליום 30 בספטמבר 2009	(488,993)	58,721	16,354	407,795	28,575	5,915,870	7,099,005
		65,535	2,567	212,896	636,263	68,231	496,499

- 11. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**
- לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2008.
- 12. מבקר פנים**
- לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2008.
- 13. שכר רואי חשבון המבקרים**
- לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2008.
- 14. חילופי סמנכ"ל כספים בחברה**
- ביום 1.4.2009 נכנס מר יהודה אלגריסי לכהונתו כסמנכ"ל הכספים של החברה.
- 15. חילופי סמנכ"ל החברה**
- ביום 13.5.2009 הודיע מר שוקי אברמוביץ, סמנכ"ל החברה, לדירקטוריון על רצונו לסיים את כהונתו, בנסיבות אשר למיטב ידיעת החברה, אין בהן עניין לציבור.
- ביום 20.7.2009 הודיעה החברה על מינויו של מר טל רז לסמנכ"ל החברה במקומו של מר שוקי אברמוביץ. מר טל רז נכנס לתפקיד סמנכ"ל החברה ביום 21.9.2009, מועד בו סיים מר אברמוביץ את כהונתו כסמנכ"ל.
- 16. סקר עמיתים**
- בהתאם לדרישת הבורסה, נדרש דירקטוריון החברה לדון באפשרות השתתפותה של החברה בסקר עמיתים, וזאת בהתאם למפורט בהנחיית רשות ניירות ערך לחברות מדווחות מיום 28 ביולי 2005. הנחיית רשות ניירות ערך כאמור מחייבת חברות מדווחות ליתן גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים", אשר מטרתו, כאמור בהנחיה, להניע תהליך בקרה על עבודת רואי החשבון המבקרים של החברות המדווחות. דירקטוריון החברה אישר החלטה לשיתוף פעולה לקידום התהליך וביצועו של סקר עמיתים, ככל שיידרש.
- 17. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים**
- בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנחלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. (לעניין זה ראה באור 2 ב' בדוחות הכספיים).
- 18. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה**
- דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור דוחותיה הכספיים.
- חברי דירקטוריון החברה הינם ה"ה אביגדור קפלן - יו"ר, שי טלמון, גיל חיימוביץ, יצחק בחר, אורי לוי, רונית זלמן מלאך, אבי אקשטיין וחיים גבריאלי.
- דירקטוריון החברה מינה ועדת מאזן, הממליצה בפניו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים. בועדת המאזן חברים ה"ה יצחק בחר (יו"ר, דח"צ), גיל חיימוביץ (דח"צ), אבי אקשטיין ורונית זלמן-מלאך, הנחשבים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לישיבות ועדת המאזן כמו גם לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואי החשבון המבקרים של החברה, הנדרשים לפרוש את הממצאים העיקריים, אם היו כאלה, אשר עלו מתהליך הביקורת או הסקירה, לפי המקרה.

ועדת המאזן בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת ע"י נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות מנכ"ל החברה, מר טל רז וסמנכ"ל הכספים, מר יהודה אלגריסי, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, במידה והיו, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. ועדת המאזן בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יסקרו בפניה נושאים בעניינים בעלי השפעה מהותית.

הדוחות הכספיים נמסרים לחברי ועדת המאזן ולחברי הדירקטוריון מספר ימים לפני מועד אישורם. דיון ועדת המאזן מתקיים קודם לשיבת דירקטוריון החברה, אשר דן ומאשר את הדוחות הכספיים.

19. מדיניות החברה לבחינת מהותיות לענין הצורך בהגשת דיווח מיידי על ידי החברה במקרה של אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

לא חל שינוי ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2008.

20. תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד החברה

דירקטוריון החברה קיבל עדכון בעניין כתב התביעה והבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (להלן: "בקשת האישור"), שהוגשה (בין היתר) כנגד כלל פיננסים בטוחה בבית המשפט המחוזי בתל אביב (לפרטים נוספים על בקשת האישור ראה באור 6 א' לדוחות הכספיים של החברה), ואשר לגביו כללו רואי החשבון של החברה בדוח הסקירה הפניית תשומת לב.

כאמור בדוחות הכספיים, ההליך המשפטי מצוי בשלב ראשוני ביותר, שכן החברה המאוחדת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור. יחד עם זאת, להערכת החברה המאוחדת המתבססת על הערכת יועציה המשפטית, הסיכוי שהבקשה לאישור התובענה הייצוגית תתקבל, נמוך מהסיכוי שהיא תידחה. לפיכך, לא נעשתה הפרשה בדוחות הכספיים.

21. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר דירקטורים בלתי תלויים.

בשם דירקטוריון החברה:

9 בנובמבר, 2009

טל רז – מנכ"ל

אביגדור קפלן – יו"ר הדירקטוריון

תאריך

כלל פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2009

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות על הרווח (הפסד) הכולל ביניים מאוחדים
6-7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
8-11	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
12-32	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כלל פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של כלל פיננסים בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2009 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הדוח על הפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 4.7% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2009 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 17.1% וכ- 16.1% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 א' בדבר חשיפה לתובענה לגביה הוגשה בקשה לאשרה כייצוגית.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים

כלל פיננסים בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2008 (מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)
229,355	243,939	220,944
683,269	1,344,895	974,647
323,292	308,507	127,684
3,890,401	4,617,862	5,318,170
136,703	58,433	139,302
96,771	153,371	71,005
5,359,791	6,727,007	6,851,752
15,511	12,075	55,930
2,307	5,082	10,276
29,511	28,500	25,131
3,825	6,391	-
40,912	20,698	43,525
428,481	419,673	-
8,427	9,806	10,123
21,946	22,064	21,884
624,180	769,539	576,883
1,175,100	1,293,828	743,752
6,534,891	8,020,835	7,595,504
206,435	9,808	22,000
6,341	81,914	139,559
104,519	211,000	146,119
249,028	103,128	171,889
30,200	113,402	21,000
16,722	53,719	398,401
(* 389,791)	497,929	260,224
121,931	119,608	-
(* 124,256)	249,538	210,043
(* 3,435,647)	4,439,291	4,767,036
(* 158,798)	233,093	256,702
26,981	32,402	18,290
4,870,649	6,144,832	6,411,263
275,045	276,336	285,001
59,500	(* 51,222)	43,117
1,254	1,392	-
10,820	11,493	9,571
27,754	8,635	-
371,909	385,069	-
347,771	434,855	349,339
10,272	8,454	714
1,104,325	1,177,456	687,742
391,985	533,663	344,955
167,932	(* 164,884)	151,544
559,917	698,547	496,499
6,534,891	8,020,835	7,595,504

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים מוגבלים בשעבוד
פיקדונות לזמן קצר
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

נכסים בלתי שוטפים

השקעה בחברות כלולות
השקעות אחרות
הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות
יתרות חובה והלוואות לזמן ארוך
מסים נדחים
אג"ח ממשלתי בתעודות התחייבות
נכסים בשל הטבות לעובדים
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
אשראי מלקוחות
אשראי מלקוחות בעלי עניין
זכאים ויתרות זכות
הפרשות אחרות
התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר
התחייבויות בשל תעודות התחייבות
התחייבויות בשל תעודות פיקדון
התחייבויות בשל תעודות בחסר
התחייבויות בשל תעודות סל
התחייבויות בשל תעודות מורכבות
התחייבויות בגין אופציות מכר ורכש לבעלי מניות חיצוניים

התחייבויות לזמן ארוך

התחייבות לחברה קשורה
התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולאחרים
הכנסה נדחית
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים
התחייבויות בשל אגרות חוב בתעודות התחייבות
אגרות חוב
מסים נדחים

הון

מיוחס לבעלי מניות של החברה
זכויות מיעוט

(* סווג מחדש, ראה באור ג'9
9 בנובמבר, 2009

יהודה אלגריסי
סמנכ"ל כספים

טל רוז
מנהל כללי

אביגדור קפלן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2008	2009	2008	2009	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח					
11,167	1,888	1,353	10,923	3,397	עמלות חיתום, ניהול והפצה לציבור
13,484	2,249	1,784	11,280	3,560	יעוץ ותווך בהשקעות
93,240	24,291	25,980	69,139	79,327	ניהול תיקים
126,774	30,012	25,547	106,562	67,999	דמי ניהול קרנות נאמנות
3,249	874	3,765	3,796	8,556	הכנסות ממוצרים פיננסיים
90,956	21,568	28,502	67,786	69,330	שירותים פיננסיים
118,669	28,161	20,580	70,805	93,018	הכנסות מימון
13,657	4,882	15,217	9,724	29,981	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
471,196	113,925	122,728	350,015	355,168	סך הכל הכנסות
159,342	47,014	34,113	128,655	94,961	הוצאות מימון
339,816	79,733	93,322	261,187	284,923	עלויות והוצאות
315,282	86,067	23,026	107,667	23,026	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
(343,244)	(98,889)	(27,733)	(147,494)	(47,742)	הפסד מפעולות רגילות לאחר מימון
34,999	10,531	6,927	27,385	15,669	הוצאות הנהלה וכלליות
(41,601)	-	-	(2,492)	(2,563)	הכנסות אחרות
660	1,212	3,345	3,825	8,667	הוצאות אחרות
(337,302)	(110,632)	(38,005)	(176,212)	(69,515)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
10,466	2,086	8,575	(3,789)	(5,367)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(347,768)	(112,718)	(46,580)	(172,423)	(64,148)	הפסד לתקופה
					מיוחס ל:
(327,355)	(107,605)	(35,778)	(166,223)	(46,532)	בעלי מניות של החברה
(20,413)	(5,113)	(10,802)	(6,200)	(17,616)	זכויות מיעוט
(347,768)	(112,718)	(46,580)	(172,423)	(64,148)	הפסד לתקופה
(2.98)	(0.98)	(0.33)	(1.51)	(0.42)	הפסד למניה בסיסי (בש"ח)
(2.98)	(0.98)	(0.33)	(1.51)	(0.42)	הפסד למניה מדולל (בש"ח)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על ההפסד הכולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2008	2009	2008	2009	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח				
(11,705)	* 8,900	(14,422)	* (46,029)	(2,929)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו ממש
336	(72)	(686)	26	(774)	חלק הקבוצה בהכנסה (הוצאה) כוללת אחרת של חברה כלולה
(30,168)	(3,477)	1,286	(24,876)	5,118	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממש
322	-	(1,782)	-	(4,374)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממש שהועברו לרווח והפסד
27,700	3,477	-	24,876	1,021	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, שהועברו לרווח והפסד, נטו ממש
(1,108)	820	910	(285)	2,016	רווחים (הפסדים) אקטואריים, נטו ממש
(14,623)	9,648	(14,694)	(46,288)	78	הכנסה (הוצאה) כוללת אחרת, נטו ממש
(347,768)	(112,718)	(46,580)	(172,423)	(64,148)	הפסד לתקופה
(362,391)	(103,070)	(61,274)	(218,711)	(64,070)	הפסד כולל לתקופה
(338,876)	(102,244)	(43,939)	(197,491)	(45,617)	מיוחס ל:
(23,515)	* (826)	(17,335)	* (21,220)	(18,453)	בעלי המניות של החברה
					זכויות מיעוט
(362,391)	(103,070)	(61,274)	(218,711)	(64,070)	הפסד כולל לתקופה

(* סווג מחדש, ראה באור ג2).

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	הפרשי תרגום	יתרת הפסד אלפי ש"ח	מניות באוצר	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי	
11,000	592,666	10,707	(23,344)	(199,044)	-	391,985	167,932	559,917	יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר) הפסד כולל לתקופה תשלום מבוטס מניות תשלום מבוטס מניות בחברה מאוחדת הנפקת מניות בחברה מאוחדת
-	-	1,137	(2,238)	(44,516)	-	(45,617)	(18,453)	(64,070)	
6	1,133	(2,552)	-	-	-	(1,413)	-	(1,413)	
-	-	-	-	-	-	-	1,241	1,241	
-	-	-	-	-	-	-	824	824	
11,006	593,799	9,292	(25,582)	(243,560)	-	344,955	151,544	496,499	יתרה ליום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	הפרשי תרגום	יתרת רווח (הפסד) אלפי ש"ח	מניות באוצר	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי	
11,000	593,347	11,967	(15,077)	129,419	(2,198)	728,458	127,733	856,191	יתרה ליום 1 בינואר 2008 (מבוקר) הפסד כולל לתקופה מניות באוצר תשלום מבוטס מניות שינוי תנאי סיווג התחייבות לבעלי מניות חישוביים
-	-	-	(30,983)	(166,508)	-	(197,491)	(21,220)	(218,711)	
-	(683)	-	-	-	2,198	1,515	-	1,515	
-	-	1,181	-	-	-	1,181	-	1,181	
-	-	-	-	-	-	-	58,371	58,371	
11,000	592,664	13,148	(46,060)	(37,089)	-	533,663	164,884	698,547	יתרה ליום 30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר)

(* סווג מחדש, ראה באור ג2).

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	הפרשי תרגום	יתרת הפסד אלפי ש"ח	מניות באוצר	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי
11,006	593,799	9,931	(17,332)	(208,692)	-	388,712	168,475	557,187
-	-	(821)	(8,250)	(34,868)	-	(43,939)	(17,335)	(61,274)
-	-	182	-	-	-	182	-	182
-	-	-	-	-	-	-	404	404
11,006	593,799	9,292	(25,582)	(243,560)	-	344,955	151,544	496,499

יתרה ליום 1 ביולי 2009 (בלתי מבוקר)
 הפסד כולל לתקופה
 תשלום מבוסס מניות
 תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת

יתרה ליום 30 בספטמבר 2009
 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	הפרשי תרגום	יתרת רווח (הפסד) אלפי ש"ח	מניות באוצר	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי
11,000	592,664	12,304	(50,600)	69,695	-	635,063	165,710	800,773
-	-	-	4,540	(106,784)	-	(102,244)	(826)	(103,070)
-	-	844	-	-	-	844	-	844
11,000	592,664	13,148	(46,060)	(37,089)	-	533,663	164,884	698,547

יתרה ליום 1 ביולי 2008 (בלתי מבוקר)
 הפסד כולל לתקופה
 תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	הפרשי תרגום	יתרת רווח (הפסד) אלפי ש"ח	מניות באוצר	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי
11,000	593,347	11,967	(15,077)	129,419	(2,198)	728,458	127,733	856,191
-	-	(2,146)	(8,267)	(328,463)	-	(338,876)	(23,515)	(362,391)
-	(681)	-	-	-	2,198	1,517	-	1,517
-	-	886	-	-	-	886	-	886
-	-	-	-	-	-	-	63,714	63,714
11,000	592,666	10,707	(23,344)	(199,044)	-	391,985	167,932	559,917

יתרה ליום 1 בינואר 2008 (מבוקר)
 הפסד כולל לתקופה
 מניות באוצר
 תשלום מבוסס מניות
 שינוי תנאי סיווג התחייבות לבעלי מניות חיצוניים
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2008 (מבוקר)

(* סווג מחדש, ראה באור ג2.)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2008	2009	2008	2009
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)

אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(327,355)	(107,605)	(35,778)	(166,223)	(46,532)	הפסד לתקופה מיוחס לבעלי המניות של החברה התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
742,107	328,791	(3,067)	557,290	97,734	
414,752	221,186	(38,845)	391,067	51,202	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(112,462)	-	-	(110,852)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
-	-	-	-	(33,056)	תשלום עבור רכישת חברות מאוחדות
-	-	4,406	-	4,406	פרעון הלוואה מחברה כלולה
-	-	(118)	-	(118)	השקעה בחברה כלולה
(11,125)	(3,388)	(985)	(9,868)	(4,302)	רכישת רכוש קבוע
-	-	-	-	(1,236)	מתן הלוואות לזמן ארוך
761	42	-	761	-	פרעון השקעה בהלוואות לזמן ארוך, נטו
4,020	4,020	-	4,020	-	תמורה ממימוש (השקעה) בחברות אחרות
-	-	-	-	(7,162)	מימוש מניות חברה מאוחדת (ג)
492,798	770,167	(425,960)	(233,067)	(1,485,660)	תמורה ממימוש (השקעה) בטוחות ומכשירים פיננסיים נגזרים
(105,702)	(22,471)	132,591	(67,216)	380,636	תמורה ממימוש (השקעה) התחייבות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים
354,074	(114,185)	3,245	(307,552)	(291,378)	שינוי במזומנים מוגבלים
(7,615)	-	-	(7,615)	-	רכישת זכויות מיעוט
125,663	(* 37,173)	-	(* 81,532)	13,283	תמורה ממימוש אגרות חוב של תעודות התחייבות
-	(3,278)	-	(3,278)	-	השקעה בניירות ערך לזמן ארוך
-	-	(100)	-	(1,144)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
149,926	(* 23,376)	-	(* 137,810)	40,494	שינוי בתעודות פקדון בחברה ייעודית
890,338	691,456	(286,921)	(515,325)	(1,385,237)	מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

(* סווג מחדש - בגין שערוכים בתעודות התחייבות שהוצגו בעבר בפעילות השקעה ומימון וסווגו לפעילות שוטפת, ראה גם באור 2 ג' להלן.)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2008	2009	2008	2009
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)

אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(2,502)	-	-	-	(5,517)	דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
(125,646)	(39,655) *	-	(80,316) *	(9,043)	גידול (קטיון) בהתחייבות בגין אג"ח של חברות ייעודיות
(290,791)	(153,919)	(82,130)	(226,585)	(128,621)	רכישה נטו (פדיון) ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות התחייבות
(74,317)	(8,774)	(14,644)	51,994	(39,680)	רכישה (פדיון) ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות בחסר
(622,112)	(585,920)	266,773	428,711	1,340,152	רכישה (פדיון) נטו ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות סל
(134,944)	(46,561)	(16,963)	(54,658)	96,819	רכישה (פדיון) נטו ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות מורכבות
(150,201)	(23,878) *	-	(138,323) *	(29,061)	שינוי בתעודות פקדון בחברה ייעודית
401,262	-	-	401,262	-	הנפקת תעודות סל (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	125,259	-	125,259	הנפקת תעודות בחסר (בניכוי הוצאות הנפקה)
(42,660)	-	-	(42,660)	-	פדיון השקעה ע"י מחזיקי חברה מאוחדת
-	-	720	-	720	הנפקת מניות בחברה מאוחדת
(20,500)	-	-	(20,500)	(17,251)	ריבית אג"ח ששולמה
(54,017)	-	-	-	(7,655)	רכישה עצמית של אג"ח
(14,787)	-	-	(14,787)	(15,242)	ריבית הלוואה ששולמה
(166,033)	(156,141)	74,657	(148,301)	13,010	שינוי באשראי מתאגידים בנקאיים, מלקוחות ומאחרים, נטו
(1,297,248)	(1,014,848)	353,672	155,837	1,323,890	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
7,842	(102,206)	27,906	31,579	(10,145)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
222,502	347,549	194,502	222,502	229,355	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(989)	(1,404)	(1,464)	(10,142)	1,734	השפעת תנודות בשע"ח על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
229,355	243,939	220,944	243,939	220,944	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* סווג מחדש - בגין שערוכים בתעודות התחייבות שהוצגו בעבר בפעילות השקעה ומימון וסווגו לפעילות שוטפת ובגין מיון של החזקות החדדות בין תעודות ליום 31 בדצמבר 2008, ראה גם באור ג' להלן.)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2008	2009	2008	2009
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
		אלפי ש"ח		
	(13,657)	(15,217)	(9,724)	(29,981)
	5,954	1,764	4,853	4,631
	(20,413)	(10,802)	(6,200)	(17,616)
	13,369	25,814	62,725	21,975
	24,189	7,158	17,550	22,180
	315,282	23,026	107,667	23,026
	(27,413)	922	(12,888)	(14,284)
	(552)	86	43	166
	-	(44)	-	3,336
	(* 63,920)	(18,406)	16,737	(8,763)
	(* 7,322)	(796)	1,331	1,085
	(* (42,053))	4,621	1,879	(946)
	(* 6,216)	(396)	5,187	208
	15,778	-	(* 30,161)	(10,904)
	9,655	-	(* 43,475)	(45,179)
	(15,253)	-	(* (29,454))	11,650
	(29,435)	-	(* (61,605))	64,495
	27,700	-	22,002	1,021
	886	182	1,181	(1,413)
	-	404	-	1,241
	-	-	-	824
	-	3,960	-	2,595
	341,495	22,190	194,920	29,347
	143,022	(64,529)	127,901	35,555
	275,901	41,554	286,557	57,474
	(87,206)	(20,309)	(8,936)	(2,599)
	127,739	(6,272)	66,839	16,684
	(58,844)	24,299	(109,991)	(38,727)
	400,612	(25,257)	362,370	68,387
	742,107	(3,067)	557,290	97,734
	21,598	815	15,996	16,360
	130,905	39,716	8,670	119,224
	881	8,091	9,832	23,502

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
 חלק החברה בתוצאות של חברות כלולות
 דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
 חלק המיעוט בתוצאות, נטו של חברות מאוחדות
 עלויות מימון, נטו
 פחת והפחתות
 ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
 מסים נדחים, נטו
 שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים הפסד ממימוש מניות בחברה מאוחדת עליית (ירידת) ערך של התחייבות בגין תעודות סל
 עליית (ירידת) ערך של התחייבויות בגין תעודות מורכבות
 עליית (ירידת) ערך של התחייבויות בגין תעודות התחייבות
 עליית (ירידת) ערך של התחייבויות בגין תעודות בחסר
 ירידת (עליית) ערך של פקדונות בזיקה לפעילות חברה ייעודית
 ירידת (עליית) ערך של אגרות חוב בזיקה לפעילות חברות ייעודיות
 עליית (ירידת) ערך של תעודות פקדון בזיקה לפעילות חברה ייעודית
 עליית (ירידת) ערך של התחייבות בשל אגרות חוב בזיקה לפעילות חברות ייעודיות הפרשה לירידת ערך השקעות זמינות למכירה והשקעות בחברות אחרות
 עסקאות תשלום מבוסס מניות
 תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת הפסד מהנפקת מניות בחברה מאוחדת
 עדכון התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי מניות חיזוניים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
 ניירות ערך המוחזקים למסחר, נטו
 פקדונות לזמן קצר, נטו
 לקוחות
 חיבים ויתרות חובה
 זכאים ויתרות זכות (כולל הכנסה נדחית)

מידע נוסף על תזרימי המזומנים
 מזומנים במשך התקופה עבור:

מסים על ההכנסה ששולמו, נטו

ריבית שהתקבלה מניירות ערך, נטו

דיבידנד שהתקבל מניירות ערך, נטו

(* סווג מחדש - בגין שערוכים בתעודות התחייבות שהוצגו בעבר בפעילות השקעה ומימון וסווגו לפעילות שוטפת, ראה גם באור 2ג' להלן.)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2008	2009	2008	2009
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח			

(ב) רכישת או מיזוג חברות מאוחדות
שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות
ליום הרכישה/מיזוג:

(11,120)	-	-	(8,545)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(724)	-	-	(717)	-	נכסים קבועים, נטו
-	-	-	18,691	-	התחייבות לזמן ארוך
77,602	-	-	-	-	זכויות המיעוט
(79,076)	-	-	(38,319)	-	מוניטין שנוצר ברכישה
(99,144)	-	-	(81,962)	-	נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו ברכישה
<u>(112,462)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(110,852)</u>	<u>-</u>	

(ג) מימוש מניות של חברה מאוחדת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2008	2009	2008	2009
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח			

-	-	-	-	105,587	פקדונות בבנק בזיקה לפעילות חברה ייעודית
-	-	-	-	20,194	רכוש שוטף אחר
-	-	-	-	(15,760)	השקעה בחברות כלולות, נטו
-	-	-	-	10,229	רכוש בלתי שוטף אחר
-	-	-	-	459,290	אגרות חוב של מדינת ישראל בזיקה לפעילות
-	-	-	-	(104,520)	תעודות פקדון של חברות ייעודיות
-	-	-	-	(15,095)	התחייבויות שוטפות אחרות
-	-	-	-	(427,361)	אגרות חוב של חברות ייעודיות
-	-	-	-	(26,667)	התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים
-	-	-	-	(4,082)	התחייבויות לזמן ארוך אחרות
-	-	-	-	(8,081)	ביטול התחייבות בגין אופציית מכר
-	-	-	-	2,440	לבעלי מניות בחברה מאוחדת
-	-	-	-	(3,336)	התחייבות בשל אופציית רכש
-	-	-	-	(3,336)	הפסד ממימוש מניות של חברה מאוחדת
-	-	-	-	<u>(* (7,162)</u>	

(* המזומן נטו שיצא מהקבוצה ממימוש חברה מאוחדת בסך של כ-7,162 אלפי ש"ח כולל תמורה בסך של 7,508 אלפי ש"ח בגין המכירה כאמור בבאור 4ט' ובניכוי המזומן של החברה המאוחדת ליום המכירה בסך של 14,670 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

הישות המדווחת

כלל פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2009, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"). החברה הינה חברה בת ישירה של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"), שהינה חברה בקבוצת א.י. די. בי חברה לאחזקות בע"מ ומניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. הקבוצה עוסקת בתחום הפיננסים, לרבות בניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, בנקאות להשקעות, מתן שירותים פיננסיים, והנפקת מוצרים פיננסיים באמצעות חברות ייעודיות (SPC).

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2009 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 9 בנובמבר, 2009.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים. בנוסף, נדרשת החברה להשתמש בשיקול דעת בהתייחס להפרשות למיסים שוטפים ומיסים נדחים. שינויים בהנחות ההנהלה עשויים להביא לשינויים בערכם של המיסים הנדחים, ההפרשות למיסים ותוצאות הפעילות.

ג. שינוי בסיווג

- (1) בתקופת הדוח סיווגה החברה מחדש אופציות שהונפקו לחתמים בחברה מאוחדת בסך של כ-8 מיליון ש"ח מסעיף התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולאחרים לסעיף זכויות המיעוט בהון.
- (2) לעניין סיווג מחדש בתמצית הדוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד בגין שערוכים בתעודות התחייבות שהוצגו בעבר בפעילות השקעה ומימון וסווגו לפעילות שוטפת, ראה תמצית דוח על תזרימי המזומנים.
- (3) החברה סיווגה מחדש את יתרות ההתחייבויות בתעודות הסל ליום 31 בדצמבר 2008, בשל סיווג מחדש של החזקות הדדיות.

ד. צירוף דוחות כספיים

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות, "כלל פיננסים חיתום בע"מ", ו"כלל פיננסים נגזרים בע"מ", צורפו לדוחות אלו כחברות כלולות מהותיות. הדוחות הכספיים של חברה כלולה "אווא פיננסי בע"מ (B.V.I)" לא צורפו לדוחות אלו שכן החברה חדלה להיות חברה כלולה לאחר תאריך המאזן (ראה גם ביאור א' להלן).

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלו עקביים לאלה אשר יושמו בדוחות הכספיים השנתיים למעט המפורט בסעיף (א) להלן:

(א) יישום לראשונה של תקנים חדשים

1. הצגת דוחות כספיים

החל מיום 1 בינואר 2009, הקבוצה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן - "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על הכנסה כוללת (דוח משולב של רווח והפסד והכנסה כוללת אחרת) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על ההכנסה הכוללת. הקבוצה בחרה להציג פריטי הכנסות והוצאות ופריטי הכנסה כוללת אחרת במסגרת שני דוחות נפרדים - דוח רווח והפסד ולאחריו דוח על ההכנסה הכוללת. כמו כן, הקבוצה מציגה דוח על השינויים בהון חלף הגילוי במסגרת הביאורים, מיד לאחר הדוח על ההכנסה הכוללת. הדוח כולל שינויים בהון הנובעים גם מעסקאות עם בעלים של חברת האם מכוח היותם בעלים (כגון דיבידנדים, עסקאות עם בעלי שליטה, הנפקת מניות ו/או כתבי אופציה וכדומה). התקן מיושם בדרך של יישום למפרע.

2. IFRS 2 (מתוקן) - תשלום מבוסס מניות

בהתאם ל-IFRS 2 המתוקן, תנאי הבשלה הם תנאים הקובעים האם הקבוצה מקבלת את השירותים אשר מזכים את הצד השני בתשלום מבוסס מניות והם מוגבלים לתנאי שירות וביצוע. תנאים שאינם תנאי הבשלה יקבלו ביטוי בשווי ההוגן של המענק ביום ההענקה, כאשר לאחר יום ההענקה הקבוצה לא תעדכן את השווי ההוגן בגין תנאים אלה, בדומה לטיפול החשבונאי הננקט לגבי תנאי שוק. כמו כן, התקן קובע את הטיפול באי עמידה בתנאים שאינם תנאי הבשלה.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

3. IAS 19 (מתוקן) - הטבות לעובדים

החל מיום 1 בינואר 2009, הקבוצה מיישמת את התיקון ל-IAS 19, הטבות לעובדים (להלן - "התיקון"), שבוצע במסגרת פרויקט השיפורים לשנת 2008, לפיו סיווג הטבות לעובדים כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך, יתבצע בהתאם למועד בו ההתחייבות עומדת לתשלום.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

4. IAS 32 מכשירים פיננסיים: הצגה

בהתאם לתקן יש לסווג כהון מכשירים פיננסיים מסוימים הניתנים למימוש (Puttable) וכן מחוייבויות הנוצרות אגב פירוק (Liquidation) ומכשירים המחייבים את הישות למסור, בעת פירוק בלבד, לצד אחר חלק יחסי מהנכסים נטו של הישות וזאת במידה ומתקיימים מספר קריטריונים. כמו כן, נדרש לתת גילוי מתאים לגבי מכשירים הניתנים למימוש המסווגים כהון. התקן החדש חל על תקופות שנתיות החלות ביום 1 בינואר 2009 או לאחר מכן.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

5. פרויקט התיקונים לתקינה הבינלאומית

במסגרת פרויקט התיקונים לתקינה הבינלאומית, Improvements to IFRSs, פרסם ואישר ה-IASB, במאי 2008, 35 תיקונים לתקנים הבינלאומיים השונים במגוון רחב של סוגיות חשבונאיות. התיקונים נחלקים לשניים: (1) תיקונים בנושאי הצגה, הכרה ומדידה, אשר משנים כללי חשבונאות קיימים; ו- (2) תיקונים המתיחסים למינוח ולעריכה של התקינה הבינלאומית, אשר צפויים להשפיע באופן מזערי, אם בכלל, על כללי החשבונאות. מרבית התיקונים החלו בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2009 ולאחריה.

ליישום לראשונה של התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ב) שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של מטבע חוץ

להלן שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארה"ב בתקופות החשבון:

שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן (בגין)	ליום
3.76	205.21	30 בספטמבר 2009
3.4	199.54	30 בספטמבר 2008
3.8	198.42	31 בדצמבר 2008
<u>השינוי בתקופה:</u>		
(1.05%)	3.42%	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009
(11.05%)	4.39%	30 בספטמבר 2008
(4.06%)	1.26%	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009
2.06%	2.00%	30 בספטמבר 2008
(1.14%)	3.8%	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

(ג) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

1. IFRS 3 (Revised 2008) צירופי עסקים ותיקון ל- IAS 27 משנת 2008, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (להלן - "התקנים").

השינויים העיקרים הרלוונטיים בתקנים הם:

- א. הגדרת עסק הורחבה, דבר שיגרום לכך שיותר רכישות יטופלו כצירוף עסקים.
- ב. טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות להפסקת איחוד, כך שהאחזקה הנותרת לאחר הפסקת האיחוד משתערכת במועד הפסקת האיחוד, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.
- ג. טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות לאיחוד דוחות כספיים (שלא אוחדו קודם לכן), כך שההשקעה המקורית לפני האיחוד תשתערך במועד האיחוד לראשונה, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.
- ד. זכויות המיעוט תמדדנה בשווי הוגן או לפי חלקם היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת, על בסיס כל עסקה בנפרד.
- ה. טיפול ברכישות של מניות נוספות או במכירות של חלק מהמניות הקיימות, מבלי שהחברה חדלה לאחד את הדוחות של החברות בהן נעשו העסקאות, ייעשה באופן שכל הפרשים הנובעים מהעסקאות ייזקפו ישירות להון העצמי (לרבות הפרשים שבעבר היו נזקפים לרווח והפסד או למוניטין).
- ו. זקיפה מיידיית לרווח והפסד של עלויות עסקה.
- ז. מדידת תמורות מותנות בצירופי עסקים לפי שווי הוגן וזקיפת שינויים באומדנים המתייחסים לתמורה מותנית שהינה התחייבות פיננסית לרווח והפסד.
- ח. אי עדכון המוניטין בגין ניצול הפסדים מועברים לצרכי מס שהיו קיימים ביום רכישת עסקים.
- ט. הקצאת ההכנסה הכוללת בין בעלי המניות, גם במקרה שבו יש גרעון בהון של החברה בת.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ג) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

1. IFRS 3 (Revised 2008) צירופי עסקים ותיקון ל- IAS 27 משנת 2008, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (להלן - "התקנים"). (המשך)

תקנים אלה יחולו על תקופות דיווח כספי שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2009 או לאחר מכן. ניתן ליישם תקנים אלה בישום מוקדם (רק את שניהם ביחד). השינויים העיקריים בתקנים אלה יחולו מכאן ואילך, הינו לגבי עסקאות ממועד היישום לראשונה.

2. IFRS 5 נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו (להלן - "התיקון")

בהתאם לתיקון לתקן IFRS 5, כאשר חברה אם מחליטה לממש חלק מהחזקתה בחברה בת כך שלאחר המימוש תישאר לחברה האם החזקה שאינה מקנה שליטה, לדוגמא, זכויות המקנות השפעה מהותית, כל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה הבת יסווגו כמוחזקים למכירה ויחולו הוראות IFRS 5 הרלבנטיות, לרבות הצגה כפעילות שהופסקה. התיקון לתקן ייושם מכאן ולהבא, החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2009 או לאחר מכן. ישום מוקדם אפשרי, רק אם ישות מאמצת במקביל גם את IAS 27 כפי שתוקן בשנת 2008, תוך מתן גילוי.

3. IFRIC 17 חלוקת נכסים שאינם מזומן לבעלים (להלן - "הפרשנות").

הפרשנות קובעת כי מחויבות של חברה לחלוקת נכס שאינו מזומן לבעלים תטופל כהתחייבות לתשלום דיבידנד ותימדד בשווי הוגן של הנכס שיחולק כאשר שינויים בשווי ההוגן עד למועד החלוקה ייקפו להון. בעת החלוקה ההפרש בין הערך בספרים של הנכס לבין ערך ההתחייבות ייקף לדוח רווח והפסד, בשורה נפרדת. הפרשנות תחול על תקופות שנתיות שיחלו אחרי ה- 1 ביולי 2009 בדרך של מכאן ולהבא. ישום מוקדם אפשרי רק אם ישות מאמצת במקביל גם את IFRS 3 Revised, IAS 27, IFRS 5 ו- IFRS 2008, כפי שתוקן בפרשנות זו, תוך מתן גילוי.

4. פרויקט השיפורים לתקינה הבינלאומית

במסגרת פרויקט השיפורים לתקינה הבינלאומית, משנת 2009 (Improvements to IFRSs), פרסם ואישר ה- IASB, באפריל 2009, 15 תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים במגוון רחב של סוגיות חשבונאיות. התיקונים יחולו לתקופות שמתחילות ביום 1 בינואר 2010 ולאחריה, עם אפשרות לאימוץ מוקדם, בכפוף לתנאים המפורטים עבור כל תיקון. להלן פירוט לתיקונים אשר עשויים להיות רלוונטיים לקבוצה ואשר עשויה להיות להם השפעה על הדוחות הכספיים:

א. תיקון ל- IAS 36, ירידת ערך נכסים, הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים (להלן - "התיקון")

בהתאם לתיקון לצורך בחינה לירידת ערך, היחידה מניבת המזומנים אליה יוקצה המוניטין, לא תהיה גדולה ממגזר פעילות כהגדרתו ב- IFRS 8 לפני יישום קריטריון הקיבוץ בסעיף 12 ל- IFRS 8. התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. ישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

ב. תיקון ל- IAS 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה

הוצאה מתחולה של חוזים לצירוף עסקים (להלן - "התיקון") - התיקון מבהיר כי רק חוזי אקדמה (forward) בין הרוכש למוכר לגבי מכירה או רכישה של גוף נשלט, במסגרת צירוף עסקים במועד רכישה עתידי, אינם בתחולת IAS 39 וזאת כאשר תקופת חוזה האקדמה לא עולה על תקופה נורמאלית הנדרשת להשגת אישורים הדרושים לעסקה.

התיקון יחול בדרך של מכאן ולהבא על כל החוזים שטרם פג תוקפם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010. ישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

ג. תיקון ל- IFRS 5, נכסים שאינם שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו, דרישות גילוי בדבר נכסים (או קבוצות מימוש) מוחזקים למכירה או פעילויות שהופסקו.

התיקון קובע כי כל דרישות הגילוי הרלבנטיות לנכסים מוחזקים למכירה (או קבוצות מימוש) או לפעילות שהופסקו נכללות במסגרת IFRS 5. דרישות הגילוי בתקני IFRS אחרים יחולו רק אם הן מתייחסות באופן ספציפי לנכסים מוחזקים למכירה (או קבוצות מימוש) או פעילות שהופסקו. התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. ישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ג) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

4. פרויקט השיפורים לתקינה הבינלאומית (המשך)

ד. תיקון ל-IFRS 8, מגזרי פעילות, גילוי בדבר נכסי מגזר

התיקון קובע כי מידע על סך נכסי המגזר נדרש רק אם מידע כאמור מדווח באופן סדיר למקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM). התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

ה. תיקון ל-IAS 38, נכסים בלתי מוחשיים, מדידת שווי הוגן של נכס בלתי מוחשי הנרכש בצירוף עסקים

התיקון מפרט דוגמאות לטכניקות הערכה המשמשות, בדרך כלל, למדידת שווי הוגן של נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים במסגרת צירוף עסקים בהעדר קיומו של שוק פעיל. התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

הקבוצה בוחנת את השלכות יישום התיקונים על דוחותיה הכספיים.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 12 בינואר 2009 העלתה חברה מאוחדת ייעודית את עמלת הניהול אשר נגבית מהמחזיקים בתעודות מורכבות (סדרות כז', כח', כט' ו- ל') משיעור של 0% לשיעור של 0.9%. העלאת עמלת הניהול כאמור בוצעה, בין היתר, בעקבות החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר שינוי שיטת חישוב מדדי הבורסה החל מיום 1 בינואר 2009. לפי שיטת החישוב החדשה, 100% מתקבולי הדיבידנד מושקעים חזרה במדד, זאת לעומת המצב טרם השינוי בו מסכום הדיבידנד נוכח שיעור המס, והיתרה הושקעה חזרה במדד.

ב. מובא להלן תיאור סוגיות עיקריות הנוגעות לתביעה המתוארת בביאור 17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2008 ואשר לא חלו בה שינויים מהותיים עד למועד חתימת הדוחות הכספיים.

ביום 19 במאי, 2006 נחתם הסכם עם צד ג' לפיו במידה והמידע, לרבות המסמכים שסיפק, יגרמו לביטול פסק הבורר, אזי הוא יהיה זכאי לסך של 21,000 אלפי ש"ח והפירות בגינם, לרבות שכר טרחת עורכי דין. סך של 21,000 אלפי ש"ח הופקד בנאמנות לטובתו.

ביום 2 בפברואר 2009 התקשרו החברות המאוחדות בהסכם פשרה בעניין התביעה לעיל, אשר קיבל תוקף של פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב, שעיקרו כדלקמן:

1. התביעה שהוגשה על ידי החברות המאוחדות, אשר נתבעו בהליך העיקרי, לביטולו של פסק הבורר, התקבל, ופסק הבורר יתבטל מעיקרו; וכן התביעה שהוגשה לאישורו של פסק הבורר, תדחה.

2. בתמורה לויתור על כל התביעות, הדרישות והטענות של התובעים כלפי החברות המאוחדות, ולסילוק סופי ומוחלט של כל התביעות, הדרישות והטענות בעניין זה, שילמו החברות המאוחדות סך כולל של 9.2 מיליוני ש"ח לתובע ולעורכי דינו, בהתאם להוראות ההסכם. במסגרת הפשרה כאמור, מסר התובע לחברות המאוחדות, מכתב התנצלות לפיו, בין היתר, הוא מבקש את הסכמתן להסדר וכן מתנצל ומביע חרטה, ממנהליהן, עובדיהן ויועציהן המשפטיים על אופן התנהלותו.

הסכם הפשרה מיום 2 בפברואר 2009, טופל בדוחות הכספיים לשנת 2008 כאירוע חייב התאמה, בהתאם להוראות תקן בינלאומי IAS 10.

ג. בהמשך לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008, בתקופת הדוח הושלם ייחוס עודף עלות הרכישה של Boyd Asset Management LLC כדלהלן: סכום של 2,821 אלפי דולר יוחס לתיקי לקוחות וסכום של 12,694 אלפי דולר יוחס למוניטין.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ד. בינואר 2009 הודיעה מדרוג על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מ-A1 אופק שלילי ל-A2 אופק שלילי והורדת דירוג יכולת הפרעון הכוללת של כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "כלל בטוחה") מ-A1 אופק שלילי ל-A2 אופק שלילי, וזאת לאחר שבמאי 2008 הודיעה מדרוג על הורדת אופק הדירוג של אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מיציב לשלילי, וכן הציבה אופק שלילי לדירוג יכולת הפרעון הכוללת של כלל בטוחה.

ביום 17 במאי 2009 הודיעה מדרוג על הכנסת אגרות החוב (סדרה א') של החברה ודרוג יכולת הפירעון הכוללת של כלל בטוחה, לרשימת מעקב, נוכח המשך החולשה בתוצאות הכספיות ברבעון הראשון של 2009 ואי היציבות הניהולית.

בינואר 2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מ-(iA+) ל-(iA-) וזאת לאחר שבספטמבר 2008 הודיעה מעלות על הורדת אופק הדירוג להתחייבויות החברה מיציב לשלילי. ביום 14 במאי 2009 הודיעה מעלות על הכנסת אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו ע"י החברה, ואשר דורגו על ידה בדרג iA-, לרשימת מעקב עם השלכות שליליות (Credit Watch Negative). זאת, בעקבות ההשפעות השליליות של המגמות בשוקי ההון על הביצועים הפיננסיים של החברה ועל מיצועה העסקי ואי הוודאות הניהולית הנוכחית - לשון הודעת מעלות.

ביום 29 בספטמבר 2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה מ-(iA-) ל-(iA+) ועל הוצאתן מרשימת המעקב. תחזית הדירוג של אגרות החוב הינה שלילית. הורדת הדירוג נבעה מקיטון בהיקף הנכסים המקומיים המנוהלים, תוך שחיקה תפעולית במרבית המגזרים המשפיעים.

ה. בינואר 2009 התקשרה החברה עם בעלי המניות האחרים בחברת אווא פיננסי בע"מ (להלן: "אווא") בתיקון להסכמים אשר נחתמו במאי 2006 בקשר עם הקמת אווא וניהולה. על פי התיקון להסכמים בוטלה אופציית ה - CALL שהוענקה לחברה לרכישת מניות אווא שיביאו את החברה להחזקה של 51% מההון המונפק של אווא (על בסיס דילול מלא) ובמקומה הוענקה לחברה, על ידי בעלי המניות האחרים אופציה לרכישת 5% מהון המניות המוצע של אווא ביום 30 במרס 2012, לפי המחיר על פי הנוסחה הקבועה בהסכם; או עד יום 30 במרס 2012, במקרה של הנפקה של אווא או עסקה במסגרתה ימכרו מניות אווא (לרבות בדרך של מיזוג), במחיר המהווה הנחה של 20% על מחיר שייקבע בהנפקה או בעסקת רכישה כאמור. בנוסף, בוטלה אופציית ה - PUT שהוענקה למייסדים למכירת כל החזקותיהם באווא, לחברה. כן כלל התיקון הוראות לפיהן (א) מחצית מהיתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה שהועמדה על ידי החברה לאווא, בסך 2.3 מיליון דולר (בריבית ליבור) תיפרע עד ליום 30 ביוני 2009, והיתרה תפרע עד ליום 30 ביוני 2010 (בכפוף ליכולת החזר של אווא); ו (ב) יבוטל הסכם ההלוואה עם אווא שנחתם בפברואר 2008. לפרטים בדבר מכירת החזקות החברה באווא ראה ביאור 9 בדבר ארועים לאחר תאריך המאזן להלן.

ו. ביום 25 בפברואר 2009, חתמה כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות בע"מ חברה מאוחדת בשליטה מלאה העוסקת בניהול קרנות נאמנות (להלן - "כלל קרנות נאמנות"), על הסכם עם חברת כלל פיננסים נגזרים בע"מ (להלן - "נגזרים") על פיו תעניק נגזרים לחברה המאוחדת שירותי ביצוע ושירותי קניה ומכירה של ניירות ערך עבור קרנות נאמנות מסוג "קרן אינדקס" או "קרן מחקה" ו/או קרנות נאמנות אחרות (להלן - "קרנות ההסכם"). רשימת קרנות ההסכם להן יוענקו שירותים כאמור תסוכם מעת לעת ע"י הצדדים. בתמורה לשירותי הביצוע ביחס לקרנות ההסכם, תשלם החברה המאוחדת מדי רבעון וכנגד שירותי הביצוע, תשלום המשתנה בהתאם למספר קרנות ההסכם להם יוענקו שירותי הביצוע או להיקף הנכסים המנוהלים בקרנות ההסכם.

ז. בחודש מרס 2009 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט - 2009 ("תקנות רכישה ומכירה של ניירות ערך"), שנכנסו לתוקף בראשית חודש אפריל 2009. התקנות מטילות מגבלות על רכישות ניירות ערך בהנפקות בהן החתם, המפיץ או המשווק הוא צד קשור לגוף המוסדי (פנסיה, גמל ומשתתפות ברווחים) וכן על רכישת או מכירת ניירות ערך באמצעות צד קשור. להערכת החברה, לא צפויה להיות לתקנות השפעה מהותית על פעילותה בענף החיתום, וזאת עד לחודש ינואר 2011. להערכת החברה, להפחתת השיעור המותר להשקעה על-ידי גופים מוסדיים קשורים לחתם החל מחודש ינואר 2011, צפויה להיות השפעה על פעילותה בענף החיתום, החל מאותו המועד, אשר בשלב זה לא ניתן להעריך את היקפה. עם זאת, יצוין, כי המגבלות כאמור תחולנה כל עוד תחזיק כלל החזקות ב-25% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה בכלל פיננסים חיתום. להסכם עם דו-צח, בו ניתנו, בין היתר, אופציות הדדיות לכלל פיננסים ולדו-צח למכירת אחזקותיהם בכלל פיננסים חיתום, ראה באור 4ט'. בנוסף, מטילות תקנות רכישה ומכירה של ניירות ערך מגבלה לפיה עד לחודש ינואר 2010, גוף מוסדי לא יוכל לרכוש או למכור ניירות ערך (ברוקראז') באמצעות חבר בורסה קשור בהיקף העולה על 20% מהעמלות ששולמו בשל כלל הרכישות והמכירות שביצע המשקיע המוסדי במהלך השנה, כאשר לאחר מועד זה, לא יוכל גוף מוסדי כלל לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות חבר בורסה קשור. להערכת החברה, אין לתקנות השפעה מהותית על פעילותה בתחום מתן שירותי ברוקראז' בטווח הקצר. מאחר והתקנות הן בעלות השפעה רוחבית וצפויות להשפיע על כל הגופים העוסקים בתחום זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתן בנוגע לפעילותה בתחום הברוקראז' לאחר ינואר 2010.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ח. בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009 נזקפו בדוחות המאוחדים של החברה הוצאות מימון בסך של כ- 5,306 אלפי ש"ח, ובנוסף נרשמו הכנסות מס בסך של כ-1,861 אלפי ש"ח לדוח רווח והפסד, בגין זקיפת ההנחות שניתנו לרוכשי תעודות שהונפקו על ידי חברות ייעודיות מאוחדות, אשר בעת הנפקתן נזקפו להוצאות הנפקה נדחות.

ט. ביום 28 בינואר, 2009 הודיעה דו-צח בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של צחי סולטן - מנכ"ל כלל חיתום) (להלן: "דו-צח") לחברה על מימוש אופציה שניתנה לה על ידיה במסגרת הסכם המייסדים כלל פיננסים חיתום בע"מ, חברה מאוחדת (להלן: "חברת החיתום"), למכור לה את כל אחזקותיה בחברה. במקביל הודיע מר סולטן כי עם מכירת מניותיה של דו צח לחברה יפרוש מתפקידו כיו"ר הדירקטוריון בו כיהן. ביום 29 במרס, התקשרה החברה בהסכם עם דו-צח ועם חברת החיתום, למכירת כ-26% מהונה המונפק של חברת החיתום מהחברה לדו-צח, באופן שלאחר המכירה מחזיקה דו-צח בכ-51% והחברה ביתרת 49% מהונה המונפק של חברת החיתום. התמורה בעבור המניות הנמכרות הינה כ-7.5 מיליוני ש"ח, מתוכה שולם במועד השלמת העסקה כ-5.5 מיליון ש"ח והיתרה בסך כ-2 מיליון ש"ח שולמה במהלך חודש אפריל 2009. ביום 31 במרס 2009 הושלמה העסקה. בסמוך למועד ביצוע העסקה חילקה חברת החיתום דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-26 מיליוני ש"ח. עם השלמת העסקה, בוטלה הודעת מימוש אופציית ה-PUT שמסרה דו-צח לחברה למכירת מניותיה בחברת החיתום האמורה לעיל וכן בוטלה אופציית ה-PUT עצמה. בנוסף, בוטלה הודעת צחי סולטן על פרישתו מכהונתו כיו"ר דירקטוריון חברת החיתום. בהתאם להסכם מכירת השליטה, נתנו החברה ודו-צח, זו לזו, אופציות (מכר ורכש) בקשר למכירת החזקות נוספות של החברה בחברת החיתום לדו-צח, וזאת בהתאם למנגנונים במחירים ובתקופות קבוע בהסכם מכירת השליטה. בנוסף, נטלה החברה על עצמה מגבלות ביחס להעברת מניותיה בחברת החיתום במהלך תקופת המימוש השונות של האופציות. על סמך הערכת שווי של מעריך חיצוני, האופציה בגינה ניתן שווי בספרים הינה אופציית הרכש שהוענקה לדו-צח והוערכה למועד העסקה בסך של כ-2.4 מיליון ש"ח, אשר נכללה בסעיף התחייבות בגין אופציית מכר ורכש לבעלי מניות חיצוניים. בעקבות עסקת המכירה כאמור לעיל, הכירה החברה בהפסד הון בסך של כ-3.3 מיליון ש"ח, אשר נכלל במסגרת סעיף הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד.

לפרטים נוספים בדבר העסקה לעיל, ראה גם נספח ג' לדוח על תזרימי המזומנים.

י. בהמשך להחלטת הדירקטוריון באשר לתכנית הרכישה של אגרות חוב (סדרה א') של החברה, במהלך הרבעון הראשון, רכשה חברה מאוחדת 9,712 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') של החברה בתמורה של כ-7,655 אלפי ש"ח. כתוצאה מהרכישה נוצר לחברה בדוחות המאוחדים רווח מפדיון מוקדם בסך של כ-2,543 אלפי ש"ח, אשר מוצג בדוחות הכספיים בסעיף הכנסות מימון.

יא. ביום 16 באפריל 2009, פרסמה מבט מדדים בע"מ, חברה ייעודית מאוחדת אשר עיסוקה בהנפקת תעודות (להלן - "מבט מדדים"), דו"ח מיידי על כך שמינתה את כלל פיננסים נגזרים בע"מ כעושה שוק לכל סדרות תעודות הסל, תעודות בחסר ותעודות המורכבות שהנפיקה. אישור הבורסה לניירות ערך בדבר מינוי עושה השוק נתקבל ביום 16 באפריל 2009 ומועד תחילת עשיית השוק הינו ביום 19 באפריל 2009.

יב. ביום 11 במאי 2009 אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה את החלפת אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אגרות החוב של החברה ואשר הודיעה על התפטרותה, בחברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הרמטיק"), אשר נתנה הסכמתה לשמש כנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה א') של החברה. ביום 3 ביוני 2009 ניתן אישור בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו למינויה של הרמטיק כנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה א') במקומה של אורורה. לפיכך, החל מיום 3 ביוני 2009 מכהנת הרמטיק כנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב.

יג. ביום 13 במאי 2009 הודיע מנכ"ל החברה לדירקטוריון על רצונו לסיים את כהונתו, בנסיבות אשר למיטב ידיעת החברה, אין בהן עניין לציבור. כתוצאה מכך, מחד ביטלה החברה ברבעון השני של שנת 2009 הוצאות שכר שנרשמו בתקופות קודמות בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח בגין אופציות שהמנכ"ל לא יהיה זכאי להן בשל פרישתו (בהתאם להוראות תקן IFRS 2 תשלום מבוסס מניות), ומאידך, כללה הפרשה בגין מענק בקשר עם סיום העסקת המנכ"ל בסך של 1.4 מיליון ש"ח שאושר בדירקטוריון החברה ביום 9 באוגוסט 2009.

יד. ביום 31 במאי 2009 התקבל אישור בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו למינויים של זיו האפט חברה לנאמנות בע"מ ופועלים שירותי נאמנות בע"מ כנאמנים למחזיקי סדרות שונות של תעודות התחייבות, תעודות סל, תעודות בחסר ותעודות מורכבות (להלן - "תעודות"), אשר הונפקו על ידי חברות ייעודיות מאוחדות, וזאת בהמשך להתפטרות אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ מכהונתה כנאמן למחזיקי התעודות.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

טו. ביום 18 ביוני 2009 פרסמה מבט מדדים, חברה ייעודית מאוחדת אשר עיסוקה בהנפקת תעודות, תשקיף מדף של 25 סדרות נוספות של תעודות סל, תעודות בחסר ותעודות סחורה. ביום 30 ביוני 2009 פרסמה החברה דוח הצעת מדף לפיו יוצעו לציבור, על פי דוח הצעת מדף, 6 סדרות של תעודות בחסר (מתוך הסדרות שנכללו בתשקיף המדף) וכן ירשמו למסחר תעודות בחסר נוספות מאותן סדרות. במהלך חודש יולי 2009 הונפקו ונרשמו למסחר כל 6 הסדרות שהוצעו כאמור. בתמורה להנפקת התעודות על פי דוחות הצעת המדף קיבלה מבט מדדים סך כולל של כ- 126 מיליוני ש"ח (ברוטו).

טז. ביום 28 ביוני 2009 התקשרה כלל קרנות נאמנות, בהסכם שירותים עם בנק הפועלים בע"מ ("בנה"פ"), לפיו יוענקו לקרנות הנאמנות אותן תבחר כלל קרנות נאמנות להעביר לתפעול בנה"פ שירותי תפעול שונים בהם פתיחת וניהול חשבונות הקרנות בבנה"פ; שערך יומי של שווי נכסי קרנות; חישוב יומי של מחירי רכישה ופדיון של היחידות בקרנות; שידור מחירי היחידות שחושבו לבורסה; הכנת דוחות מסחר וקבצי מסחר (על בסיס הנתונים שימצאו בבנה"פ); הכנת נתונים וקבצים עבור נאמן הקרנות; העברת נתונים לגופים מפקחים ולצורך הכנת דוחות; המצאת נתוני חריגות והתראות ממערכת בנה"פ לצורך בקרת כלל קרנות נאמנות על הקרנות. השירותים יועמדו לקרנות הנאמנות בתמורה לסכום שנתי המבוסס על שווי נכסי הקרנות, כאשר לקרנות בעלות מאפיינים מסויימים נקבעה תקרת תמורה חודשית. ההסכם נחתם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביאו לסיום בהודעה מוקדמת של 120 יום מכל סיבה שהיא. הצדדים יוכלו להביא את ההסכם בהודעה קצרה יותר ככל שתהיה מגבלה רגולטורית להעמדת השירותים לפיהם. בד בבד התקשרה כלל קרנות נאמנות עם בנה"פ בהסכם למתן הוראות מסחר (ברוקראז'), לפיו כלל קרנות נאמנות רשאית (ולא חייבת), לבצע באמצעות בנה"פ, את פעילות הברוקראז' עבור מירב הקרנות שיתופעלו בבנה"פ. כלל קרנות נאמנות התחייבה לבצע פעילות ברוקראז' במניית זרות עבור הקרנות שיתופעלו בבנה"פ באמצעות בנה"פ. במסגרת ההסכם נקבעו שיעורי עמלות הקניה והמכירה שיגבו עבור פעילות ברוקראז' כאמור, ככל שתבצע. ההסכם למתן שירותי תפעול בו התקשרה כלל קרנות נאמנות עם בנק דיסקונט בע"מ יבוא לסיומו עם העברת הקרנות המנוהלות על ידי כלל קרנות נאמנות לתפעול בבנה"פ או בחברה.

יז. במקביל, ביום 28 ביוני 2009, התקשרה כלל קרנות נאמנות, עם כלל בטוחה וכלל ברוקראז', בהסכם למתן הוראות מסחר (ברוקראז'), לפיו תהיה כלל קרנות נאמנות רשאית (ולא חייבת), לבצע באמצעות כלל ברוקראז', את פעילות הברוקראז' עבור הקרנות שיתופעלו בבנק ואצל החברה. עמלות קניה ומכירה נקבעו כעמלות קניה ומכירה שנקבעו בתשקיפי הקרנות או כסכום שנתי קבוע, בהתאם לסיווג הקרן כקרן פטורה או כקרן חייבת.

יח. בהמשך לתזכיר הצעת חוק אשר פורסם בעניין זה, ביום 28 ביוני 2009 אושר בועדת שרים לענייני חקיקה נוסח מעודכן להצעת חוק לתיקון מס' 13 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994. התיקון כולל, בין היתר, את השינויים הבאים: הגברת אי תלות הנאמן במנהל הקרן, הוספת דרישה לפירוט סיום כהונה של נאמן, החרגת קרן קטנה מן הדרישה ששיעור החזקת מקורבים בקרן לא יעלה על 25%, הרחבת אופן הדיווח של נאמן על הפיקוח שהוא מקיים, הרחבת האיסור על קבלת טובת הנאה בקשר לניהול הקרן, לאפשר גביית דמי ניהול דיפרנציאליים בקרן בדרך של החזר דמי ניהול לבעלי יחידות מסויימים בהתאם לקריטריונים שנקבעו מראש, שינוי מנגנון פירוק הקרן והפיכתו ליעיל וצודק יותר, הרחבת רשימת בעלי היחידות שבשל קירבתם למנהל הקרן לא יהיו בעלי זכות הצבעה באסיפה הכללית, שינוי אופן הטלת קנסות אזוריים, והרחבת רשימת האירועים שעל אודותם יש להמציא גם לבעלי היחידות את עותק הדוח שהוגש לרשות ניירות ערך ולבורסה. בנוסף, נוסח התיקון מציע לשנות את הסדר הצעת יחידות של קרן חוץ בישראל, וכולל שינויים ביחס להצעת החוק בנושא זה שאושרה במליאת הכנסת בעבר. התיקון מבקש לבטל את ההוראה בחוק, אשר השוותה את חובות החלות על מי שמציע יחידות של קרן חוץ עם החובות החלות מכוח החוק על מנהל קרן וליצור במקומה הסדר חדש. במסגרת ההסדר החדש מוצע, כי ניתן יהיה להציע יחידות של קרן חוץ לציבור, בתנאי שהרשות התירה זאת, לאחר שהתקיימו התנאים שיקבע שר האוצר בתקנות. התנאים יכול שיתייחסו, בין השאר, למדינת המוצא, לדין על פיו הוקמה קרן החוץ או על פיו היא פועלת, לפיקוח על קרן החוץ, למאפייני הקרן או למאפייני מנהל הקרן. עוד מוצע, כי הסמכות להתיר הצעת יחידות של קרן חוץ תוגבל ליחידות שהוצעו על פי אישור שניתן על ידי גוף מפקח במדינה כלשהי. כמו-כן, מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע הוראות שיחולו על מי שמציע יחידות של קרן חוץ לציבור, לרבות בדרך של רישום יחידות של קרן חוץ למסחר בבורסה בישראל. הצעת החוק האמור כוללת הוראות לפיהן מנהל קרן יחוייב לבצע מכרז לשם התקשרות בהסכם לקבלת שירותי ברוקראז', ולהסמיך את שר האוצר לקבוע כללים לניהול המכרז. על פי התיקון המוצע, ייאסר על מנהל הקרן לשלם עמלות ברוקראז' וכל תשלום אחר מנכסי קרן לחברה קשורה למנהל הקרן או לנאמן, באופן שאלה לא יורשו להשתתף במכרז. משמעות הצעת החוק עבור החברה בעניין זה, הינה שתהיינה מגבלות על פעילות ברוקראז' של כלל קרנות נאמנות בכלל פיננסים בטוחה.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

יח. (המשך)

להערכת החברה, לתיקון מס' 13 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, אם וככל שיתקבל, צפויה להיות השפעה עקיפה על כלל קרנות נאמנות, חברה מאוחדת בשליטה מלאה, מאחר ולתיקון צפויה להיות השפעה רוחבית על ענף קרנות הנאמנות ועל החברות הפועלות בענף זה. החברה אינה יכולה להעריך את השפעות הוראות התיקון על כלל קרנות נאמנות במישרין. עם זאת, להערכת החברה, פתיחת השוק הישראלי לתחרות מצד קרנות נאמנות זרות עלולה להשפיע לרעה על פעילות כלל קרנות נאמנות ותוצאות עסקיה בתחום זה.

להערכת החברה, לתיקון מס' 13 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, אם וככל שיתקבל, צפויה להיות השפעה עקיפה על כלל ברוקראז', חברה מאוחדת. מאחר ולתיקון צפויה להיות השפעה רוחבית על ענף הברוקראז' ועל החברות הפועלות בענף זה, החברה אינה יכולה להעריך את השפעות הוראות התיקון על כלל ברוקראז' במישרין. עם זאת, להערכת החברה, לאיסור על ביצוע פעילות ברוקראז' באמצעות גוף קשור לא צפויה השפעה מהותית על חברת כלל פיננסים בטוחה מאחר ולתיקון צפויה להיות השפעות רוחבית על ענף הברוקראז' ועל החברות הפועלות בענף זה.

המידע בדבר השלכות הצעת חוק לתיקון מספר 13 לחוק השקעות משותפות בנאמנות ביחס לפעילות החברה, כולל גם מידע צופה פני עתיד המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: החקיקה שתאומץ בפועל, התנהגות קרנות נאמנות זרות ושינויים בשוק ההון.

יט. ביום 13 ביולי 2009, הציגה מחלקת חברים ופיקוח של הבורסה לניירות ערך לחברי הבורסה שאינם בנקים מודל חדש מוצע להבטחת היציבות הפיננסית של חברי הבורסה שאינם בנקים ("חש"בים"), וביקשה את התייחסותם למודל המוצע. מטרת המודל החדש להביא לביטוי את כל הסיכונים הגלומים בפעילות החש"ב והבטחת יכולת פירעון של כל התחייבויותיו לזמן קצר. החברה המאוחדת לומדת את עקרונות המודל האמור, אולם להערכתה, אם וככל שיאומץ מודל זה בנוסח שהוצג לחברה המאוחדת, תידרש החברה המאוחדת להגדיל משמעותית את הונה העצמי לצורך שימור רמת הפעילות בה היא מצויה כיום. הנהלת החברה המאוחדת העבירה לבורסה הערות על עקרונות המודל. יודגש כי המודל טרם אושר על ידי דירקטוריון הבורסה וטרם אושר על ידי רשות ניירות ערך, שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת. בשלב זה אין בידי החברה המאוחדת מידע לגבי מבנהו של המודל הסופי שיובא לאישור, וממילא אין ביכולתה להעריך מה תהיינה השלכותיו, כלל שתהיינה, על החברה המאוחדת.

כ. ביום 10 באוגוסט, 2009 הומר סך של 20 מליון ש"ח מתוך היתרה הבלתי מסולקת של הלוואות שהעמידה החברה לחברה מאוחדת, ב 75 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג., שהקצתה החברה המאוחדת לחברה.

כא. ביום 19 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם העסקה עם מנכ"ל החברה מר טל רז (להלן: המנכ"ל) החל מיום 21 בספטמבר 2009. המשכורת החודשית של המנכ"ל במהלך תקופת ההתקשרות תהא 100,000 ש"ח (להלן: "המשכורת"). המשכורת תעודכן מדי חודש בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן, בהתאם לקבוע בהסכם, החל ממדד חודש אוגוסט 2009. בגין כל שנת עבודה החל משנת 2010 ואילך יהיה המנכ"ל זכאי לבונוס שנתי בגובה מינימאלי של 6 משכורות חודשיות אשר יחושב על פי משכורתו האחרונה. תשלום בונוס שנתי גבוה יותר יהיה בהתאם ובכפוף לשיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה. על אף האמור לעיל וחלף הבונוס האמור לעיל, באם יעמוד הרווח השנתי הנקי של החברה, בהתאם לדוחות כספיים שנתיים מאוחדים מבוקרים של החברה, בשנה כלשהי החל משנת 2010 ואילך, על 20 מיליון ש"ח או יותר, יהיה המנכ"ל זכאי לבונוס שנתי מינימאלי בגין אותה שנה בסכום הגבוה מבין 1 מליון ש"ח או סכום השווה ל - 3% מהרווח הנקי של החברה לשנה הקלנדרית הרלוונטית. בהסכם נקבעו הוראות שונות והסדרים נוספים מקובלים להם יהיה המנכ"ל זכאי - בדבר חופשה שנתית, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, דמי הבראה, דמי מחלה, רכב, חניה, טלפון נייד, עיתונים יומיים והחזר הוצאות אש"ל ואירוח כמפורט בהסכם העסקה.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

כא. (המשך)

במסגרת ההסכם אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה גם את הקצאתן של 2,250,000 כתבי אופציה, הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ כ"א של החברה ללא תמורה.

כתבי האופציה יבשילו ויהיו ניתנים למימוש בארבע מנות שוות, במועדים כדלקמן:

רבע מכתבי האופציה (להלן: "המנה הראשונה") יהיו ניתנים למימוש לאחר חלוף שנה מיום 21 בספטמבר 2009 ("מועד תחילת ההעסקה") ועד לתום שנתיים מהמועד שבו היו ניתנים למימוש לראשונה כתבי האופציה הכלולים במנה הראשונה;

רבע מכתבי האופציה (להלן: "המנה השנייה") יהיו ניתנים למימוש לאחר חלוף שנתיים ממועד תחילת ההעסקה, ועד לתום שנתיים מהמועד שבו היו ניתנים למימוש לראשונה כתבי האופציה הכלולים במנה השנייה;

רבע מכתבי אופציה (להלן: "המנה השלישית") יהיו ניתנים למימוש לאחר חלוף שלוש שנים ממועד תחילת ההעסקה ועד לתום שנתיים מהמועד שבו היו ניתנים למימוש לראשונה כתבי האופציה הכלולים במנה השלישית.

רבע מכתבי אופציה (להלן: "המנה הרביעית") יהיו ניתנים למימוש לאחר חלוף ארבע שנים ממועד תחילת ההעסקה ועד לתום שנתיים מהמועד שבו היו ניתנים למימוש לראשונה כתבי האופציה הכלולים במנה הרביעית.

השווי ההוגן של כתבי האופציה הוערך במועד האישור בסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח, וזאת על בסיס הערכת שווי שנערכה המתבססת על מודל תמחור אופציות של בלק אנד שולס. שווי ההטבה התבסס על סטיית תקן יומית של 64.8% (לתקופה של שנתיים וחצי) ושיעור ריבית חסרת סיכון בטווח שבין 0.2% ל-1.7%.

כב. ביום 22 בספטמבר אישר דירקטוריון החברה להאריך את תקופת ההלוואה לחברה כלולה של החברה כלל פיננסים נגזרים בע"מ בשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר, 2010. ההלוואה הינה בסך של 20 מיליון ש"ח ונושאת ריבית בנק ישראל + 0.4% לשנה.

כג. ביום 27 בספטמבר 2009 הודיעה כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("כלל החזקות"), בעלת השליטה בחברה, כי דירקטוריון כלל החזקות אישר גיוס הון בסך של עד כ- 200 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות רגילות של כלל החזקות. בנוסף, אישר דירקטוריון כלל החזקות כי סך של כ- 150 מיליון ש"ח מהגיוס האמור, אם וככל שיבוצע, ייועד לצורך הזרמת הון לחברה, במסגרת הנפקת זכויות בחברה או בדרך של העמדת חוב נחות לחברה או בדרך אחרת (לעיל ולהלן: "הזרמת ההון") וזאת לצורך חיזוק הונה של החברה. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לבחון את החלופות האפשריות להזרמת ההון. יצויין כי ההקצאה וכן הזרמת ההון, אם וככל שתבוצענה, תהינה כפופות, בין היתר, לקבלת האישורים הדרושים על פי דין, לרבות אישורי אורגנים. למיטב ידיעת החברה, עד למועד פרסום הדוח גייסה כלל החזקות סך של כ- 93 מיליון ש"ח ואין כל ודאות כי תגייס הון נוסף. כמו כן למועד דוח זה טרם בוצעה ההקצאה במלואה, טרם בוצעה הזרמת ההון ואף טרם נתקבלו האישורים האמורים וכן אין ודאות כי אכן תבוצענה ההקצאה או הזרמת ההון ומה יהיו תנאייהם.

כד. ביום 29 בספטמבר, 2009 קיבלה כלל פיננסים בטוחה שומות מס לפי מיטב שפיטה לשנים 2005, 2006 ו-2007 (להלן - "שומות המס").

על פי שומות המס, לא הותרו לכלל פיננסים בטוחה הוצאות במצטבר בגין שנים אלה בסך של כ-137 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ-125 מיליון ש"ח נובעים מאי הכרה בהוצאות הקשורות לתביעת אלי ארוך (להלן - "פרשת ארוך"). לאחר תאריך המאזן קיבלה כלל פיננסים בטוחה דרישת תשלום לפי מיטב שפיטה לשנים האמורות בסך של כ- 58 מיליון ש"ח.

להערכת כלל פיננסים בטוחה ובהתבסס על הערכת יועציה המקצועיים, לכלל פיננסים בטוחה טענות טובות שאם תתקבלנה תבאנה לביטול שומות המס. בנוסף, להערכת כלל פיננסים בטוחה ובהתבסס על הערכת יועציה המקצועיים, אף אם היו שומות המס האמורות מתקבלות, הרי שמתוך סכומי ההוצאות שלא הוכרו כאמור לעיל, סכום מהותי (בגין פרשת ארוך) נרשם על ידי כלל פיננסים בטוחה כהכנסה חייבת לצרכי מס בשנת המס 2008. כלל פיננסים בטוחה הגישה השגה על השומות האמורות.

להערכת החברה ובהסתמך על הערכת יועציה המקצועיים, לכלל פיננסים בטוחה הפרשות נאותות לכיסוי חבות

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

כד. (המשך) מס אם וככל שתחול עליה, וזאת אף מבלי להידרש לשאלת תחולת השיפוי כמתואר בביאור 17 בדוחות הכספיים לשנת 2008 שבחינת תחולתו על האמור עדיין לא הושלמה.

כה. בחינת ירידת ערך מונויטין בתקופת הדוח

לצורך עריכת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2009 בחנה Titanium Asset Management Corp. ("להלן - טיטניום"), חברה מאוחדת, הפועלת בתחום ניהול תיקי לקוחות בחו"ל את המונויטין המוצג במאזנה בגין חברות מוחזקות שלה. במסגרת זו, פנתה טיטניום למעריך שווי חיצוני בלתי תלוי (להלן - "מעריך השווי החיצוני") אשר קבע כי נדרשת הפחתת יתרת מונויטין בסכום של כ- 13.8 מיליון ש"ח ובהתאם בוצעה בדוחות הכספיים הפחתה כאמור.

בנוסף, ערכה החברה בחינה לירידת ערך המונויטין המוצג בדוחותיה הכספיים בגין השקעתה בטיטניום. לצורך כך, קיבלה החברה ממעריך השווי החיצוני חוות דעת על פיה נדרשת הפחתת יתרת המונויטין המופיע בספרי החברה בסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח. דוח מעריך השווי החיצוני ליום 30 בספטמבר 2009 מצורף לדוחות כספיים אלה.

באור 5 - שינויים בשיעורי המס החלים על הקבוצה

א. ביום 1 ביולי 2009 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009, לפיו בתקופה שמיום 1 ביולי 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2010 יהא שיעור מס השכר ומס הרווח המוטל על מוסדות כספיים 16.5% במקום 15.5% (להלן - התיקון). לאור זאת, מס שכר בשנות המס 2009 ו-2010, לגבי שכר המשתלם בעד עבודה החל מחודש יולי 2009 ואילך יהא בשיעור של 16.5%. שיעור מס הרווח בשנת 2009 יהא 16% ובשנת 2010 יהא 16.5%.

ב. בחודש יולי 2009 אישרה הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר מפחית את שיעורי מס חברות באופן הדרגתי.

ג. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על החברה ועל חברות מאוחדות שהינן מוסדות כספיים בעקבות התיקונים הנ"ל:

שנה	שעור		שעור מס כולל
	מס רווח	מס חברות	במוסדות כספיים
	%		
2009	16.0 (*)	26	36.21 (*)
2010	16.5	25	35.62
2011	15.5	24	34.20
2012	15.5	23	33.33
2013	15.5	22	32.47
2014	15.5	21	31.60
2015	15.5	20	30.74
2016 ואילך	15.5	18	29.00

(*) שיעור משוקלל.

ד. לשינויים בשיעורי המס כאמור לא הייתה השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה בתקופת הדוח.

באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תביעה ובקשה לאישור תביעה כייצוגית

להלן תיאור מקוצר של בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד חברה מאוחדת, שתוארה בביאור 28 ב' 11 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2008 ואשר לא חלו בה שינויים מהותיים עד למועד חתימת הדוחות הכספיים:

תביעה שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב נגד כלל בטוחה - חברה מאוחדת ונגד שורת גורמים נוספים, וכן בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית. עניינן של התביעה ובקשת האישור, בעמלות "ברוקראז'" אשר לטענת המבקשים, נוהגת החברה המאוחדת, כמנהלת קרן הנאמנות אילנות דיסקונט בע"מ (להלן: "אילנות דיסקונט"), לשלם לבנק דיסקונט לישראל בע"מ בעבור פעולות קנייה ומכירה של ניירות ערך ו/או מטבע חוץ, אשר בנק דיסקונט מבצע עבורה בהיותו חבר בורסה. לטענת המבקשים, חלק מהנתבעות גבו מקרנות הנאמנות שבניהול חברות בנות שלהם, שלא כדין, עמלות בשיעורים גבוהים מהשיעורים שנגבו מלקוחות אחרים שלהם, אשר להם היקפי פעילות נמוכים יותר מהיקפי הפעילות של הקרנות האמורות. היקף הנזק הנטען המוערך על ידי התובעים לתקופה שמיום 1 בינואר 2004, כנגד כל הנתבעות, בסך של כ-386.15 מיליון ש"ח. התובעים טוענים כי מתוך סכום זה אחראית החברה המאוחדת לסך של כ-50.3 מיליון ש"ח, כאשר בגין חלק מהסכום הנ"ל היא נתבעת לבד ובגין חלק מהסכום היא נתבעת ביחד ולחוד עם בנק דיסקונט, ממנו רכשה את אילנות דיסקונט.

החברה המאוחדת אמורה להגיש את תגובתה לבקשת האישור עד ליום 15 בדצמבר 2009.

ההליך המשפטי מצוי בשלב ראשוני ביותר, שכן החברה המאוחדת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור. יחד עם זאת, להערכת החברה המאוחדת המתבססת על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכוי שהבקשה לאישור התובענה הייצוגית תתקבל, נמוך מהסיכוי שהיא תידחה. לפיכך, לא נעשתה הפרשה בדוחות הכספיים.

ב. תביעה מהותית

לעניין הסכם פשרה שקיבל תוקף של פסק דין בקשר עם תביעה שהוגשה בחודש אפריל 2001 על ידי לקוחות לשעבר של כלל בטוחה כנגד כלל בטוחה וכנגד החברה האם שלה לשעבר, כלל פיננסים ניהול במסגרת הליך בורות, ולעניין הסכם שנחתם עם צד שלישי ביחס למידע שמסר לחברה והנוגע לתביעה ולהליך הבורות, ראו בביאור 4 ב' לעיל.

ג. לא חל שינוי מהותי בשאר התביעות המהותיות, כפי שתוארו בביאור 28 ב' בדוחות הכספיים לשנת 2008.

ד. בנוסף למפורט בביאורים 28 ב' 1, 3, 4, 7, 8 ו-11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008, כפי שעודכנו בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד להליכים משפטיים ו/או הליכים מקדימים להליכים משפטיים, נוספים, שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, וכן צדדים שלישיים שונים ובכלל זה הודעה מרשות ניירות ערך על כוונה לדרוש קנס אזרחי, בסכום כולל של 10,154 אלפי ש"ח. עלילות התביעה כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות במסגרת הליכים אלה רבות ושונות. לדעת הנהלת החברה ו/או הנהלות החברות המאוחדות, בהסתמך על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות התלויות האמורות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לכיסוי נזקים אפשריים עקב כל התביעות הללו, במקום בו נדרשה הפרשה.

ה. סכום ההפרשה הכולל בשל התביעות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות כמפורט בביאור 28 ב' 1, 3, 4, 7, 8 ו-11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008, כפי שעודכנו, ככל שעודכנו, בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, בשל תביעות ו/או הודעה על כוונה להטיל קנס שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות כמפורט בסעיף (ד) לעיל ובשל שומות מס לפי מיטב שפיטה כמפורט בביאור 4 כד' לעיל מסתכם בכ - 29,229 אלפי ש"ח.

באור 7 - מגזרי פעילות

כאמור בבאור 3(טז) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2008, אימצה החברה את IFRS 8 באימוץ מוקדם החל מהרבעון השני של שנת 2008, אשר יושם בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לתקופות הדיווח הקודמות. המידע בו משתמשת הנהלת החברה באופן פנימי כולל פילוח פעילויות הקבוצה על פי המגזרים הבאים: חיתום וניהול קונסורציום חתמים, ייעוץ כלכלי-פיננסי-עסקי בעסקאות מיזוג ורכישה (M&A), תיווך בהשקעות, הפצת ניירות ערך לרבות ניהול הנפקות פרטיות בישראל, ניהול תיקי השקעות בישראל, ניהול תיקי השקעות בחו"ל, ניהול קרנות נאמנות, מוצרים פיננסיים (תעודות סל ותעודות התחייבות), שירותי חבר בורסה וניהול השקעות עצמיות (נוסטרו).

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

בנוסף, מקבלת ההנהלה דיווח על פעילותן של שתי חברות כלולות מהותיות: חברת אווא פיננסי המוחזקת בשיעור 33% על ידי החברה, שמספקת ללקוחותיה מערכת למסחר במט"ח באמצעות האינטרנט וכלל פיננסים נגזרים בע"מ המוחזקת בשיעור של 44% על ידי החברה שעיסוקה מסחר בנגזרים, ניהול קרן גידור ותפעול שוטף של חלק מהמוצרים הפיננסיים שהונפקו על ידי הקבוצה (בעיקר מוצרי מדדים וחלק מתעודות ההתחייבות שהנפיקה הקבוצה).

בתקופת הדוח התחלף מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה (כהגדרת תפקיד זה ב-IFRS 8) ובהתאם לכך סווגה החברה את תוצאות פעילות אג"ח חו"ל, הכוללת רווחים בגין פעולות עבור לקוחות שנעשו דרך החשבונות העצמאיים של החברה, שהופיעו בעבר במגזר הנוסטרו למגזר שירותים פיננסיים.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח שינתה חברה מאוחדת את אומדן העלויות בגין שירותים שמקבל מגזר קרנות הנאמנות ממגזרים אחרים, לרבות בגין גיוסי קרנות הנעשים במסגרת ניהול התיקים. עיקר השינוי הנו במעבר ליחוס ישיר של עמלות שיווק ומתן עמלה למגזר ניהול התיקים בגין חלקו בהשקעות בקרנות הנאמנות של הקבוצה.

החל מיום 1 באפריל, 2009 כוללת החברה את תוצאותיה של חברה כלולה, כלל פיננסים חיתום בע"מ במגזר בנקאות להשקעות. בהתאם לאמור לעיל ובכפוף למבחנים הכמותיים לבחינת מהותיות הקבועים בתקן, מדווחת החברה על מגזרי הפעילות כדלקמן:

ניהול תיקי השקעות בישראל

מגזר זה כולל את פעילות ניהול תיקי ההשקעות של לקוחות הקבוצה בישראל.

ניהול תיקי השקעות בחו"ל

מגזר זה כולל את פעילות ניהול תיקי ההשקעות של לקוחות הקבוצה בחו"ל, הפעילות מתבצעת באמצעות טיטניום חברה מאוחדת של החברה.

ניהול קרנות נאמנות

מגזר זה כולל את פעילות ניהול קרנות הנאמנות של הקבוצה. בתקופת הדוח שינתה הקבוצה את אופן הקצאת ההכנסות מעמלות ברוקראז' הנובעות בגין מגזר זה, כך שהכנסות אלו יזקפו כהכנסות של מגזר שירותים פיננסיים.

בנקאות להשקעות

מגזר זה כולל את פעילויות החיתום וניהול קונסורציום חתמים בהנפקת ניירות ערך לציבור בישראל (לרבות תיק הנוסטרו הנובע מרכישת ניירות ערך אגב הנפקות של ניירות ערך לציבור בהן מעורבת הקבוצה) אשר אליו מצורפות פעילויות שאינן עומדות במבחנים הכמותיים לבחינת מהותיות ושהנהלת החברה רואה בהן חלק מפעילותה במגזר הבנקאות להשקעות ובכללן: ייעוץ כלכלי-פיננסי-עסקי בעסקאות מיזוג ורכישה (M&A), תיווך בהשקעות והפצת ניירות ערך לרבות ניהול הנפקות פרטיות בישראל.

שירותים פיננסיים

מגזר זה כולל את פעילות שירותי מסחר ובורסה שמספקת הקבוצה לרבות תוצאות פעילות אג"ח חו"ל, אליה צורפו רווחי האקוויטי שרושמת החברה בגין השקעתה בחברת אווא פיננסי הפועלת במסחר במט"ח באינטרנט.

מוצרים פיננסיים

מגזר זה כולל את פעילות הקבוצה בתחום תעודות הסל ותעודות ההתחייבות.

ניהול השקעות עצמיות (נוסטרו)

מגזר זה כולל את פעילות הנוסטרו בחברה ובחברות הבנות ואינו כולל את תיק הנוסטרו הנובע מרכישת ניירות ערך אגב הנפקות של ניירות ערך לציבור המוצג במסגרת מגזר הבנקאות להשקעות כאמור לעיל.

אחר

מגזר זה כולל את רווחי האקוויטי שרושמת החברה בגין השקעתה בחברת כלל פיננסים נגזרים והחזקה במספר חברות בהיקפי השקעה לא מהותיים.

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009

סה"כ במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר	נוסטרו	שירותים פיננסים	מוצרים פיננסים	ניהול תיקים בחו"ל	ניהול תיקים בישראל	ניהול קרנות נאמנות	בנקאות להשקעות (ג)	
350,749	-	6,106	81,769	84,360	13,187	60,651	20,002	67,999	16,675	הכנסות:
-	(1,677)	-	-	1,677	-	-	-	-	-	לקוחות חיצוניים
350,749	(1,677)	6,106	81,769	86,037	13,187	60,651	20,002	67,999	16,675	בין המגזרים
4,419										סך ההכנסות במגזרים (א)
355,168										מימון לא מיוחס
7,186	-	2,512	52,706	27,947	(28,204)	(53,271)	(20,617)	18,227	7,886	סך ההכנסות במאוחד
(48,878)										תוצאות המגזר (א)
(6,050)										עלויות אשראי ומימון לא מיוחסות
(47,742)										עלויות והוצאות לא מיוחסות
(15,669)										הפסד מפעולות רגילות לאחר מימון
2,563										הוצאות הנהלה וכלליות
(8,667)										הכנסות אחרות
(69,515)										הוצאות אחרות
										הפסד לפני מסים על הכנסה

(א) כולל הכנסות (הוצאות) מימון שיוחסו במישרין למגזרים.
 (ב) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 23,026 אלפי ש"ח.
 (ג) לאור מכירת חברת החיתום ביום 29 במרס, 2009 כאמור בבאור 4 ט' לעיל, חלה ירידה בנכסי והתחייבויות מגזר בנקאות להשקעות מכפי שהוצגו בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2008. ראה גם נספח ג' לתמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד.

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2008

ס"ה כ"ב במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר	נוסטרו	שירותים פיננסיים	מוצרים פיננסיים	ניהול תיקים בחו"ל	ניהול תיקים בישראל	מיהול קרנות נאמנות	בנקאות להשקעות	
339,711	-	5,573	19,720	74,609	38,010	42,125	30,586	106,562	22,526	הכנסות:
-	(2,958)*	-	-	(2,958)*	-	-	-	-	-	לקוחות חיצוניים
339,711	(2,958)	5,573	19,720	77,567	38,010	42,125	30,586	106,562	22,526	בין המגזרים
10,304										סך ההכנסות במגזרים (א)
350,015										מימון לא מיוחס
(77,626)	(*)	2,883	(34,518)	(25,405)*	15,430	(17,316) (ג)	(18,052)	(59,730) (ב)	8,272	סך ההכנסות במאוחד
(62,391) (7,477)										תוצאות המגזר (א)
(147,494)										עלויות אשראי ומימון לא מיוחסות
(27,385) 2,492 (3,825)										עלויות והוצאות לא מיוחסות
(176,212)										הפסד מפעולות רגילות לאחר מימון
										הוצאות הנהלה וכלליות
										הכנסות אחרות
										הוצאות אחרות
										הפסד לפני מסים על הכנסה

(א) כולל הכנסות (הוצאות) מימון שיוחסו במישרין למגזרים.

(ב) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 101,600 אלפי ש"ח, כמו כן סווג מחדש - ראה הסבר במגזר ניהול קרנות הנאמנות.

(ג) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 6,067 אלפי ש"ח.

(*) הוצג מחדש בהתייחס לפעילות בין מגזרית בהיקפים לא מהותיים, כמו כן סווג מחדש - ראה הסבר במגזר קרנות הנאמנות.

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009

בנקאות להשקעות (**)	ניהול תיקים בישראל	ניהול תיקים בחו"ל	מוצרים פיננסים	שירותים פיננסים	נוסטרו	אחר	קיזוז פעולות בין מגזרים	סה"כ במאוחד	
10,247	25,547	6,649	5,457	34,916	18,093	2,012	-	122,627	הכנסות:
-	-	-	-	597	-	-	(597)	-	לקוחות חיצוניים
10,247	25,547	6,649	5,457	35,513	18,093	2,012	(597)	122,627	בין המגזרים
								101	סך ההכנסות במגזרים (א)
								122,728	מימון לא מיוחס
5,697	8,132	(5,454)	(1,031)	13,902	11,704	765	-	2,370	סך ההכנסות במאוחד
								(27,261)	תוצאות המגזר (א)
								(2,842)	עלויות אשראי ומימון לא מיוחסות
								(27,733)	עלויות והוצאות לא מיוחסות
								(6,927)	הפסד מפעולות רגילות לאחר מימון
								(3,345)	הוצאות הנהלה וכלליות
								(38,005)	הכנסות אחרות
									הוצאות אחרות
									הפסד לפני מסים על הכנסה

(א) כולל הכנסות (הוצאות) מימון שיוחסו במישרין למגזרים.
 (ב) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 23,026 אלפי ש"ח.
 (ג) לאור מכירת חברת החיתום ביום 29 במרס, 2009 כאמור בבאור 4 ט' לעיל, חלה ירידה בנכסי והתחייבויות מגזר בנקאות להשקעות מכפי שהוצגו בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2008. ראה גם נספח ג' לתמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים.

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2008

סה"כ במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר	נוסטרו	שירותים פיננסיים	מוצרים פיננסיים	ניהול תיקים בחו"ל	ניהול תיקים בישראל	ניהול קרנות נאמנות	בנקאות להשקעות	
110,383	-	1,736	3,121	25,466	20,316	15,789	9,441	30,012	4,502	הכנסות:
-	(911)*	-	-	(911)*	-	-	-	-	-	לקוחות חיצוניים בין המגזרים
110,383	(911)	1,736	3,121	26,377	20,316	15,789	9,441	30,012	4,502	סך ההכנסות במגזרים (א)
3,542										מימון לא מיוחס
113,925										סך ההכנסות במאוחד
(73,576)	-*	581	(18,369)	(12,855)*	16,352	(13,971) (ג)	(3,894)	(65,811) (ב)	(1,319)	תוצאות המגזר (א)
(23,494) (1,819)										עלויות אשראי ומימון לא מיוחסות עלויות והוצאות לא מיוחסות
(98,889)										הפסד מפעולות רגילות לאחר מימון
(10,531) -										הוצאות הנחלה וכלליות הכנסות אחרות הוצאות אחרות
(1,212)										הפסד לפני מסים על הכנסה
(110,632)										

- (א) כולל הכנסות (הוצאות) מימון שיוחסו במישרין למגזרים.
 (ב) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 80,000 אלפי ש"ח, כמו כן סווג מחדש - ראה הסבר במגזר ניהול קרנות הנאמנות.
 (ג) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך של 6,067 אלפי ש"ח.
 (* הוצג מחדש בהתייחס לפעילות בין מגזרית בהיקפים לא מהותיים, כמו כן סווג מחדש - ראה הסבר במגזר קרנות הנאמנות.

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

סה"כ במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר	נוסטרו	שירותים פיננסיים	מוצרים פיננסיים	ניהול תיקים בחו"ל	ניהול תיקים בישראל	ניהול קרנות נאמנות	בנקאות להשקעות	
420,810	-	7,521	10,898	98,814	54,457	56,186	40,665	126,774	25,495	הכנסות : לקוחות חיצוניים בין המגזרים
-	(* (5,362)	-	-	(* 5,362)	-	-	-	-	-	
420,810	(5,362)	7,521	10,898	104,176	54,457	56,186	40,665	126,774	25,495	סך ההכנסות במגזרים (א)
50,386										מימון לא מיוחס
471,196										סך ההכנסות במאוחד
(* (300,418)	(* -	1,056	(69,267)	(* 42,973	24,687	(105,726)	(25,668)	(159,311)	(9,162)	תוצאות המגזר (א)
(28,722)										עלויות אשראי ומימון לא מיוחסות
(14,104)										עלויות והוצאות לא מיוחסות
* (343,244)										הפסד מפעולות רגילות
(34,999)										הוצאות הנהלה וכלליות
41,601										הכנסות אחרות
(660)										הוצאות אחרות
(337,302)										הפסד לפני מסים על הכנסה

(א) כולל הכנסות (הוצאות) מימון שיוחסו במישרין למגזרים. תוצאות המגזרים הינם לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים כדלקמן :
מגזר בנקאות להשקעות 24,908 אלפי ש"ח, מגזר ניהול קרנות הנאמנות בסך של 204,900 אלפי ש"ח ומגזר ניהול תיקים בחו"ל בסך של 85,471 אלפי ש"ח.
* הוצג מחדש בהתייחס לפעילות בין מגזרית בהיקפים לא מהותיים, כמו כן סווג מחדש - ראה הסבר במגזר קרנות הנאמנות.

באור 8 - חברות מוחזקות ייעודיות

א. דוחות על המצב הכספי של החברות הייעודיות

ליום 31 בדצמבר 2008 (מבוקר)	ליום 30 בספטמבר		
	2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2009 (בלתי מבוקר)	
4,663	7,420	825	נכסים
683,269	1,344,895	974,647	מזומנים ושווי מזומנים
123,665	121,398	-	מזומנים מוגבלים בשעבוד
3,496,669	4,210,152	4,996,663	פיקדונות בבנקים
8,396	6,847	9,010	בטוחות ומכשירים פיננסיים נגזרים
4,316,662	5,690,712	5,981,145	חייבים ויתרות חובה
428,481	419,673	-	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
346	567	2,329	אג"ח ממשלתי של תעודות התחייבות
428,827	420,240	2,329	מסים נדחים
4,745,489	6,110,952	5,983,474	סה"כ נכסים של חברות מאוחדות ייעודיות
-	-	3,183	התחייבויות שוטפות
121,931	119,608	-	אשראי מבנקים
(* 389,791)	497,929	260,224	תעודות פיקדון
(* 158,798)	233,093	256,702	תעודות התחייבות
(* 3,435,647)	4,439,291	4,767,036	תעודות מורכבות
9,912	48,252	378,164	תעודות סל
12,785	24,621	4,564	התחייבות בגין מכשירים פיננסיים ומכירה בחסר
(* 124,256)	249,538	210,043	זכאים ויתרות זכות תעודות בחסר
4,253,120	5,612,332	5,879,916	התחייבויות לזמן ארוך
371,909	385,069	-	התחייבויות בגין אג"ח של חברות ייעודיות
27,754	8,635	-	התחייבות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים
9,923	7,603	-	מסים נדחים
409,586	401,307	-	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
4,662,706	6,013,639	5,879,916	סה"כ התחייבויות
82,783	97,313	103,558	הון עצמי ויתרות עם חברות הקבוצה
4,745,489	6,110,952	5,983,474	סה"כ ההון והתחייבויות של חברות מאוחדות

(* סווג מחדש בגין מיון של החזקות הדדיות בין תעודות ליום 31 בדצמבר 2008.)

באור 8 - חברות מוחזקות ייעודיות (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברות הייעודיות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הכנסות דמי ניהול הכנסות מימון
	2008	2009	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח		
3,229	2,870	8,556	
49,938	35,061	275	
53,167	37,931	8,831	סה"כ הכנסות של חברות מאוחדות
-	-	25,168	הוצאות מימון
35,179	16,068	11,597	עלויות והוצאות
17,988	21,863	(27,934)	רווח (הפסד) לפני מס
7,080	7,358	(9,119)	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
10,908	14,505	(18,815)	רווח (הפסד) לאחר מיסים
304	170	199	רווחי חברות כלולות ייעודיות
11,212	14,675	(18,616)	רווח נקי (הפסד) לתקופה

באור 9 - ארועים לאחר תאריך המאזן

א. מכירת החזקות החברה ב AVA Financial Ltd

ביום 15 באוקטובר 2009 התקשרה החברה בהסכם עם AVA Financial Ltd ("אווא") ובעלי מניות עיקריים באווא ("להלן - הרוכשים"), למכירת החזקותיה של החברה באווא, לרוכשים ("להלן - ההסכם").

במועד חתימת ההסכם הושלמה מכירת כ-16.5% מהונה המוצא של אווא (המהווים 50% מהחזקות החברה באווא) לרוכשים, בתמורה לסך של כ-1.9 מליון דולר.

בנוסף, כנגד תשלום של 500 אלפי דולר אשר שולם במועד חתימת ההסכם, נתנה החברה לרוכשים אופציית רכש, לרכישת יתרת החזקותיה של החברה באווא (כ-16.5% מהונה המוצא של אווא) ("אופציית הרכש"), בתמורה לסך של 7.44 מליון דולר ("מחיר המימוש").

במועד הקובע, פרעה אווא את היתרה הבלתי מסולקת של הלוואת הבעלים שהעמידה לה החברה, בסכום של 1.4 מליון דולר. בסמוך לפני המועד הקובע חילקה אווא דיבידנד, שחלק החברה בו עמד על 2.475 מליון דולר.

סך התמורה ששולמה לחברה במועד הקובע, בצירוף הדיבידנד שחולק כאמור והחזר היתרה הבלתי מסולקת של הלוואת הבעלים, הניבו לחברה תזרים מזומנים בסך של 6.29 מליון דולר (כ-23.3 מליון ש"ח).

אופציית הרכש תהייה ניתנת למימוש במשך תקופה בת שנה אחת ממועד החתימה על ההסכם ("תקופת המימוש"). מחיר המימוש יישא ריבית ליבור שנתית ממועד ההתקשרות בהסכם ועד למועד התשלום בפועל.

בהסכם נקבעו אירועים אשר בקורותם יתחייב מימוש אופציית הרכש ע"י הרוכשים, וכן נקבע מנגנון להתאמת מחיר המימוש במקרה של מכירה המשקפת שווי העולה על 48 מליון דולר לאווא. ככל שאופציית הרכש לא

תמומש, תכנס לתוקפה בתום תקופת המימוש אופציה לחברה, לרכישת 495 ממניות אווא (המהוות כ-5% מהונה המופק של אווא) במחיר של 1.00 דולר. אופציה זו ניתנת למימוש על ידי החברה בתוך 30 ימים ממועד כניסתה לתוקף.

באור 9 - ארועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

א. מכירת החזקות החברה ב AVA Financial Ltd (המשך)

במהלך תקופת המימוש, החברה לא תהייה זכאית לקבלת דיבידנד בגין יתרת החזקותיה באווא (16.5%), ביחס לסכום חלוקה מצטבר של עד 3 מליון דולר, ככל שיחולק. החל מהמועד הקובע, בוטלו ו/או הוגבלו זכויות והתחייבויות הצדדים על פי הסכם הייסוד והסכם בעלי המניות מחודש מאי 2006, כפי שתוקנו בינואר 2009, ובכלל זה בוטלה זכות החברה למינוי דירקטורים באווא. על פי הערכת החברה נכון למועד דוח זה, בגין מכירת חלק מהחזקות החברה באווא אשר הושלמה במועד חתימת ההסכם, לא תהייה השפעה מהותית.

לאחר תאריך המאזן חדלה אווא להיות חברה כלולה ותטופל כנכס פיננסי זמין למכירה בהתאם להוראות תקן בינלאומי IAS 39.

ב. העברת החזקות החברה בכלל פיננסים טי. איי. אס בע"מ

בהמשך לביאור 9 ד (8) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר החזקת החברה בכלל פיננסים טי. איי. אס בע"מ (להלן: "TIS"), במועד אישור דוחות כספיים אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם עם בעלת המניות האחרת ב-TIS, מ.א.נ.ע. אקוויטי הולדינגס בע"מ (להלן: "EH"), לפיו תעביר החברה ללא תמורה את מלוא הון המניות שלה ב-TIS לבעלות EH (להלן: "הסכם העברת החזקות"). כמו כן, מתחייבת החברה להעמיד ל-TIS מימון נוסף לפעילות החברה בסך של כ-1 מיליון ש"ח.

במסגרת הסכם העברת החזקות בוטלו ושונו הוראות הסכם המייסדים של TIS והוראות הסכם מתן שירותי הניהול, לרבות בנושאים הבאים: (א) בוטלה אופצייה שהוענקה ל EH למכירת החזקותיה ב-TIS לחברה; (ב) הצדדים ויתרו על טענותיהם ההדדיות, לרבות בקשר עם חובה להעמדת מימון לפעילות TIS מעבר לאמור בהסכם העברת הזכויות; (ג) EH ויתרה על טענות כלפי החברה בקשר עם קבלת דמי ניהול מ TIS (ככל שאלו עומדות לה).

כן נקבעו בהסכם הוראות בנושאים הבאים: (א) מנגנון להחזר הלוואות הבעלים שהעמידה החברה ל TIS, עד לרף של 6,000,000 ש"ח, מתוך גיוסי הון או מכירת החברה, ככל שיהיו; (ב) TIS תהא רשאית להמשיך ולהשתמש במונח "כלל" במסגרת שמה עד יום 31.3.2010, ותפעל לשנות את שמה כך שלא יכלול את המונח "כלל" לאחר מועד זה; ו- (ג) כלל פיננסים ניהול נאמנויות 2007 בע"מ תחדל לתת שירותי נאמנות ללקוחות TIS עד יום 31.12.2009.

נכון למועד הדוחות הכספיים יתרת ההשקעה של החברה ב-TIS בתוספת הלוואות שניתנו הינה כ-2.3 מיליון ש"ח, בהתאם לאמור לעיל, רשמה החברה בתקופת הדוח הפרשה להפסד בסך של 3.3 מיליון ש"ח, במסגרת סעיף הוצאות אחרות.

ג. בתוקף מיום ביום 8 בנובמבר 2009, התקשרה כלל ניהול קרנות, עם כלל פיננסים בטוחה בהסכם ניהול תיק ההשקעות של מרבית קרנות נאמנות שבניהולה.