

**כלל פיננסים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר 2011**

**(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
3-4	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
5	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
6	תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד
7-11	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
12-15	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
16-37	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המאוחד המצורף של כלל פיננסים בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על הרווח והפסד, הדוח על הרווח (ההפסד) הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### 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 מבירורים, 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, 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, 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.

כמו כן ומבלי לסייג את מסקנתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבור 5א' בדבר חשיפה לתובענה לגביה הוגשה בקשה לאשרה כייצוגית.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
68,433	76,634	81,836	<b>נכסים שוטפים</b>
825,759	799,925	-	מזומנים ושווי מזומנים
157,255	169,792	220,234	מזומנים מוגבלים בשעבוד
6,329,982	5,790,352	252,564	פיקדונות לזמן קצר
(*348,325)	(*109,979)	111,508	השקעות לזמן קצר לרבות נגזרים
78,226	(*78,588)	62,675	לקוחות
7,807,980	7,025,270	728,817	חייבים אחרים
44,377	46,523	40,603	<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
2,183	2,183	2,146	השקעה בחברות כלולות
20,000	24,178	20,000	השקעות אחרות
2,909	9,608	360	הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות
8,645	8,976	11,008	נכסי מסים נדחים
21,838	22,418	25,494	נכסים בשל הטבות לעובדים
470,849	483,180	385,248	רכוש קבוע, נטו
570,801	597,066	484,859	נכסים בלתי מוחשיים
8,378,781	7,622,336	1,213,676	<b>סה"כ נכסים</b>

(\* סווג מחדש, ראה באור 2.ג).

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

תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד (המשך)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
(*202,090	37,792	26,553	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
-	-	34,810	חלות שוטפת של אגרות חוב
51,295	57,892	25,561	אשראי מלקוחות
46,992	48,737	65,738	אשראי מלקוחות בעלי עניין
(*120,177	(*86,218	94,539	זכאים אחרים
16,500	21,000	16,750	הפרשות אחרות
197,707	(*230,509	6,159	התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר
141,633	170,775	-	התחייבויות בשל תעודות התחייבות
31,205	-	-	התחייבות בשל תעודות סחורה
115,323	162,738	-	התחייבויות בשל תעודות בחסר
6,102,962	5,439,787	-	התחייבויות בשל תעודות סל
307,027	300,712	-	התחייבויות בשל תעודות מורכבות
14,842	12,305	17,545	התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי מניות חיצוניים
7,347,753	6,568,465	287,655	
			<b>התחייבויות בלתי שוטפות</b>
195,029	193,768	160,619	התחייבות לחברה קשורה
-	6,546	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולאחרים
-	-	2,406	הכנסה נדחית
10,128	9,582	13,015	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
305,041	303,089	278,480	אגרות חוב
69	104	118	התחייבויות מסים נדחים
510,267	513,089	454,638	
			<b>הון</b>
421,442	437,530	377,177	מיוחס לבעלי מניות של החברה
99,319	103,252	94,206	זכויות שאינן מקנות שליטה
520,761	540,782	471,383	
8,378,781	7,622,336	1,213,676	
			<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

(\* סווג מחדש, ראה באור ג'2).

חני דוד  
חשבונית ראשית

עמית הררי  
מנהל כספים ראשי

טל רז  
מנהל כללי

שי טלמון  
יו"ר הדירקטוריון

17 בנובמבר, 2011  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

**תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד**

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר (* 2010)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (* 2010		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (* 2010		
	2011	2011	2011	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
6,438	1,248	<b>1,271</b>	3,193	<b>3,992</b>	עמלות חיתום, ניהול והפצה לציבור
2,757	211	<b>386</b>	2,495	<b>1,370</b>	יעוץ ותווך בהשקעות
121,788	30,497	<b>26,916</b>	89,362	<b>81,547</b>	ניהול תיקים
122,081	30,393	<b>28,815</b>	90,035	<b>94,359</b>	דמי ניהול קרנות נאמנות
76,453	15,139	<b>13,436</b>	56,745	<b>43,598</b>	שרותי חבר בורסה
39,868	11,453	<b>4,089</b>	29,554	<b>11,969</b>	הכנסות מימון
35,031	246	<b>1,405</b>	33,530	<b>3,715</b>	הכנסות אחרות
18,836	4,305	<b>1,173</b>	14,629	<b>16,022</b>	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
423,252	93,492	<b>77,491</b>	319,543	<b>256,572</b>	<b>סך הכל הכנסות</b>
50,889	13,790	<b>26,255</b>	36,959	<b>53,470</b>	הוצאות מימון
345,025	80,710	<b>76,774</b>	251,274	<b>238,904</b>	עלויות והוצאות תפעוליות
3,615	-	<b>64,275</b>	-	<b>70,206</b>	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	<b>520</b>	הוצאות אחרות
399,529	94,500	<b>167,304</b>	288,233	<b>363,100</b>	<b>סך הכל הוצאות</b>
23,723	(1,008)	<b>(89,813)</b>	31,310	<b>(106,528)</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
15,319	3,452	<b>3,228</b>	5,612	<b>10,811</b>	מסים על ההכנסה
8,404	(4,460)	<b>(93,041)</b>	25,698	<b>(117,339)</b>	<b>רווח (הפסד) נקי מפעילויות נמשכות מיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
					<b>פעילויות שהופסקו</b>
5,020	1,230	<b>229</b>	4,081	<b>21,727</b>	רווח נקי מפעילות שהופסקה נטו
13,424	(3,230)	<b>(92,812)</b>	29,779	<b>(95,612)</b>	<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה</b>
					מיוחס ל:
21,551	(1,833)	<b>(89,532)</b>	36,522	<b>(86,454)</b>	בעלי מניות של החברה
(8,127)	(1,397)	<b>(3,280)</b>	(6,743)	<b>(9,158)</b>	זכויות שאינן מקנות שליטה
13,424	(3,230)	<b>(92,812)</b>	29,779	<b>(95,612)</b>	רווח נקי (הפסד) לתקופה

(\* הוצג למפרע בגין פעילות מופסקת, ראה באור 8 יג).

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

תמצית דוח על הרווח (הפסד) הכולל ביניים מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	
2010	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
13,424	(3,230)	(92,812)	29,779	(95,612)	רווח נקי (הפסד) לתקופה
(12,470)	(11,648)	15,013	(6,102)	8,034	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ, נטו ממס שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממס
10,142	410	(19)	16,659	(178)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממס שהועבר לרווח והפסד
(14,023)	(391)	-	(20,162)	13	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(309)	386	(2,269)	(563)	(2,205)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
(16,660)	(11,243)	12,725	(10,168)	5,664	רווח (הפסד) כולל לתקופה
(3,236)	(14,473)	(80,087)	19,611	(89,948)	מיוחס ל: בעלי המניות של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
11,638	(7,122)	(84,431)	29,698	(84,835)	
(14,874)	(7,351)	4,344	(10,087)	(5,113)	
(3,236)	(14,473)	(80,087)	19,611	(89,948)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח									
520,761	99,319	421,442	(315,689)	(30,888)	6,846	150,000	600,127	11,046	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
(95,612)	(9,158)	(86,454)	(86,454)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
5,664	4,045	1,619	(2,205)	3,939	(115)	-	-	-	הפסד לתקופה
(89,948)	(5,113)	(84,835)	(88,659)	3,939	(115)	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
(308)	-	(308)	-	-	(308)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
878	-	878	-	-	878	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון
40,000	-	40,000	-	-	-	40,000	-	-	מימוש מניות חברה מוחזקת
471,383	94,206	377,177	(404,348)	(26,949)	7,301	190,000	600,127	11,046	תשלום מבוסס מניות
									העמדת הלוואות צמיתות מהחברה האם
									יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)

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

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד (המשך)

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
<b>אלפי ש"ח</b>									
371,078	114,765	256,313	(336,931)	(24,733)	10,908		596,037	11,032	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)</b>
									<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל</b>
29,779	(6,743)	36,522	36,522	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
(10,168)	(3,344)	(6,824)	(563)	(3,006)	(3,255)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
19,611	(10,087)	29,698	35,959	(3,006)	(3,255)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל לתקופה
									<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b>
-	-	-	-	-	(394)	-	389	5	מימוש אופציות לעובדים
1,162	-	1,162	-	-	(1,560)	-	2,722	-	תשלום מבוסס מניות
(304)	-	(304)	-	-	(304)	-	-	-	מימוש מניות חברה מוחזקת
150,000	-	150,000	-	-	-	150,000	-	-	העמדת הלוואות צמיתות מהחברה האם
(545)	(545)	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת
(220)	(881)	661	-	-	661	-	-	-	שינויים בשיעור החזקה בחברה מאוחדת
<u>540,782</u>	<u>103,252</u>	<u>437,530</u>	<u>(300,972)</u>	<u>(27,739)</u>	<u>6,056</u>	<u>150,000</u>	<u>599,148</u>	<u>11,037</u>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b>

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

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד (המשך)

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח									
551,200	89,862	461,338	(312,547)	(34,317)	7,029	190,000	600,127	11,046	יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר)
(92,812)	(3,280)	(89,532)	(89,532)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
12,725	7,624	5,101	(2,269)	7,368	2	-	-	-	הפסד לתקופה
(80,087)	4,344	(84,431)	(91,801)	7,368	2	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
									הפסד כולל לתקופה
270	-	270	-	-	270	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון
									תשלום מבוסס מניות
471,383	94,206	377,177	(404,348)	(26,949)	7,301	190,000	600,127	11,046	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)

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

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד (המשך)

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח									
555,028	110,603	444,425	(299,525)	(22,034)	5,947	150,000	599,002	11,035	יתרה ליום 1 ביולי 2010 (בלתי מבוקר)
									סה"כ הפסד כולל
(3,230)	(1,397)	(1,833)	(1,833)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
(11,243)	(5,954)	(5,289)	386	(5,705)	30	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה
(14,473)	(7,351)	(7,122)	(1,447)	(5,705)	30	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
									עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון
-	-	-	-	-	(146)	-	144	2	מימוש אופציות לעובדים
227	-	227	-	-	225	-	2	-	תשלום מבוסס מניות
540,782	103,252	437,530	(300,972)	(27,739)	6,056	150,000	599,148	11,037	יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)

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

הון מניות	פרמיה על מניות	הלוואה צמיחה	קרנות הון אחרות	הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת הפסד	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
11,032	596,037	-	10,908	(24,733)	(336,931)	256,313	114,765	371,078	יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר) סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	-	-	-	-	21,551	21,551	(8,127)	13,424	רווח (הפסד) לשנה
-	-	-	(3,449)	(6,155)	(309)	(9,913)	(6,747)	(16,660)	הפסד כולל אחר לשנה
-	-	-	(3,449)	(6,155)	21,242	11,638	(14,874)	(3,236)	רווח (הפסד) כולל לשנה
14	1,380	-	(1,394)	-	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון מימוש אופציות לעובדים
-	-	-	(304)	-	-	(304)	-	(304)	מימוש מניות חברה מוחזקת
-	-	150,000	-	-	-	150,000	-	150,000	העמדת הלוואות צמיתות מהחברה האם
-	2,710	-	(1,335)	-	-	1,375	-	1,375	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	(981)	(981)	תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת
-	-	-	2,420	-	-	2,420	409	2,829	עלייה בשיעור החזקה בחברות מאוחדות, נטו
11,046	600,127	150,000	6,846	(30,888)	(315,689)	421,442	99,319	520,761	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
13,424	(3,230)	(92,812)	29,779	(95,612)
(203,813)	117,769	89,607	39,636	228,787
(190,389)	114,539	(3,205)	69,415	133,175
(21,089)	-	-	(6,604)	(14,399)
(7,187)	(1,344)	(3,988)	(5,112)	(7,535)
(18,669)	(111)	-	(15,049)	-
-	(4,178)	-	(4,178)	97
13,551	-	-	13,551	8,427
25,064	2,613	-	25,064	-
-	-	-	-	57,515
(345,187)	(315,005)	-	(128,621)	289,908
132,858	434,025	-	158,692	125,715
-	-	(22)	-	(1,522)
(1,000)	-	-	(1,268)	(125)
(221,659)	116,000	(4,010)	36,475	458,081

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי (הפסד) לתקופה  
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי  
המזומנים מפעילות שוטפת (א)  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)  
שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תשלום עבור רכישת חברות מאוחדות  
רכישת רכוש קבוע  
השקעה בחברה כלולה  
מתן הלוואות לחברות מוחזקות, נטו  
תמורה ממימוש מניות של חברה כלולה  
תמורה ממימוש השקעה אחרת  
תמורה ממימוש חברה מאוחדת (ראה נספח ב')  
מימוש (השקעה) בבטוחות ובמכשירים פיננסיים  
נגזרים ובהתחייבות בשל מכשירים פיננסיים  
נגזרים  
ירידה במזומנים מוגבלים  
השקעה בניירות ערך זמינים למכירה  
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים  
מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)  
השקעה

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

תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
150,000	-	-	150,000	40,000	קבלת הלוואות צמיתות
(109,327)	(36,123)	-	(87,512)	(42,992)	מכירה ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות התחייבות
(1,528)	-	-	-	(9,571)	מכירה ע"י הציבור של התחייבות בשל תעודות סחורה
(29,146)	(66,129)	-	13,667	(37,080)	רכישה (מכירה) על ידי הציבור של התחייבות בשל תעודות בחסר
375,919	(13,400)	-	44,247	(195,529)	רכישה (מכירה) על ידי הציבור של התחייבות בשל תעודות סל
36,584	27,190	-	33,466	(90,734)	רכישה (מכירה) על ידי הציבור של התחייבות בשל תעודות מורכבות
-	-	-	-	(88)	תמורה ששולמה לסילוק נגזר
50,711	-	-	-	-	הנפקת תעודות סל (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
32,725	-	-	-	-	הנפקת תעודות סחורה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
(11,477)	-	-	(11,477)	(18,948)	המרה כפויה של תעודות בחסר, תעודות מורכבות ותעודות סחורה
(16,624)	-	-	(16,624)	(15,121)	ריבית בגין אגרות חוב ששולמה
(52,184)	-	-	(52,184)	-	רכישה עצמית של אגרות חוב
(401)	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(98,000)	(98,000)	-	(98,000)	(39,550)	פרעון הלוואה מחברה קשורה
(15,705)	-	-	(15,705)	(9,623)	ריבית בגין הלוואה ששולמה לחברה קשורה
45,989	(149,701)	(52,278)	(112,489)	(159,084)	שינוי באשראי מתאגידים בנקאיים, מלקוחות ומאחרים, נטו
357,536	(336,163)	(52,278)	(152,611)	(578,320)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(54,512)	(105,624)	(59,493)	(46,721)	12,936	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
123,698	182,564	141,045	123,698	68,433	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(753)	(306)	284	(343)	467	השפעת תנודות בשע"ח על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
68,433	76,634	81,836	76,634	81,836	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
					<b>(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת</b>
					הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
(18,836)	(4,305)	(1,173)	(14,629)	(16,022)	חלק החברה בתוצאות של חברות כלולות
21,389	3,140	9,437	12,150	16,585	דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
(10,567)	(325)	-	(9,558)	(1,763)	רווח מממוש מניות חברה כלולה
(22,451)	-	-	(22,451)	-	רווח מממוש מניות בחברות אחרות
-	-	(227)	-	(21,020)	רווח מממוש חברה מאוחדת (ראה נספח ב')
14,875	7,951	2,098	10,984	12,204	עלויות מימון, נטו
25,113	6,378	8,113	18,827	23,560	פחת והפחותות
3,615	-	64,275	-	70,206	ירידת ערך נכסים ונכסים בלתי מוחשיים
8,023	29	194	1,371	285	מסים נדחים, נטו
538	336	(142)	(642)	(1,633)	עלייה (ירידה) בהתחייבות בגין הטבות לעובדים
576,646	391,159	-	295,854	(406,146)	עלייה (ירידה) ערך של התחייבות בגין תעודות סל
12,364	5,925	-	9,176	(2,669)	עלייה (ירידה) ערך של התחייבות בגין מורכבות
(16,429)	(11,200)	-	(9,102)	7,068	עלייה (ירידה) ערך של התחייבויות בגין תעודות התחייבות
(34,060)	(18,390)	-	(29,458)	889	עלייה (ירידה) ערך של התחייבויות בגין תעודות בחסר
8	-	-	-	2,108	עלייה ערך של התחייבויות בגין תעודות סחורה
2,881	-	2,319	416	2,445	עדכון התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי מניות חיצוניים
(981)	-	-	(545)	-	תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת
1,375	227	270	1,162	878	תשלום מבוסס מניות
563,503	380,925	85,164	263,555	(313,025)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(479,235)	(409,643)	44,510	(122,334)	339,887	ניירות ערך המוחזקים למסחר, נטו
19,765	165,808	(50,525)	7,228	(62,979)	פקדונות לזמן קצר, נטו
(305,158)	(12,101)	17,929	(78,181)	225,448	לקוחות
(21,289)	(54,056)	10,550	(21,980)	4,931	חייבים אחרים
(18,601)	(61,276)	(18,021)	(8,652)	34,525	זכאים אחרים
(767,316)	(263,156)	4,443	(223,919)	541,812	
(203,813)	117,769	89,607	39,636	228,787	
					<b>מידע נוסף על תזרימי המזומנים</b>
					מזומנים במשך התקופה עבור:
(12,386)	(6,955)	(2,847)	(9,564)	(15,462)	מסים על ההכנסה שהתקבלו (ששולמו), נטו
209,562	39,681	9,819	147,652	116,864	ריבית שהתקבלה מניירות ערך, נטו
468	124	394	325	900	ריבית שהתקבלה מחברה מוחזקת
57,558	6,394	211	56,098	51,371	דיבידנד שהתקבל מניירות ערך, נטו

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

תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר 2010	ביום 30 בספטמבר 2011	ביום 30 בספטמבר 2010	ביום 30 בספטמבר 2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
-	-	-	-	700,044	מזומנים משועבדים
-	-	-	-	5,361,204	השקעות לזמן קצר
-	-	-	-	8,511	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	2,330	מסים נדחים, נטו
-	-	-	-	1,819	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	(8,286)	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	(8)	-	(24,284)	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	(102,703)	התחייבות בשל מכשירים פיננסיים
-	-	-	-	(105,709)	התחייבות בשל תעודות התחייבות
-	-	-	-	(6,450)	התחייבות בשל תעודות סחורה
-	-	-	-	(77,476)	התחייבות בשל תעודות בחסר
-	-	-	-	(5,501,287)	התחייבות בשל תעודות סל
-	-	-	-	(213,624)	התחייבות בשל תעודות מורכבות
-	-	(219)	-	2,406	הכנסה נדחית
-	-	227	-	21,020	רווח מממוש מניות של חברות מאוחדות
-	-	-	-	57,515	

(ב) נכסים והתחייבויות למועד יציאה מאיחוד

(\* ראה באור 8 (יט').

המזומן נטו שהתקבל בקבוצה ממימוש חברות מאוחדות בסך של כ-57,515 אלפי ש"ח כולל תמורה שהתקבלה בסך של 59,150 אלפי ש"ח בגין המכירה כאמור בבאור 8 יג' ובניכוי המזומן של חברות מאוחדות ליום המכירה בסך של 1,635 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים 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 2011, 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 אי. די. בי חברה לאחזקות בע"מ. ביום 24 בינואר 2011, בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה למניותיה, חדלה כלל פיננסים להיות חברה ציבורית והפכה לחברה פרטית כהגדרת מונחים אלה בחוק החברות. אגרות החוב של החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ובשל כך הינה תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. הקבוצה עוסקת בתחום הפיננסים, לרבות בניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, בנקאות להשקעות ומתן שירותים פיננסיים.

במהלך הרבעון השני של 2011 מכרה חברה מאוחדת את מלוא החזקתה במניות חברות מבט, חברות שעסקו בהנפקת מוצרים פיננסיים באמצעות חברות ייעודיות (SPC). החל ממועד זה הפסיקה החברה המאוחדת להציג את מגזר המוצרים הפיננסיים כמגזר בר דיווח. לפרטים בדבר מכירת מלוא החזקותיה של החברה המאוחדת בחברות מבט ראה באור 8טז' להלן.

### בחינת הצעות לרכישת אחזקות בעלת השליטה בחברה:

בהתאם לדיווחים המיידיים שפורסמו על ידי אי די בי חברה לפתוח בע"מ (להלן - "אי די בי פתוח"), לאחר שקיבלה מספר פניות ממשקיעים ישראלים וזרים, חתמה אי די בי פתוח על הסכם במסגרתו מינתה בנק השקעות בינלאומי, לרכז פניות ולייעץ בתהליך בחינת הצעות לרכישת אחזקותיה, כולן או חלקן, בכלל החזקות, בעלת המניות בחברה. אי די בי פתוח הודיעה כי בכוונתה לבחון הצעות לרכישת אחזקותיה בכלל החזקות כאמור, רק אם ההצעות תשקפנה תנאים ראויים בעיניה ואין כל ודאות בקשר עם מכירת האחזקות כאמור. כפי שדווח על ידי אי די בי פתוח בחודש ספטמבר 2011, אי די בי פתוח הפסיקה את המגעים שניהלה עם קרן השקעות זרה ביחס לאפשרות מכירת אחזקותיה של אי די בי פתוח בכלל החזקות, כולן או חלקן, זאת בשל היעדר הסכמה על תנאי העסקה, בין היתר בהתחשב במצב הנוכחי של השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם וכן בשים לב לחשש שלוחות הזמנים הנגזרים מתנאי העסקה כפי שהוצעו על ידי קרן השקעות האמורה לא יאפשרו לאי די בי פתוח לעמוד בלוחות הזמנים שיידרשו להפרדה בין החזקות בתאגידים ריאליים להחזקות בגופים פיננסיים, ככל שהמלצות הביניים של הועדה להגברת התחרותיות במשק בעניין זה יהפכו להוראות מחייבות.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 בנובמבר, 2011.

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת הקבוצה 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.

### ג. סווג מחדש

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011, החליטה הנהלת הקבוצה להעביר את עובדי מטה הקבוצה שהיו מועסקים על ידי חברת הבת כלל פיננסים ניהול בע"מ ("ניהול") להיות מועסקים על ידי חברת הבת כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("בטוחה"). בתקופות קודמות הוצאות המימון לעובדים אלו היו מועמסות על ידי ניהול ברובן על בטוחה. כתוצאה מהשינוי כאמור, בחנה הנהלת הקבוצה מחדש את אופן ייחוס הוצאות מטה אלו על מגזרי הפעילות ובהתאם ייחסה אותן באופן ספציפי למגזרים. בעבר ה- CODM של הקבוצה לא ניתח חלק מההוצאות האמורות במסגרת התוצאות המגזריות והן נכללו במסגרת ההוצאות הלא מיוחסות. לצורכי השוואה סווגה הקבוצה מחדש את ההוצאות שלא יוחסו למגזרים בתקופות קודמות לתוצאות המגזרים.

**באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)****ג. סווג מחדש(המשך)**

הקבוצה סווגה מחדש התחייבות לרכישת מט"ח בסך של 9,013 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010, מסעיף זכאים ויתרות זכות לסעיף אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים. בנוסף, התחייבות לאוצר בגין אג"ח שהושאלו בסך של 22,318 אלפי ש"ח, ליום 30 בספטמבר 2010, סווגה מחדש מסעיף זכאים ויתרות זכות לסעיף התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר. כמו כן, הקבוצה סווגה מחדש את סעיף הלקוחות בגין אשראי במט"ח ואת היתרה מול המסלקה בגין לקוחות אלו בסכומים של 2,470 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 ו- 11,369 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010 לסעיף החייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, בהתאמה.

**ד. הצגה מחדש של ביאור מגזרים**

עד וכולל רבעון שלישי 2010, תוצאות פעילות כלל פיננסים נגזרים בע"מ (להלן - "כלל נגזרים") נכללו בתוצאות מגזר "אחר" והחל מאותו מועד הוצגו התוצאות תחת מגזר נפרד.

**ה. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברה אשר סיפקה ציטוטי ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים (להלן: "שערי ריבית").

ביום 24 בפברואר 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" (להלן: "מרווח הוגן") במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן "המכרז"). החל מיום 20 במרס 2011 (להלן: "יום המעבר"), מספקת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן: "המודל החדש"). מאותו מועד הפסיקה שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת הקבוצה המודל החדש עונה על הכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן.

ביום 14 בספטמבר 2011, פרסם משרד האוצר הודעה בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון מיום 6 בספטמבר 2011, אשר הורה על ביטול המכרז. על פי ההודעה, החליטה ועדת המכרזים של משרד האוצר כי מרווח הוגן תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, וזאת עד ליום 1 ביוני 2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם שביניהם.

החל מהרבעון השני של 2011, שערכה החברה לשווי הוגן אג"ח קונצרני מדורג לא סחיר צמוד למדד בהתאם לציטוט שהתקבל בהתאם למודל של מרווח הוגן, כאמור לעיל.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב של הקבוצה אשר יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלו עקביים לאלה אשר יושמו בדוחות הכספיים השנתיים, פרט למפורט להלן:

**א. יישום לראשונה של תקנים חדשים****IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים**

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיוג נכסים פיננסיים.

IAS 34 מיושם מיום 1 בינואר 2011 בדרך של מכאן ולהבא.

תקן (2009) IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור ("תקן 24") – תקן 24 כולל שינוי בהגדרת צד קשור וכן שינויים ביחס לגילויים הנדרשים מישויות הקשורות לממשלה. תקן 24 מיושם מיום 1 בינואר 2011 בדרך של יישום למפרע. לתיקון לא היתה השפעה מהותית על דוחות כספיים אלה.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

בחדש מאי 2011 פרסם ה-IASB ארבעה תקנים חדשים: IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים, IFRS 11 הסדרים משותפים, IFRS 12 גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התקנים החדשים) וכן את IFRS 13 מדידת שווי הוגן, ותיקן שני תקנים קיימים IAS 27R (מתוקן 2011) דוחות כספיים נפרדים ו-IAS 28R (מתוקן 2011) השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

התקנים החדשים ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחרי. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את התקנים החדשים כמכלול אחד (למעט דרישות הגילוי על פי IFRS 12 שניתן לאמץ בנפרד). התקנים כוללים הוראות מעבר עם הקלות מסוימות בעת היישום לראשונה.

להלן עיקרי הוראות התקנים האמורים והשפעותיהם הצפויות על הקבוצה:

#### IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

IFRS 10 (להלן - תקן 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב-SIC 12 איחוד - ישויות למטרות מיוחדות. תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת. כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

תקן 10 קובע כי בעת בחינת קיומה של שליטה יש להביא בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות, לעומת IAS 27 לפני התיקון אשר קבע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות יובאו בחשבון רק אם הן ניתנות למימוש באופן מיידי כאשר יש להתעלם מכוונות ההנהלה והיכולת הפיננסית למימוש זכויות אלו.

בנוסף, תקן 10 קובע כי משקיע יכול שישלוט גם אם מחזיק פחות מרוב זכויות ההצבעה בחברה המוחזקת (שליטה אפקטיבית), וזאת בניגוד ל-IAS 27 הקיים אשר איפשר לבחור שני מודלים לאיחוד - מודל השליטה האפקטיבית ומודל השליטה המשפטית.

תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחרי. יישום מוקדם אפשרי, בכפוף למוטו גילוי וכן בכפוף לאימוץ מוקדם של IFRS 11 הסדרים משותפים ו-IFRS 12 גילויים בדבר זכויות בישויות אחרות. הקבוצה בוחרת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

#### IAS 27R - דוחות כספיים נפרדים

IAS 27R (להלן - תקן 27R המתוקן) מחליף את IAS 27 ומטפל רק בדוחות כספיים נפרדים. ההנחיות הקיימות לגבי דוחות כספיים נפרדים נותרו ללא שינוי במסגרת תקן 27R המתוקן.

#### IFRS 11 - הסדרים משותפים

IFRS 11 (להלן - תקן 11) מחליף את IAS 31 בדבר הטיפול החשבונאי בזכויות בעסקאות משותפות ואת SIC 13 בדבר פרשנות לטיפול החשבונאי בהשקעות לא כספיות על ידי ישויות בשליטה משותפת.

תקן 11 מגדיר הסדרים משותפים כהסדרים חוזיים שלפיהם לשני צדדים או יותר קיימת שליטה משותפת. תקן 11 מחלק את ההסדרים המשותפים לשני סוגים:

- עסקאות משותפות (joint ventures), שבהן לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על הזכויות בנכסים נטו של העסקה המשותפת. תקן 11 דורש כי עסקאות משותפות יטופלו רק לפי שיטת השווי המאזני וזאת בניגוד להוראות IAS 31 אשר קבעו כי חברה יכולה לבחור כמדיניות חשבונאית האם ליישם את שיטת האיחוד היחסי או שיטת השווי המאזני לגבי ישויות בשליטה משותפת.
- פעילויות משותפות (joint operations), שבהן לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על הזכויות בנכסים של הפעילות המשותפת ומחויבות משותפת בגין ההתחייבויות של הפעילות המשותפת. תקן 11 דורש כי החברה המחזיקה תכיר בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של הפעילות המשותפת על פי חלקה היחסי בפעילות זו כפי שנקבע בהסדר המשותף, בדומה לטיפול החשבונאי הקיים היום.

תקן 11 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחרי. הקבוצה בוחרת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

##### IAS 28R - השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות

IAS 28R (להלן - תקן 28 המתוקן) מחליף את IAS 28. השינויים העיקריים הנכללים בו לעומת IAS 28 מתייחסים לטיפול החשבונאי לפי שיטת השווי המאזני בהשקעות בעסקאות משותפות, כתוצאה מפרסום IFRS 11 והמעבר מיישום שיטת האיחוד היחסי ליישום שיטת השווי המאזני בהשקעות אלה. תקן 28 המתוקן קובע גם כי במקרה של מימוש השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת, לרבות חלק ממנה, יש ליישם את הוראות IFRS 5 על אותו חלק שעונה על התנאים לסיווג כמוחזק למכירה, ולגבי החלק שנשאר, יש להמשיך וליישם את שיטת השווי המאזני עד למועד המימוש בפועל. בנוסף, במקרה של השקעה בחברה כלולה שהופכת להשקעה בעסקה משותפת (joint venture) ולהיפך, יש להמשיך וליישם את שיטת השווי המאזני ואין לבצע מדידה מחדש של ההשקעה שנתרה.

תקן 28 המתוקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחרי. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 ו- IAS 27R (מתוקן 2011) כמכלול אחד.

הקבוצה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

##### IFRS 12 - גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

IFRS 12 (להלן - תקן 12) קובע דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות של החברה, לרבות חברות בנות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות (structured entities). תקן 12 מרחיב את דרישות הגילוי בנוגע לשיקולים ולהנחות ששימוש את ההנהלה בקביעת קיומה של שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בישויות מוחזקות, וכן בקביעת סוג ההסדר המשותף. תקן 12 כולל גם דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות מהותיות.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של הקבוצה עם אימוץ התקן לראשונה.

##### IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי הוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחרי. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של הקבוצה עם אימוץ התקן לראשונה. הקבוצה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

- בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:
- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
  - שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
  - תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
  - האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
  - עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.
  - הובהרה הגדרת הטבות בגין פיטורין כך שהן יוכרו במוקדם מבין המועד בו הישות מכירה, בהתאם ל- IAS 37 הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים, בעלויות בגין שינוי מבני הכולל גם תשלום הטבות בגין פיטורין, לבין המועד בו הישות אינה יכולה יותר למשוך חזרה את הצעתה לתשלום הטבות בגין פיטורין.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. הקבוצה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

תקן IAS1 מתוקן, הצגת דוחות כספיים בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר (להלן - "התיקון"). התיקון משנה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, יוצגו בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד. בנוסף, התיקון משנה את שם הדוח מ"דוח על הרווח הכולל" ל"דוח על רווח והפסד ורווח כולל אחר", עם זאת חברות רשאיות להשתמש בשמות חלופיים. התיקון יחול לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2012 או לאחר מכן ויושם בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

**ג. שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של מטבע חוץ**

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

שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן (בגין) בנקודות	ליום
בש"ח	בנקודות	
3.712	128.56	30 בספטמבר, 2011
3.665	124.90	30 בספטמבר, 2010
3.549	125.83	31 בדצמבר, 2010
%	%	שיעור השינוי במשך התקופה
4.59	2.17	ספטמבר 2011 (9 חודשים)
8.70	-	ספטמבר 2011 (3 חודשים)
(2.91)	1.90	ספטמבר 2010 (9 חודשים)
(5.42)	1.22	ספטמבר 2010 (3 חודשים)
(5.9)	2.6	דצמבר 2010 (12 חודשים)

#### באור 4 - דרישות הון

בהמשך לאמור בביאור 2 ז' (1) לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, ביום 31 במאי 2011, התקבל אישור של ועדת הכספים לשינויים בתקנון ובהנחיות הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") שעניינן מודל חדש להלימות הון ולנזילות של חברי הבורסה שאינם בנקים וחברות בפיקוח. המודל האמור חל על חברות המאוחדות כלל בטוחה כחבר הבורסה ועל כלל ברוקראז' כחברה בפיקוח. כאמור, מטרת המודל החדש להביא לביטוי את כל הסיכונים הגלומים בפעילות החש"ב או החברה בפיקוח והבטחת יכולת פירעון של כל ההתחייבויות לזמן קצר. בין היתר, כולל המודל דרישות ביחס להלימות הון ולנזילות של חש"בים וחברות בפיקוח.

על פי המודל, דרישות ההון החדשות תכנסנה לתוקף בסוף חודש יוני 2012 כאשר עד למועד זה נקבעה אבן דרך ליום 31 בדצמבר 2011, בו תידרש החברה המאוחדת להשלים 67% מהפער מדרישות ההון ביחס להון הנדרש על פי המודל החדש ליום 30 ביוני 2011. ליום 30 בספטמבר 2011, החברה המאוחדת עומדת בדרישות ההון העצמי המזערי בהתאם לנדרש בתקנון הבורסה על פי המודל החדש. עם זאת, ההון העצמי המחושב לפי המודל החדש מושפע מהפעילות המתבצעת על ידי החברה המאוחדת באופן שוטף ומשתנה מידי יום. הנהלת החברה המאוחדת סבורה כי ידרשו פעולות נוספות להבטיח את העמידה באופן קבוע ומידי יום בדרישות ההון העצמי המזערי בהתאם לנדרש בתקנון הבורסה לפי המודל החדש. עד ליום 30 ביוני 2012 תידרש החברה המאוחדת להגדיל את ההון המשני ו/או להתאים את פעילותה כך שפעילותה תעמוד בדרישות ההון הנדרשות על פי המודל החדש, וזאת בהתאם לאבן הדרך כאמור לעיל. במסגרת הערכות החברה המאוחדת לדרישות ההון העצמי המזערי החדשות, שונו בחודש אוגוסט 2011 תנאי הלוואות שהועמדו לחברה המאוחדת כלל בטוחה על ידי החברה באופן שאלו יחשבו כהון משני. משמעות שינוי תנאי הלוואות כאמור הינה תוספת של כ- 135 מיליוני ש"ח להון המשני של החברה המאוחדת, לפי המודל החדש. מידע בדבר דרישות ההון של החברה המאוחדת מבוסס על הערכות החברה המאוחדת בדבר ההון שיידרש לה ומונתה בשימור רמת הפעילות הנוכחית של החברה המאוחדת, ויכול להשתנות ככל שהפעילות תגבר.

#### באור 5 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

##### א. תביעה ובקשה לאישור תביעה כייצוגית

מובא להלן תיאור מקוצר של תובענה ייצוגית ובקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב כנגד חברה מאוחדת ונגד שורת גורמים נוספים המתוארת בביאור 24 ב' 1 לדוחות הכספיים לשנת 2010, אשר לא חלו בה שינויים מהותיים עד לתאריך חתימת הדוחות:

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, הינו 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.

ביום 15 בפברואר, 2010 הגישה החברה המאוחדת תגובה לבקשת האישור. ביום 9 בינואר 2011 הגישו המבקשים תשובה לתגובת החברה המאוחדת. ביום 23 באוגוסט 2011 הודיעה החברה המאוחדת על הצטרפותה לבקשה, שהוגשה על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (אשר גם נגדו הוגשה הבקשה לאישור תובענה כייצוגית) למחיקת סעיפים וחוות דעת מתשובת המבקשים האמורה ("בקשת המחיקה"). בבקשת המחיקה נטען, בין היתר, כי תשובת המבקשים כוללת עניינים חדשים, באופן המהווה שינוי והרחבה של הבקשה לאישור. ביום 5 באוקטובר הגישו המבקשים את תגובתם לבקשת המחיקה. החברה המאוחדת רשאית להגיש את תשובתה לתגובת המשיבים לבקשת המחיקה עד ליום 20 בנובמבר 2011.

להערכת החברה המאוחדת המתבססת על הערכת יועציה המשפטיים, לחברה המאוחדת טענות הגנה טובות כנגד בקשת האישור. בהתאם לכך, להערכת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי בית המשפט יקבל את הבקשה וכי התובעים יזכו בבקשה. לפיכך, לא נעשתה הפרשה בדוחות הכספיים.

**באור 5 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**ב. תביעות מהותיות**

1. בחודש יולי, 2010, התקבל בחברה מאוחדת של טיטניום מכתב מלקוח של החברה המאוחדת, הכולל דרישה של הלקוח לפיצוי מאת החברה המאוחדת וגורם נוסף בסך של כ- 30 מליון דולר בשל הפסדים הקשורים, לכאורה, עם השקעות באגרות חוב מסוג (ARS) Auction Rate Securities, שנעשו בשמו על ידי החברה המאוחדת. הלקוח לשעבר של החברה המאוחדת הגיש בעניין זה תביעה כנגד החתמים של אגרות החוב האמורות ועד למועד הדוחות לא הגיש תביעה נגד החברה המאוחדת של טיטניום.
- בינתיים, החברה המאוחדת של טיטניום הגיעה להסדר דיוני עם הלקוח שיאפשר לו להתקדם בהליך כנגד החתמים ללא תביעת החברה המאוחדת בשלב זה. בשלב ראשוני זה, הנהלת טיטניום בהתייעצות עם היועצים המשפטיים שלה סבורה כי אין זה צפוי שדרישת הלקוח תביא לתוצאה לא חיובית מבחינתה של טיטניום. בכל מקרה, להערכת הנהלת טיטניום, טענות הלקוח מכוסות בביטוח הקיים לטיטניום עד לסכום הכיסוי הביטוחי (20 מיליון דולר) בכפוף לביצוע תשלום סכום ההשתתפות העצמית על ידי טיטניום.
2. בהמשך לאמור בביאור ז'1 (1) לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בקשר עם לקוח לשעבר של חברה מאוחדת של טיטניום בקשר עם השקעות באגרות חוב מסוג (ARS) Auction Rate Securities, שנעשו בשמו על ידי החברה המאוחדת, ומחיקת התביעה בידי בית משפט אזורי בארה"ב. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 באוקטובר 2011, הגיש הלקוח לשעבר של החברה המאוחדת של טיטניום תביעה נוספת כנגד החברה המאוחדת בבית משפט של מדינת אילינוי, ארה"ב, שעילתה רשלנות והפרת חובת אמונים של החברה המאוחדת של טיטניום בקשר עם השקעות באגרות חוב מסוג ARS כאמור. על פי הנטען בכתב התביעה, בין היתר החברה המאוחדת לא ביצעה בדיקת נאותות הולמת לאגרות החוב ARS שנרכשו לחשבון הלקוח לשעבר, ושההשקעה באגרות החוב מסוג ARS חרגה מהנחיות ההשקעה של הלקוח לשעבר. הסעד המבוקש בתביעה הוא פיצויים בסך של 4.7 מליון דולר, בתוספת ריבית. על אף שהנהלת טיטניום סבורה כי אין בסיס לטענות התביעה, בשלב ראשוני זה, אין הנהלת טיטניום יכולה להעריך את התוצאות הפוטנציאליות של התביעה, את הסבירות לתוצאה לא חיובית מבחינתה או את ההוצאות הפוטנציאליות בגין ההתגוננות בתביעה. בכל מקרה, להערכת הנהלת טיטניום, התביעה דן מכוסה בביטוח הקיים לטיטניום, בכפוף לביצוע תשלום סכום ההשתתפות העצמית של החברה.
3. לעדכון בדבר ההליכים המשפטיים שעניינם כספי הנאמנות שיועדו למר דוד שילוח ואשר חלקם מיועדים להיות מושבים לחברה, ראה ביאור ח'8 להלן.
4. לבד מהמתואר לעיל, לא חל שינוי בשאר התביעות המהותיות, כפי שתוארו בביאור 24 ב' 2 בדוחות הכספיים לשנת 2010.
- ג. החברה ו/או החברות המאוחדות הינן צד להליכים משפטיים ו/או הליכים מקדימים להליכים משפטיים, נוספים, שנקטו לקוחות, לקוחות בעבר, וכן צדדים שלישיים שונים, בסכום כולל של 11,820 אלפי ש"ח. עילות 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.
- ד. סכום הפרשה הכולל בשל התביעות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות בשל התביעות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות כמפורט בסעיפים א'-ג' לעיל וכן סכומים נוספים שהופרשו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 37 מסתכם בסך של כ- 19,687 אלפי ש"ח.

## באור 6 - מגזרי פעילות

להלן המגזרים בני הדיווח של הקבוצה:

### ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות בישראל

מגזר זה כולל את פעילות ניהול תיקי ההשקעות של לקוחות הקבוצה וניהול קרנות נאמנות.

### ניהול נכסים בחו"ל

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

### 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 הקבוצה 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, והנפקת מוצרים פיננסיים באמצעות חברות ייעודיות בבעלות מלאה של כלל חיתום.

### שירותים פיננסיים

מגזר זה כולל את פעילות שירותי מסחר ובורסה שמספקת הקבוצה.

### מוצרים פיננסיים

כאמור בבאור 8יג' מאחר ומקבל ההחלטות התפעוליות הראשי אינו סוקר עוד את פעילות מגזר המוצרים הפיננסיים המהווה פעילות מופסקת, הקבוצה חדלה למפרע מלהציג מגזר זה במסגרת באור מגזרי הפעילות.

### ניהול השקעות עצמיות (נוסטרו)

מגזר זה כולל את פעילות הנוסטרו בחברה ובחברות הבנות.

### כלל פיננסים נגזרים

מגזר זה כולל את החלק בתוצאות ההשקעה בחברת כלל נגזרים המוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ- 44% אשר עיקר פעילותה מסחר בנגזרים, ניהול קרן גידור ותפעול שוטף של המוצרים הפיננסיים שהונפקו על ידי הקבוצה (בעיקר מוצרי מדדים וחלק מתעודות ההתחייבות שהנפיקה הקבוצה ושירותי ביצוע לקרנות נאמנות מחקות) ואשר נמכרו בסוף יוני 2011 לחברת מיטב (ראה באור 8יג').

### אחר

מגזר זה כולל פעילויות אחרות של הקבוצה- החזקה בשיעור של כ-22.9% בשותף הכללי של קרן מזנין, ופעילות בתחום הנאמנות.

לעניין הצגה מחדש של מגזרים, ראה באור 2ד'.

באור 6 - מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011

סך הכל במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר	כלל פיננסים		בנקאות להשקעות	ניהול נכסים		שירותים פיננסים	ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות
			נגזרים (בלתי מבוקר)	נוסטרו		בחוו"ל	בישראל		
אלפי ש"ח									
245,296	-	1,784	12,777	-	5,411	58,700	44,640	121,984	הכנסות: (1)
-	(1,806)	-	-	-	-	96	1,710	-	לקוחות חיצוניים בין מגזריות
245,296	(1,806)	1,784	12,777	-	5,411	58,796	46,350	121,984	סך ההכנסות במגזרים
7,561									מימון לא מיוחס
3,715									הכנסות אחרות
256,572									סך ההכנסות במאוחד
(68,096)	-	503	12,777	(15,974)	(7,242)	(18,805)	228	(39,583)	תוצאות המגזר (* ** **)
7,561									הכנסות שלא יוחסו:
3,715									הכנסות מימון
									הכנסות אחרות
									הוצאות שלא יוחסו:
(35,786)									עלויות אשראי ומימון
(13,402)									עלויות והוצאות שלא יוחסו
(520)									הוצאות אחרות
(106,528)									הפסד לפני מסים על הכנסה

(\* לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים כדלקמן: מגזר ניהול נכסים בחוו"ל בסך של כ- 2.1 מליון ש"ח, מגזר בנקאות להשקעות בסך של 8.1 מליון ש"ח ומגזר ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות בישראל בסך של כ- 60 מליון ש"ח.  
 (\*\* הכנסות נטו בגין מגזר הנוסטרו בתקופת הדוח הינן שליליות והסתכמו לסך של כ- 13.8 מליון ש"ח.  
 (\*\*\*) הכנסות ותוצאות מגזר כלל פיננסים נגזרים כולל רווח בגין הפסקת הסכמי התפעול שבין כלל פיננסים נגזרים לבין חברות מבט בסך של 9.2 מליון ש"ח.  
 (1) כולל הכנסות (הוצאות) מימון שיוחסו במישרין למגזרים.

באור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010

סך הכל במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	כלל פיננסים אחר (* (נגזרים * בלתי מבוקר)	נוסטרו	בנקאות להשקעות	ניהול נכסים בחו"ל	שירותים פיננסים	ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות בישראל	
							בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח								
280,413	-	1,867	7,933	21,766	8,209	68,263	57,373	115,002
-	(1,581)	-	-	-	-	-	1,581	-
280,413	(1,581)	1,867	7,933	21,766	8,209	68,263	58,954	115,002
5,600								
33,530								
319,543								
44,850	-	504	7,933	14,703	6,069	(13,719)	4,966	24,394
5,600								
33,530								
(34,659)								
(18,032)								
31,289								

הכנסות : (1)  
לקוחות חיצוניים  
בין מגזריות  
סך ההכנסות במגזרים  
מימון לא מיוחס  
הכנסות אחרות  
סך ההכנסות במאוחד  
תוצאות המגזר (\*

הכנסות שלא יוחסו :  
הכנסות מימון  
הכנסות אחרות  
הוצאות שלא יוחסו :

עלויות אשראי ומימון  
עלויות והוצאות שלא יוחסו (\*  
רווח לפני מסים על הכנסה

(\* הצגה מחדש, ראה באור 2ד'.

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

באור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011

סך הכל במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר	כלל פיננסים		בנקאות להשקעות	ניהול נכסים בחו"ל	שירותים פיננסים	ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות	
			נגזרים (בלתי מבוקר)	נוסטרו				בישראל בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח									
73,510	-	619	1,243	-	1,184	18,790	13,842	37,832	הכנסות: (1)
-	(538)	-	-	-	-	(31)	569	-	לקוחות חיצוניים בין המגזרים
73,510	(538)	619	1,243	-	1,184	18,759	14,411	37,832	סך ההכנסות במגזרים
2,576									מימון לא מיוחס
1,405									הכנסות אחרות
77,491									סך ההכנסות במאוחד
(80,218)	-	151	1,243	(11,591)	(6,043)	(6,735)	(1,641)	(55,602)	תוצאות המגזר (* **)
2,576									<u>הכנסות שלא יוחסו:</u>
1,405									הכנסות מימון
									הכנסות אחרות
									<u>הוצאות שלא יוחסו:</u>
(9,903)									עלויות אשראי ומימון
(3,673)									עלויות והוצאות שלא יוחסו
-									הוצאות אחרות
(89,813)									הפסד לפני מסים על הכנסה

(\* ) לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים כדלקמן: מגזר בנקאות להשקעות בסך של 4.3 מליון ש"ח.  
(\*\*) הכנסות נטו בגין מגזר הנוסטרו בתקופת הדוח הינן שליליות והסתכמו לסך של כ- 13.2 מליון ש"ח.

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

באור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010

סך הכל במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	אחר *	כלל פיננסים נגזרים *	נוסטרו	בנקאות להשקעות	ניהול נכסים בחול	שירותים פיננסים	ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות בישראל
								בלתי מבוקר
אלפי ש"ח								
92,096	-	705	2,798	9,600	1,622	23,220	15,379	38,772
-	(500)	-	-	-	-	-	500	-
92,096	(500)	705	2,798	9,600	1,622	23,220	15,879	38,772
1,150								
246								
93,492								
14,755	-	255	2,798	6,078	949	(2,857)	(303)	7,835
1,150								
246								
(13,325)								
(3,855)								
(1,029)								

הכנסות: (1)

לקוחות חיצוניים

בין המגזרים

סך ההכנסות במגזרים

מימון לא מיוחס

הכנסות אחרות

סך ההכנסות במאוחד

תוצאות המגזר \*

הכנסות שלא יוחסו:

הכנסות מימון

הכנסות אחרות

הוצאות שלא יוחסו:

עלויות אשראי ומימון שלא יוחסו

עלויות והוצאות שלא יוחסו \*

רווח לפני מסים על הכנסה

(\* הצגה מחדש, ראה באור ד'2.

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

באור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

סך הכל במאוחד	קיזוז פעולות בין מגזרים	כלל פיננסים (אחר *)	כלל פיננסים (נגזרים *)	נוסטרו מבוקר אלפי ש"ח	בנקאות להשקעות	ניהול נכסים בחו"ל	שירותים פיננסים	ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות בישראל
380,882	-	2,629	9,263	29,773	13,222	92,749	77,330	155,916
-	(2,245)	-	-	-	-	-	2,245	-
380,882	(2,245)	2,629	9,263	29,773	13,222	92,749	79,575	155,916
7,339								
35,031								
423,252								
49,462	-	728	9,263	18,277	5,016	(16,551)	7,306	25,423
7,339								
35,031								
(45,240)								
(22,869)								
23,723								

הכנסות : (1)

לקוחות חיצוניים

בין מגזריות

סך ההכנסות במגזרים

מימון לא מיוחס

הכנסות אחרות

סך ההכנסות במאוחד

תוצאות המגזר (\* \*\*)

הכנסות שלא יוחסו :

הכנסות מימון

הכנסות אחרות

הוצאות שלא יוחסו :

עלויות אשראי ומימון שלא יוחסו

עלויות והוצאות שלא יוחסו \*

רווח לפני מסים על הכנסה

(\* הצגה מחדש, ראה באור 22).

\*\* לאחר ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים כדלקמן : מגזר ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות בישראל בסך של כ- 1.7 מליון ש"ח, ומגזר בנקאות להשקעות בסך של כ- 1.9 מליון ש"ח.

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

## באור 7 - צירוף דוחות כספיים

הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של כלל פיננסים נגזרים בע"מ.

## באור 8 - ארועים במהלך תקופת הדוח ולאחריה

א. ביום 17 בינואר, 2011 התקבלה הצעת רכש מלאה אשר פורסמה על ידי כלל החזקות, בעלת השליטה בחברה ביום 29 בדצמבר, 2010 בשיעור הנדרש לביצועה. מפרט הצעת הרכש פורסם לפי סעיף 336 לחוק החברות, ולפיו הציעה כלל החזקות לרכוש מכל המחזיקים במניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע"נ כל אחת של החברה, למעט כלל החזקות (להלן - הניצעים), את כל המניות המוחזקות על ידם, במחיר של 4.85 ש"ח למניה. במועד הקיבול האחרון להצעת הרכש החזיקו הניצעים ב-20,439,423 מניות של החברה, אשר היוו כ-18.5% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה. כתוצאה מקבלת הצעת הרכש כאמור, ביום 23 בינואר, 2011 נמחקו מניות החברה מהרישום למסחר וביום 24 בינואר, 2011 הפכה החברה לחברה פרטית. החברה ממשיכה להיות "תאגיד מדווח", כהגדרתו של מונח זה בחוק ניירות ערך, וזאת בשל העובדה שאגרות חוב (סדרה א') של החברה ממשיכות להיות מוחזקות בידי הציבור.

ב. בחודש פברואר 2011 פירסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור, הצעה לתיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד 1994-ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה) התשס"ו 2006- בעניין הפצת קרנות חוץ והורדת שיעור העמלה המרבית המותרת. על פי התיקון, תבוטל עמלת ההפצה בשיעור של 0.8% מהשווי הנקי של נכסי הקרן המשולמת בגין קרנות מנייתיות וכל עמלות ההפצה מסוג 3, לרבות בגין קרנות מנייתיות כאמור, יועמדו על 0.45% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. עוד נקבע בתיקון כי מפיצים יוכלו לגבות ממנהלי קרנות חוץ עמלת הפצה גבוהות מהקבוע בתקנות וחובת מנהלי קרנות החוץ להשיב עמלה זו לבעלי היחידות. אפשרות זו לא קיימת למנהל הקרן הישראלי. התיקון בחוק נועד לקבוע ביחס למנהלי קרנות חוץ, הוראה דומה לזו החלה על מנהלי קרנות ישראלים, היינו, כי מפיץ לא יסרב להפיץ קרנות בגין סיבות הקשורות בקרן או במנהל קרן, גם על מנהלי קרנות חוץ ובלבד שהמפיץ יהיה רשאי לסרב להפיץ קרנות חוץ לחלוטין. להערכת החברה המאוחדת, לתיקון האמור, אם וככל שיתקבל, לא צפויה להיות השפעה מהותית על פעילותה. מידע בדבר השלכות הצעת התיקון ביחס לפעילות הקבוצה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, ומבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה המאוחדת והערכותיה במועד פרסום הדוח. הערכות החברה המאוחדת יכולות להשתנות ככל שהצעת התיקון או התיקון יהיו שונים מההצעה כאמור.

ג. ביום 28 בדצמבר 2011 יכנס לתוקף חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 14), התש"ע - 2010 במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 69 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 (להלן: תיקון 14). על פי תיקון 14, ככלל, יחויב מנהל קרן לבצע מכרז לשם התקשרות בהסכם לקבלת שירותי ברוקראז', בהתאם להליך הקבוע בחוק ובכללים שנקבעו על ידי רשות ניירות ערך. על אף האמור, נקבע בתיקון חריג לפיו יהיה רשאי מנהל קרן להתקשר בהסכם לקבלת שירותי ברוקראז' ללא מכרז עם חברה סוחרת קשורה, ובלבד שיתקיימו התנאים הבאים: (1) החברה הקשורה עומדת בתנאי הסף שנקבעו במכרז; (2) העמלה שתשולם לחברה הקשורה לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה במכרז עבור ביצוע עסקה דומה; (3) ועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו את ההתקשרות וקבעו כי היא אינה פוגעת בבעלי היחידות ותנאיה אינם נחותים מתנאי ההתקשרות עם הזוכה במכרז. עוד נקבע בתיקון כי מנהל קרן לא ישלם לחברה קשורה בגין שירותי ברוקראז' סכום העולה על 20% מן הסך ששילם עבור שירותים דומים באותה שנת כספים. בחודש דצמבר 2010 פרסמה רשות ניירות ערך כללים מעודכנים לעריכת וניהול מכרזים כאמור (להלן: "כללי המכרזים"), על פיהם נקבע, בין היתר, כי במקרה בו התקשר מנהל קרן עם חברה קשורה ללא מכרז, לא תעלה העמלה שתשולם לחברה הקשורה עבור ביצוע עסקה, על העמלה הנמוכה ביותר שתשולם לזוכה במכרז עבור ביצוע עסקה מאותו סוג. עם כניסתו לתוקף של תיקון 14 כאמור, יוגבל היקף פעילות הברוקראז' בין כלל קרנות נאמנות לכלל ברוקראז'. להערכת הנהלת הקבוצה לתיקון האמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה המאוחדת. המידע בדבר השלכות הצעת החוק וכללי המכרזים ביחס לפעילות החברה המאוחדת, כולל גם מידע צופה פני עתיד המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה המאוחדת במועד הדוח וכולל הערכות של החברה המאוחדת נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, וזאת, בין היתר, לאור כללי המכרזים שיאומצו בפועל ושינויים בשוק ההון.

ד. ביום 27 בינואר 2011 פורסם ברשומות חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 (להלן: "חוק ייעול הליכי אכיפה"). תחילתו של החוק ביום 28 בפברואר 2011. מטרת חוק ייעול הליכי אכיפה הינה לייעל את אכיפת הוראות החוקים, עליהם מופקדת רשות ניירות ערך והמסדירים את תחום דיני ניירות הערך, ובהם חוק השקעות משותפות בנאמנות.

## באור 8 - ארועים במהלך תקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ד. (המשך)  
 בהתאם לחוק ייעול הליכי אכיפה, ישולבו במסגרת חוק השקעות משותפות בנאמנות שלושה מסלולי אכיפה של הוראותיו: (א) עיצום כספי - אשר יטפל במקרים של הפרות טכניות והפרות אשר קל יחסית לבררן; (ב) אכיפה מנהלית - הליך חדש אשר ישמש לטיפול בכל אותן הפרות שהיסוד הנפשי הנדרש בהן הוא לכל היותר של רשלנות ו- (ג) אכיפה פלילית - אשר בה ישתמשו בכל אותם המקרים בהם היסוד הנפשי הוא במדרג גבוה מרשלנות כאמור (מודעות וכוונה). ההליך המנהלי ינוהל באמצעות ועדה לאכיפה מנהלית, אשר בשונה מהליך אדוורסרי קלאסי, תהא רשאית לברר את העניין שלפניה ולזמן עדים להופיע בפניה ולמי שמופיע בפניה לא תהיה זכות להימנע מהפללה עצמית. ועדה זו תוסמך להטיל קנסות כספיים בהיקף משמעותי; לדרוש תשלום פיצויים לנפגעי העבירה; לדרוש נקיטה של פעולות לתיקון ההפרה ולמניעת הישנותה; לאסור על כהונה כנושא משרה בכירה בגופים מסוימים; להתלות רישיון או היתר לתקופה קצובה שאינה עולה על שנה לגוף שנדרש לו רישיון או היתר (בין היתר - מנהל קרן או נאמן) ולהטיל עונש על תנאי. כמו כן, יושב ראש הרשות, באישור מותב שימנה לכך, יהא רשאי לקבוע הפסקת הליכים מותנית- היינו, אם החשוד ימלא אחר הוראות שיוטלו עליו במסגרת הסדר, הוא לא יועמד לדין בשל המעשים שביצע והסכמתו להסכם האכיפה לא תיחשב כהודאה בביצוע עבירה או הפרה, ולא תשמש ראיה נגדו. לעניין העיצום הכספי, שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים, רשאי לקבוע מקרים, נסיבות ושיקולים, שבשלהם ניתן יהיה להפחית את סכום העיצום הכספי המפורט בתוספת השישית לחוק, בשיעורים מרביים שיקבע. משכך, לצד העלאת סכומי הקנסות באופן ניכר הדין יאפשר הפחתה של קנס במקרים מסוימים. זאת, בשונה מהמצב הקיים לפיו לרשות סמכות להטיל את הקנס או שלא להטילו ואולם אין לה סמכות להפחית סכומו של קנס.

ה. בין חברה מאוחדת לרשויות המס התגלעה מחלוקת בקשר להפסדי הון שנוצרו ללקוחותיה ממכירת ניירות ערך הנקובים במטבע חוץ או שערכם צמוד למטבע חוץ וזאת במקרים בהם לאותם לקוחות נוצר הפסד הון ממכירת ניירות הערך האמורים, חלה שחיקה במונחי שקל במטבע הרלוונטי ולו היה נוצר רווח ממכירת ניירות הערך לא היה ממוסה מרכיב הרווח הנגזר מהתחזקות אותו שער מטבע יחסית לשקל. החברה ראתה בהפסדים אלה כהפסדי הון הניתנים לקיזוז לצרכי מס כאשר לעמדת רשויות המס גובה ההפסד הנגזר משחיקת מטבע החוץ אינו מותר בניכוי ומשכך לעמדתם לא היה על החברה המאוחדת להתחשב בו גם לצרכי ניכוי מס במקור ללקוחותיה. החברה המאוחדת מצויה בדיונים עם רשויות המס בקשר לסוגיה האמורה ועד כה לא יצאו כל שומות מס בקשר למחלוקת זאת.

לדעת הנהלת החברה המאוחדת, הנסמכת על חוות דעת של יועציה המשפטיים, יותר סביר הדבר משלא סביר (הסתברות מעל 50%) שעמדת החברה המאוחדת תתקבל ככל ומחלוקת זו תגענה בפני ערכאות משפטיות ומשכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת בגין המחלוקת האמורה. לאור השלב המקדמי של הבדיקה אין החברה המאוחדת יכולה לאמוד את מידת החיוב הכספי בו תחויב, באם תתקבל עמדת רשות המיסים.

ו. ביום 23 במרס, 2011 בהמשך למימוש של דו-צח בע"מ (להלן - "דו-צח") את אופציית רכש א' שהוענקה לה לרכישת 350 מניות רגילות של כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן - "כלל חיתום"), נתקבלה מדו-צח תוספת תמורה נוספת בסך של כ- 4.5 מיליוני ש"ח, בגין התאמת מחיר לתמורת אופציית הרכש א' לתוצאותיה הכספיות של כלל חיתום לשנת 2010. תוספת התמורה האמורה כלולה ברווח החברה המדווח בדוחותיה התקופתיים ליום 31 בדצמבר 2010. לאחר ביצוע התאמת המחיר האמורה לא זכאית החברה לתמורה נוספת בגין מימוש אופציית רכש א' כאמור.

ז. ביום 31 במרס, 2011 נחתמו הסכמים בין כלל פיננסים נגזרים (להלן - "כלל נגזרים") ובין כלל בטוחה וחברות ייעודיות המנפיקות מוצרי מדדים, אשר נועד להחליף את הסכם התפעול על פיו מעניקה כלל נגזרים שירותי תפעול לחברות ייעודיות המנפיקות מוצרי מדדים וכן התקשרות בהסכם בין כלל נגזרים ובין כלל בטוחה וכלל ניהול קרנות נאמנות אשר יחליף את הסכם למתן שירותי ביצוע על פיו מעניקה כיום כלל נגזרים שירותי ביצוע לכלל ניהול קרנות נאמנות (להלן, יחדיו - "ההסכמים החדשים"). כניסתם לתוקף של ההסכמים החדשים הותנה בתנאים מתלים בהם אישור הממונה על ההגבלים העסקיים. בתוך כך ולצורך פעילותה של כלל נגזרים, עם אישור ההסכמים החדשים, אישרה החברה התקשרות בהסכם הלוואה חדש עם כלל נגזרים חלף הלוואה נוכחית קיימת (אשר הוארכה מעת לעת באופן בו הועמדה לפירעון ביום 30 ביוני 2011), על פיו תעמיד החברה לכלל נגזרים הלוואה בסכום דומה לתקופה של עשר שנים הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 7%.

בתחילת יוני 2011, עם התגבשות ההסכמים למכירת החזקותיה בחברות מבט למיטב (ראה ביאור 8 להלן), ההסכמים החדשים הושגו, ועם כניסתם לתוקף של ההסכמים עם מיטב, הסכמים בוטלו. בקשר עם הסכם הלוואה החדש, הוסכם כי ההסכם יושהה עד להשלמת העסקאות על פי הסכמי מיטב שנחתמו באותו מועד. ביום 30 ביוני 2011, עם השלמת הסכם מכירת תעודות הסל למיטב, נכנס לתוקף הסכם הלוואה החדש לזמן ארוך בין החברה לכלל נגזרים. ההסכם הישן למתן שירותי ביצוע על פיו מעניקה כלל נגזרים שירותי ביצוע לכלל ניהול קרנות נאמנות נותר בתוקפו, ואילו הסכם התפעול על פיו מעניקה כלל נגזרים שירותי תפעול לחברות ייעודיות המנפיקות מוצרי מדדים הוסב לחברה בקבוצת מיטב.

**באור 8 - ארועים במהלך תקופת הדוח ולאחריה (המשך)**

ז. (המשך)

מאחר ובמועד החתימה על הסכם ההלוואה עם כלל נגזרים תנאי הריבית של ההלוואה שיקפו תנאי שוק לאותו מועד ומאחר וההתחייבות למתן ההלוואה טופלה כ- Loan Commitment, המוחרגת מתחולת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39, החברה לא שיקפה את ההפסד הנובע מההפרש שבין השווי ההוגן של ההלוואה ליום העמדתה בפועל לבין הערך הנקוב של ההלוואה. הירידה בשווי ההוגן של ההלוואה מיום ההתחייבות למתן ההלוואה ועד להעמדתה בפועל נובע מעליית שיעורי הריבית בשוק בתקופה האמורה.

ח. בהמשך לאמור בביאור 16 ב. 2. לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בקשר עם הסכם שנחתם בין החברה המאוחדת לבין דוד שילוח בחודש מרס 2010, ביום 6 בינואר 2011, הגיש עו"ד יואב מוזר, לשעבר ב"כ של מר שילוח, ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט מנובמבר 2010 לאשר את ההסכם החדש ולפצל את החשבונית. דיון בערעור נקבע ליום 2 במאי 2012. כמו כן, ביום 3 במרס 2011 הגישה החברה המאוחדת בקשה למתן הוראות לנאמנים, לפיה התבקש בית המשפט להורות על העברת מלוא הסכום שנמצא בחשבון הנאמנות לטובת החברה המאוחדת, לידי החברה המאוחדת. במהלך הרבעון השני של שנת 2011 הוגשו מספר התנגדויות לבקשת החברה המאוחדת להורות על העברת סכום החזר לידי החברה המאוחדת. במהלך הרבעון השלישי החלו הצדדים בניהול הליך גישור בפני מגשר, בנסיון לישב את כלל המחלוקות ביניהם. למועד זה, ההליך טרם הסתיים. להערכת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, לבקשתה לקבלת סכום החזר סיכוי טוב להתקבל (בסבירות העולה על 50%), אולם אין באפשרותה להעריך מתי יוכרע העניין ומתי יועבר לה סכום החזר כאמור.

ט. ביום 9 במאי, 2011 העמידה כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"), חברת האם של החברה ובעלת השליטה בה, הון לחברה בדרך של מתן הלוואה צמיתה בסך כולל של 40 מיליון ש"ח (להלן - "שטר ההון"), לצורך חיזוק הונה של החברה. שטר ההון אינו נושא ריבית והצמדה, וניתן לפירעון רק בעת פירוק החברה ולאחר פירעון כל חובות החברה לנושיה.

כלל החזקות תהא רשאית (אך לא חייבת), להמיר את שטר ההון, כולו או חלקו, למניות רגילות של החברה, באופן שבו יחס המרת ההלוואה למניות יתבצע בהתאם למחיר של 4.85 ש"ח למניית החברה (המחיר אשר נקבע בהצעת הרכש (ראה גם באור 8א' לעיל)). מובהר כי במידה ויבוצע פיצול מניות, איחוד מניות או קיטון בהון העצמי של החברה, כתוצאה מ"חלוקה", כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, אזי יחס ההמרה יותאם בהתאם. שטר ההון סווג במסגרת ההון העצמי של החברה.

י. ביום 19 במאי 2011 הודיעה מידרוג על אישור מחדש של דירוג Baa1 באופן יציב לאגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי החברה, ודירוג Baa1 באופן יציב ליכולת הפירעון הכוללת של כלל בטוחה.

יא. ביום 16 ביוני 2011, פרעה החברה בפרעון מוקדם סך של 40 מיליון ש"ח מתוך יתרתה הבלתי מסולקת של ההלוואה שהעמידה כלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בשליטת כלל החזקות, לחברה, על פי הסכם הלוואה מיום 18 ביוני 2006 על סך של 260 מיליון ש"ח (להלן - "הלוואת כלל ביטוח"). הפירעון המוקדם בא על חשבון תשלומי קרן הלוואת כלל ביטוח הראשונים אשר היו אמורים להיות משולמים בשנים 2012 ו-2013. לאחר ביצוע הפירעון המוקדם עומדת יתרתה הבלתי מסולקת של ההלוואה על סך של כ- 168 מיליון ש"ח, כולל ריבית צבורה.

יב. ביום 29 ביוני, 2011 השלימה החברה את מכירת 9.7% מההון המונפק והנפרע של כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל חיתום") לחברה בבעלות רונן ויסרברג, נאור אל-חי ויובל בן-זאב (להלן: "הרוכשת") וזאת בתמורה לכ- 5.6 מיליון ש"ח מתוכם כ- 3.9 מיליון ש"ח התקבלו במזומן עם השלמת העסקה והיתרה בסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח תתקבל לא יאוחר ממועד אישור הדוחות הכספיים של כלל חיתום ליום 30 ביוני, 2012. במקביל, מכרה דו צח לרוכשת 15% מהונה המונפק והנפרע של כלל חיתום באותם תנאים.

בהסכם המכר נקבעו הוראות באשר למדיניות לחלוקת דיבידנדים על ידי כלל חיתום וכן נקבעו הוראות באשר לאי תחרות הרוכשת בכלל חיתום, הסדרים בקשר למינוי דירקטורים, הגנות מיעוט לרוכשת ביחס להחלטות מסוימות בכלל חיתום וכן זכויות שונות בקשר עם העברת מניות כלל חיתום. בנוסף, נקבעו בהסכם הוראות שונות במערכת היחסים שבין דו-צח לרוכשת ובכלל זה הוראות בקשר למכירה או רכישה של החזקות הרוכשת בכלל חיתום.

במקביל חתמה החברה על תיקון שני להסכם המכר בו התקשרה החברה עם דו-צח ועם כלל חיתום ביום 23 במרס 2009 (אשר תוקן ביום 18 בפברואר 2010), על פיו מכרה החברה כ- 26% מהונה המונפק של כלל חיתום לדו-צח (להלן: "הסכם המכר לדו צח"), אשר עיקריו הינם כמפורט להלן: לחברה ניתנה אופציית רכש (Call) לרכוש מדו-צח מניות כלל חיתום במקרה בו יוקצו מניות לעובדי כלל חיתום באופן שהחברה תוכל לשמר את שיעור החזקתה במניות כלל חיתום. בנוסף, עודכנו ההסדרים ביחס למינוי דירקטורים דרך קבלת החלטות בכלל החיתום, עודכנו הסדרי אי התחרות וכן תקופות אופציות המכר והרכש ביחס להחזקות החברה בכלל חיתום. ה"ה רונן ויסרברג, נאור אל-חי ויובל בן-זאב מחזיקים, באמצעות חברה בבעלותם ב-40% מהון המניות של כלל פיננסים בטוחה ברוקראגי בע"מ (להלן: "כלל ברוקראגי"), כאשר יתרת 60% מהונה של כלל ברוקראגי מוחזק בידי החברה בעקיפין.

לאחר השלמת העסקה כאמור ונכון למועד דוח זה מחזיקה החברה בכ- 10.1% מהונה המונפק והנפרע של כלל חיתום. לאחר בחינה של ההיבטים החשבונאיים של המכירה כאמור, לרבות בעקבות דיונים בנושא שנערכו עם רשות ני"ע,

**באור 8 - ארועים במהלך תקופת הדוח ולאחריה (המשך)**

יב. (המשך)

החליטה החברה כי נותרה עם השפעה מהותית בכלל חיתום. בהתאם לכך, יתרת ההשקעה בכלל חיתום מוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני גם לאחר המכירה האמורה. החברה רשמה רווח של כ- 1.7 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2011 בגין השלמת מכירת מניות כלל חיתום.

קודם להשלמת העסקה כאמור הכריזה כלל חיתום על חלוקת דיבידנד אשר חלקה של החברה בו הוא 2.8 מליון ש"ח ואשר התקבל בחברה ביום 20 ביולי 2011.

יג. ביום 30 ביוני, מכרה כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "כלל בטוחה"), (חברת בת בבעלותה המלאה של החברה) את מלוא החזקותיה בחברות מבט מדדים בע"מ, מבט תעודות סל בע"מ, מבט מט"ח בע"מ, מבט מכשירים פיננסים בע"מ, מבט תעודות חו"ל בע"מ ומבט סל בינלאומי בע"מ (חברות מאוחדות, להלן: "חברות מבט") לבית ההשקעות מיטב (להלן: "מיטב"). במסגרת השלמת העסקה שולם לכלל בטוחה סך כולל של כ- 59 מיליון ש"ח, כמפורט להלן: במסגרת השלמת העסקה שולם לכלל בטוחה סך כולל של כ- 56.1 מיליון ש"ח. בנוסף כלל בטוחה קיבלה סך נוסף של כ- 0.3 מליון ש"ח במסגרת התאמות לתמורה. כמו כן, כנגד התחייבות כלל בטוחה כלפי חברות מקבוצת מיטב כי במשך תקופה של 4 שנים, החברה וכלל בטוחה, תימנענה מלעסוק בפעילויות מסוימות המתחרות בתחום הפעילות, שולם לכלל בטוחה סך של כ- 3.5 מיליון ש"ח, אשר לא הוכר כהכנסה בדוחותיה הכספיים של הקבוצה. הכנסה נדחית זו תוכר על ידי הקבוצה על פני תקופת ההתחייבות לאי תחרות (עד ליוני 2015). בעקבות המכירה רשמה החברה במועד המכירה רווח הון בסך של כ- 20.8 מליון ש"ח, אשר נכללו במסגרת הפעילות המופסקת.

בנוסף, געש עשיית שוק בע"מ, מקבוצת מיטב שילמה לכלל פיננסים נגזרים בע"מ (חברה מוחזקת על ידי החברה, להלן: "כלל נגזרים") סך של כ- 43.3 מיליון ש"ח תמורת הזכויות וההתחייבויות מכוח ועל פי הסכמי התפעול שבין כלל נגזרים לבין חברות מבט, וכן עבור זכות השימוש בקניין הרוחני של כלל נגזרים AS IS. בעקבות המכירה רשמה כלל נגזרים רווח הון לאחר מס בסך של כ- 20.9 מליון ש"ח, כאשר חלק החברה ברווח זה הינו כ- 9.2 מליון ש"ח ואשר נכלל במסגרת חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות.

הפעילות המבוצעת בחברות מבט נכללה במגזר מוצרים פיננסים, אשר בעקבות המכירה סווגה פעילותו כפעילות מופסקת. מספרי ההשוואה הוצגו מחדש בדוח רווח והפסד וזאת על מנת להציג בנפרד את הפעילות המופסקת מהפעילות הנמשכת.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
28,447	6,035	-	21,507	11,928
22,942	4,453	-	16,375	10,635
5,505	1,582	-	5,132	1,293
485	352	-	1,051	588
5,020	1,230	-	4,081	705
-	-	229	-	21,022
5,020	1,230	229	4,081	21,727

**להלן תוצאות הפעילות המופסקת:**

הכנסות	11,928
הוצאות	10,635
תוצאות תפעוליות	1,293
מסים על ההכנסה	588
תוצאות תפעוליות לאחר מסים על ההכנסה	705
רווח ממכירת פעילות מופסקת	21,022
רווח לתקופה	21,727

**תזרימי מזומנים מפעילות מופסקת**

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(15,580)	(13,616)	-	(22,127)	2,008
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	412,796	23,858	-	118,236	(343,914)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(396,569)	(9,417)	-	(96,798)	341,763
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מופסקת (ששימשו לפעילות מופסקת)	647	825	-	(689)	(143)

לעניין השפעת המימוש על המצב הכספי של הקבוצה, ראה סעיף (ב) לתמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד.

### באור 8 - ארועים במהלך תקופת הדוח ולאחריה (המשך)

יד. בתחילת נובמבר 2011 פורסם תזכיר חוק לשינוי חברתי כלכלי (תיקוני חקיקה) (מסים), התשע"ב-2011 (להלן - תזכיר החוק). במסגרת תזכיר החוק מוצע, בין היתר, לבטל, החל משנת 2012, את מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת תזכיר החוק מוצע גם להעלות את מס החברות לשיעור של 25% בשנת 2012. לאור ההעלאה המוצעת של שיעור מס החברות ל- 25% בשנת 2012, יועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2011 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדוחות הכספיים ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מתזכיר החוק. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שמועד הדוחות הוא החל מהמועד שבו חקיקת החוק תושלם למעשה.

להערכת החברה לאישור בכנסת של תזכיר החוק כמתואר לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

### באור 9 - הערכות שווי מהותיות בתקופת הדוח

א. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011, חברה מאוחדת Titanium Asset Management Corp. (להלן - "טיטניום" או "חברה מאוחדת") ביצעה בחינה לירידת ערך בהתייחס לנכסים בלתי מוחשיים מזהים המיוחסים לקשרי לקוחות וכן בהתייחס למוניטין הרשום בספרי טיטניום והמיוחס לפעילות של טיטניום בכללותה. האירועים המהווים אינדיקציה לירידת ערך אשר הובילו לביצוע הבחינה הינם פדיונות נוספים של נכסים המושקעים בקרן גידור, אשר לחברה המאוחדת הסכם הפצה עם מנהליה, מעבר להיקף הפדיונות כפי שהובאו בחשבון בבחינה שבוצעה ליום 31 בדצמבר 2010 וכן הרעה ביחסי הגומלין העסקיים עם מנהלי קרן הגידור, אשר להערכת הנהלת החברה המאוחדת עלולים להוביל בעתיד להסכמים בתנאים נחותים מהתנאים הקיימים בהסכם ההפצה הנוכחי. האירועים האמורים חלו לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים, ומשפיעים בעיקר על היקף ההכנסות הצפויות של טיטניום שינבעו מהסכם ההפצה.

במסגרת זו ביצעה החברה המאוחדת בחינה של הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת תזרימי המזומנים שאליה משויך הנכס הבלתי מוחשי המזוהה ושל המוניטין המיוחס לטיטניום בכללותה תוך חישוב שווי השימוש (VIU) על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בעל ידע וניסיון מוכח בתחום. בעקבות בחינת הסכום בר ההשבה על ידי מעריך השווי החיצוני, עודכנו במקביל גם תחזיות אחרות של הנהלת טיטניום בקשר לפעילויות אחרות, ככל שנדרש. בהתאם לממצאי הבחינה שווי השימוש של היחידה מניבת תזרימי המזומנים שאליה שויך הנכס הבלתי מוחשי המזוהה גבוה מערכה של היחידה בספרים וכפועל יוצא לא נדרשה הפרשה לירידת ערך בגין קשרי הלקוחות. לעומת זאת, שווי השימוש של החברה המאוחדת הכוללת את המוניטין נמוך מערכה בספרים בכ- 584 אלפי דולר (כ- 2.1 מיליון ש"ח) ולפיכך נרשמה הפחתה לירידת ערך הדוח ברבעון הראשון לשנת 2011 בסכום זה (חלק בעלי מניות החברה בהפחתה כ- 1.1 מיליון ש"ח). הנחות מפתח ששימשו לחישוב סכום שווי השימוש של היחידות מניבות תזרימי המזומנים שאליהן משויך הנכס הבלתי מוחשי המזוהה והמוניטין המיוחס לטיטניום בכללותה, בהתאמה הינם שיעורי ההיוון לפני מס, שיעורי הצמיחה לטווח ארוך, תחזית הכנסות החברה מהסכם ההפצה בשנה המייצגת ושיעור דמי הניהול להם זכאית טיטניום. להלן ההנחות:

	ליום 31 במרס 2011	ליום 31 בדצמבר 2010	
שיעור ההיוון לפני מס – בהתייחס למוניטין בספרי טיטניום (*) (%)	15.1	15.5	
שיעור צמיחה ארוך טווח (%)	4.0	4.0	
הכנסות מהסכם ההפצה בשנה המייצגת (אלפי דולר)	1,126	1,711 (**)	
שיעור דמי הניהול מהנכסים בשנה המייצגת (%)	0.15%	0.18% (**)	

תחזית תזרימי המזומנים בשתי הערכות השווי ניתנה עד יום 31 בדצמבר 2015. כמו כן, בהתבסס על הערכת הנהלת טיטניום הסכם ההפצה עם קרן הגידור יחודש עם סיומו ועל כן הניחה החברה המאוחדת תחזית תזרימי מזומנים מייצג לשנים העוקבות (ליום 31, במרס 2011 הניחה החברה המאוחדת כי החוזה יוארך בתנאים נחותים).

(\*) בהתייחס לשיעורי ההיוון ששימשו בהערכות שווי השימוש הנידונות:

1. לצורך בחינת ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים מזהים, מעריך השווי הניח שיעור היוון לפני מס של 15.5% בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2010 ו- 14.7% בהערכת השווי ליום 31 במרס 2011.
2. לא חל שינוי בעלות ההון (שיעור ההיוון אחרי מס) העומד על 12.5% בשתי התקופות הן בהתייחס להערכת שווי השימוש של היחידה מניבת תזרימי המזומנים שאליה מיוחס הנכס הבלתי מוחשי המזוהה והן לעבודה שבוצעה לצרכי בחינת ירידת ערך המוניטין בספרי טיטניום. הירידה בשיעור ההיוון לפני מס נובעת משינוי בגובה מגן המס ולפיכך גם משינוי בעיתוי המחושב של תשלומי המס.
3. נציין כי שיעור ההיוון לפני מס ליום 31 בדצמבר 2010 הן בהתייחס לבחינת המוניטין והן בהתייחס לבחינת הנכס הבלתי מוחשי המזוהה המפורט לעיל גבוה מזה שהוצג בהערכת השווי שצורפה לדוחות הכספיים של

**באור 9 - הערכות שווי מהותיות בתקופת הדוח (המשך)**

א. (המשך)

החברה ליום 31 בדצמבר 2010 וזאת בשל השינוי במתודולוגיה בהתייחס למגן המס הנובע מהפחתת נכסים בלתי מוחשיים, כפי שמפורט בהמשך. יצוין כי עדכון שיעור ההיוון אינו משנה את ממצאי החברה בדבר העדר צורך בירידת ערך לתום שנת 2010.

4. יצוין כי הנהלת טיטניום השתמשה בעבודותיה הפנימיות ליום 31 במרס, 2011 ו- 31 בדצמבר, 2010 בשיעור היוון אחרי מס של 14.5%, המהווה שיעור היוון הגבוה ב- 2% בהשוואה לשיעור ההיוון בו השתמש מעריך השווי, וזאת על מנת לשקף תוספת פרמיה עבור סיכונים ספציפיים. יצוין כי בעבודת מעריך השווי, הסיכונים האמורים קיבלו ביטוי על דרך של התאמת אומדני תזרימי המזומנים שהתקבלו מהנהלת טיטניום. דהיינו, בעבודת מעריך השווי השתקפו הסיכונים הספציפיים בדרך של התאמת תזרימי המזומנים, וזאת כמקובל בעבודות דומות לבחינת ירידת ערך, חלף הכללתם במסגרת שיעור ההיוון כפי שביצעה הנהלת החברה המאוחדת. ממצאי עבודת מעריך השווי כללו טווח שוויים, כאשר הטווח התחתון הינו דומה לשווי שהתקבל כתוצאה מהערכת השווי של הנהלת טיטניום אשר כאמור לעיל בוצעה תוך שימוש בשיעור היוון בשיעור 14.5%. לפיכך, בחרה הנהלת החברה בטווח התחתון המתקבל מהערכת השווי של מעריך השווי.

(\*\*) בתחזיות הנהלת טיטניום ששימשו בהערכת השווי שבוצעה לתום שנת 2010, לא קיבל ביטוי בשוגג הסף התחתון של דמי הניהול להם זכאי מנהל קרן הגידור בהתאם להסכם ההפצה בין הצדדים. לפיכך בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2010 הונח כי שיעור דמי הניהול בשנה המייצגת להם זכאית טיטניום הינו כ- 0.23% מהנכסים המושקעים בקרן הגידור חלף שימוש בשיעור של 0.18%, כנדרש ובהתחשב באותו סף תחתון כאמור לעיל. גם אלמלא טעות זו ואף במצטבר עם השינוי במתודולוגיה כמפורט להלן לא היה על החברה לרשום הפחתת ערך בדוחותיה ליום 31 בדצמבר 2010.

נציין כי המתודולוגיה שיושמה בהערכות שווי השימוש הנוכחיות שונה מהמתודולוגיה שיושמה בהערכות שווי קודמות ככל שהנושא רלוונטי, וזאת בהתייחס לאומדן תזרים המזומנים לאחר מס לצורך הערכת שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים, אשר בעבודה הנוכחית כלל מגן מס המחושב על ערכם בספרים של הנכסים הבלתי מוחשיים (כולל מוניטין) חלף ערכם הגבוה יותר לצרכי מס, כפי שיושם בשוגג בעבודות קודמות. כמו כן, בעבודה הנוכחית מעריך השווי חישב את מגן המס וההפחתה הנגזרת בשיטה איטרטיבית (iterative calculation) שנועדה להבטיח כי לאחר ביצוע ההפחתה, חישוב מחודש של מגן המס, המביא בחשבון את ההפחתה, לא יביא לערך השונה מזה שנתקבל לאחר ההפחתה. יצוין כי בתקופות קודמות נלקח בחשבון מגן המס בחישוב בשיטה פשטנית יותר הלוקחת בחשבון את יתרת הנכסים בספרים לפני ההפחתה לצורך הכללת מגן המס בתזרים המזומנים אחרי מס. החברה אימצה את השיטה האיטרטיבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011.

השפעת תיקון המתודולוגיה על השוויים המחושבים בהערכות שווי קודמות הינה כדלקמן:

- הערכת השווי שהוכנה בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2009:

השפעה על הממצאים (**)	שווי שנקבע בהתחשב למגן מס בהתחשב בערכם לצרכי מס של נכסים בלתי מוחשיים	שווי שנקבע בהתאם למגן מס בהתחשב בערכם לצרכי מס של נכסים בלתי מוחשיים	יחידה מניבת מזומנים
	במגן מס הנובע מערכם בספרים של נכסים בלתי מוחשיים (VIU)	(VIU)	
-	אלפי דולר 18,996	17,635	Boyd
-	32,457	32,389	NIS
(809)	16,631	17,440	Wood
-	4,520	5,267	Sovereign
-	75,951	77,527	(* Titanium)

(\*) השווי המוצג לעיל של טיטניום הינו שווי הון החברה (ולפיכך כולל גם יתרות נכסים כספיים, נטו) ולא שווי הפעילות, כפי שמוצג בקשר עם יחידות מניבות המזומנים האחרות. שווי טיטניום כמכלול חושב לצורך בחינת ירידת ערך המוניטין הקיים בספרי החברה בגין השקעתה בטיטניום. נכון ליום 30 בספטמבר 2009, הפחיתה החברה את מלוא המוניטין בגין השקעתה בטיטניום.

(\*\*) השפעה כמותית הוצגה בטבלה לעיל רק במידה ולתיקון במתודולוגיה, כאמור לעיל השפעה על ההפחתה לירידת ערך הרשומה בספרים.

בהתאם לטבלה לעיל נדרשה טיטניום לבצע הפחתה נוספת של כ- 809 אלפי דולר ברבעון השלישי 2009 (השפעה של כ- 1.6 מיליון ש"ח על חלק בעלי מניות החברה). לצורך הכנת הדוחות הכספיים לתום שנת 2009, טיטניום יישמה הערכת שווי של היחידות מניבות המזומנים, בהתבסס על תזרימי מזומנים, אך לפי שיטת השווי ההוגן ולפיכך לשינוי

**באור 9 - הערכות שווי מהותיות בתקופת הדוח (המשך)**

א. (המשך)

במתודולוגיה המתוארת לעיל אין השפעה על השוויים ההוגנים שהיוו בסיס לצורך ההפחתות לירידת ערך שנכללו בדוחות הכספיים של טיטניום לתום שנת 2009. כמו כן, מאחר וטיטניום ביצעה הפחתה נוספת בגין Wood ברבעון הרביעי של שנת 2009, הרי שההפרש האמור שהיה נדרש בהכרה בקשר עם הרבעון השלישי של שנת 2009, כתוצאה מתיקון במתודולוגיה, נכלל ממילא במסגרת ההפחתה לרבעון הרביעי של 2009.

על אף שלתיקון המתודולוגיה, כאמור לעיל, קיימת השפעה כמותית כמפורט לעיל, על תוצאות החברה ברבעון השלישי של 2009, הותירה החברה את רישום ההפחתה ברבעון הרביעי של 2009 ולא תיקנה את דוחות רבעון שלישי, וזאת בשים לב לאי מהותיות הסכומים ביחס להונה העצמי של החברה ולרווח השנתי המייצג של החברה, המהווים מדדים ראויים בעיני החברה להערכת מהותיות העניין. להערכת החברה הטיפול האמור תואם בנסיבות העניין את הוראות תקן בינלאומי מספר 8.

כמו כן, בהמשך לאמור לעיל, שימוש בשיטה האיטרטיבית לחישוב מגן המס, כמוסבר לעיל, היה מביא לתוספת הפחתה של 821 אלפי דולר ברמת החברה המאוחדת (1.6 מליון ש"ח ברמת בעלי המניות) בתקופה של תשעת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009 מעבר למצוין בטבלה לעיל (סה"כ הפחתה של כ- 1.6 מליון דולר ברמת החברה המאוחדת). בהתאם לבחינה שבצעה החברה, מצאה החברה שאין גישה אחידה ביישום השיטה האיטרטיבית בהערכות שווי. כמו כן, בשים לב לסכום האבסולוטי הנובע מאי יישום שיטה זו, כמו גם העובדה שחוסר בהפחתה האמורה, ככל שנדרשה, נכלל במסגרת ההפחתה שנרשמה ברבעון הרביעי של 2009, החליטה החברה שלא לתקן את הדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2009. להערכת החברה, הטיפול האמור תואם בנסיבות העניין את הוראות תקן בינלאומי מספר 8.

- הערכת השווי שהוכנה בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009:

שווי שנקבע בהתאם למגן מס בהתחשב בערכם לצרכי מס של נכסים בלתי מוחשיים (VIU)	שווי שנקבע בהתחשב במגן מס הנובע מערכם בספרים של נכסים בלתי מוחשיים (VIU)	השפעה על הממצאים (**)	יחידה מניבת מזומנים (* Titanium)
63,930	60,730	-	אלפי דולר

(\* שווי ההון של טיטניום (כולל יתרות כספיות נטו).

(\*\*) השפעה כמותית הוצגה בטבלה לעיל רק במידה ולתיקון במתודולוגיה, כאמור לעיל השפעה על ההפחתה לירידת ערך הרשומה בספרים. יתרת השווי המאזני של החברה בטיטניום נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הינה כ- 28.8 מליון דולר.

- הערכת השווי שהוכנה בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010:

שווי שנקבע בהתאם למונח מס בהתחשב בערכם לצרכי מס של נכסים בלתי מוחשיים (VIU)	שווי שנקבע בהתחשב במגן מס הנובע מערכם בספרים של נכסים בלתי מוחשיים (VIU) (**)	השפעה על הממצאים (***)	יחידה מניבת מזומנים (* Titanium)
61,985	54,157	-	אלפי דולר

(\* בהמשך לאמור בביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים, לתום שנת 2010, יוחס המוניטין בספרי טיטניום לפעילות ניהול השקעות בחו"ל בכללותו ובהתאם בוצעה בחינת ירידת ערך המוניטין האמור ברמת מגזר פעילות ניהול תיקים בחו"ל בכללותו. השווי המוצג לעיל הינו שווי ההון (ולפיכך כולל יתרות כספיות נטו).

(\*\*) השווי המעודכן הינו לאחר תיקון המתודולוגיה ולאחר תיקון הסף התחתון של דמי הניהול להם זכאי מנהל קרן הגידור, כל זאת כמוסבר לעיל.

(\*\*\*) השפעה כמותית הוצגה בטבלה לעיל רק במידה ולתיקון במתודולוגיה, כאמור לעיל השפעה על ההפחתה לירידת ערך הרשומה בספרים. יתרת השווי המאזני של החברה בטיטניום נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינה כ- 27.2 מליון דולר.

הערכת שווי השימוש החיצונית צורפה לדוחות כספיים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011.

בתום שנת 2010, אמדה מחדש חברה מאוחדת Titanium Asset Management Corp. (להלן - "טיטניום") את אורך החיים הצפוי מנכס המיוחס לתיקי לקוחות וזאת בעקבות שיעור נטישת לקוחות מוגבר בסמוך לסוף שנת 2010 ולתחילת שנת 2011. לפיכך שיעור ההפחתה של הנכס שונה מכ- 7% לשנה לכ- 20% לשנה החל מתחילת שנת 2011. השפעת השינוי האמור על הוצאות ההפחתה השוטפות של החברה מסתכמת בכ- 1.6 מליון דולר בשנה (כ- 400 אלפי דולר ברבעון). בעקבות המשך מגמת הפדיונות גם במהלך הרבעון השני של 2011, החליטה הנהלת טיטניום לעדכן את יעור ההפחתה של הנכס מתחילת הרבעון השני של 2011 ל- 33% לשנה.

**באור 9 - הערכות שווי מהותיות בתקופת הדוח (המשך)**

ב. במהלך הרבעון השני של 2011 ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין המתייחס לפעילות כלל פיננסים טהורי בית השקעות (להלן: "טהורי"), ישות תחת שליטה משותפת המטופלת לפי שיטת האיחוד היחסי, הפועלת בתחום הייעוץ העסקי ובעסקאות מיזוג ורכישה ונכללת במגזר בנקאות להשקעות וזאת בשל אי עמידת טהורי בתחזית תזרים המזומנים, כפי שנכללה בהערכת השווי שנערכה ליום 31 בדצמבר 2010. במסגרת זו, פנתה החברה למעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לצורך בחינת הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה משוייך המוניטין, תוך חישוב שווי השימוש (VIU) של יחידה זו. בהתאם לממצאי הבחינה של מעריך השווי, נמצא כי שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים המיוחסת לפעילות טהורי נמוך מערכה בספרים נכון ליום 30 ביוני 2011 בכ- 3.8 מליוני ש"ח. ולפיכך נרשמה הפחתה לירידת ערך של המוניטין ברבעון השני של שנת 2011 בסכום זה.

בעקבות המשך אי עמידתה של טהורי בתחזית תזרים המזומנים, כפי שנכללה בהערכת השווי שנערכה ליום 30 ביוני 2011, ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין המתייחס לפעילות האמורה ליום 30 בספטמבר 2011. בחינת ירידת הערך בוצעה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי תוך חישוב שווי השימוש (VIU) של היחידה אליה משוייך המוניטין האמור. בהתאם לממצאי הבחינה של מעריך השווי, נמצא כי שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים המיוחסת לפעילות טהורי נמוך מערכה בספרים נכון ליום 30 בספטמבר 2011 בכ- 4.3 מליוני ש"ח. לפיכך נרשמה הפחתה לירידת ערך של המוניטין ברבעון השלישי של שנת 2011 בסכום זה.

הנחות המפתח ששימשו לחישוב סכום שווי השימוש של טהורי, אליו מיוחס המוניטין הינם שיעור ההיוון לפני מס ושיעור הצמיחה לטווח ארוך. להלן ההנחות:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 ביוני 2011	ליום 30 בספטמבר 2011	
18.5	19.4	20.2	שיעור ההיוון לפני מס (%)
2.0	2.0	2.0	שיעור צמיחה לטווח ארוך (%)

הגידול בשיעור ההיוון לפני מס נובע בעיקר מעלית שיעור הריבית חסרת הסיכון, עליית פרמית הסיכון של השוק, ומהתחזית לעלית שיעור מס החברות החל משנת 2012 בעקבות המלצות ועדת טרכטנברג לממשלת ישראל.

כמו כן, במסגרת הערכת השווי ליום 30 בספטמבר 2011, נעשה שינוי אומדן בהיקפן החזוי של הכנסות פעילות הבנקאות להשקעות (להלן: "הפעילות") לעומת היקפן החזוי בהערכות השווי הקודמות ליום 31 בדצמבר 2010 וליום 30 ביוני 2011 כך שהיקפן החזוי של הכנסות בשנה המייצגת בעבודה ליום 30 בספטמבר 2011 הוערך בכ- 2,769 אלפי ₪ (וזאת בהתבסס על ממוצע הכנסות הפעילות במהלך שלוש השנים שקדמו ליום העבודה), וזאת לעומת היקף חזוי של הכנסות בשנה המייצגת בעבודתו ליום 31 בדצמבר 2010 ו- 30 ביוני 2011 בסך של כ- 5,479 אלפי ₪ וכ- 4,783 אלפי ₪, בהתאמה (וזאת בהתבסס על ממוצע הכנסות הפעילות במהלך חמש השנים שקדמו ליום העבודה). יובהר כי אומדן ההכנסות הפעילות בהערכות השווי בכל אחת מהתקופות לעיל מתבסס על ממוצע הכנסות הפעילות בשנים האחרונות וזאת בשל קושי הנהלת כלל טהורי לאמוד את הכנסותיה העתידיות. השינוי באומדן ההכנסות החזויות נובע מהמשך מגמה שלילית הן במספר והן בהיקפן המצטבר של עסקאות הפעילות בשנים האחרונות. להערכת החברה ומעריך השווי תקופת הממוצע שנבחרה ליום 30 בספטמבר 2011 משקפת בצורה מדוייקת יותר את אומדן ההכנסות החזויות, וזאת בשים לב לביצועיה של טהורי בשנים האחרונות.

כמו כן, בהמשך לאמור בביאור 18 (ב) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, ובעקבות הירידה בשווי כלל פיננסים טהורי בית השקעות (להלן "כלל טהורי"), שערכה החברה לשווי הוגן את האופציה המוחזקת על ידי השותף בכלל טהורי וזאת בהתאם להוראות תקן בינלאומי 39. השווי ההוגן של ההתחייבות בגין האופציה שנקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ליום 30 בספטמבר 2011 הינו בסך של כ- 10,139 ש"ח. יתרת ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2010 וליום 30 ביוני 2011, הינה כ- 7,694 אלפי ₪ ו- 7,820 אלפי ₪, בהתאמה.

הערכת שווי השימוש החיצונית והערכת שווי האופציה צורפה לדוחות הכספיים של החברה.

**באור 9 - הערכות שווי מהותיות בתקופת הדוח (המשך)**

ג. במהלך הרבעון השלישי של 2011, נרשמו ירידות חדות בשווקי ההון הארץ ובעולם. ירידות אלו הובילו לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות המסורתיות ובהתאם לירידה משמעותית בהכנסות החברה המאוחדת מניהול קרנות הנאמנות. לפיכך, החליטה הנהלת החברה כי מתקיימים סימנים המצביעים על ירידה אפשרית בערכו של המוניטין, שנוצר בעת רכישת חברת קרנות הנאמנות, המוצג בדוחות המאוחדים של החברה והמיוחס לפעילות זו. במסגרת זו, פנתה החברה למעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לצורך בחינת הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה משויך המוניטין, תוך חישוב שווי השימוש (VIU) של יחידה זו. בהיות הפעילות של קרנות הנאמנות חלק ממגזר ולנוכח קיום תזרימי מזומנים רלבנטיים לפעילות זו מחוץ לחברת הקרנות, נדרשה, לשם חישוב הערך בר השבה, העמסת עלויות מסוימות של המגזר לחברת הקרנות, כמפורט להלן.

בהתאם לממצאי הבחינה של מעריך השווי, שווי השימוש המיוחס לפעילות קרנות הנאמנות נמוך מערכה של פעילות זו בספרים ולפיכך נרשמה הפחתה בגין ירידת ערך המוניטין בסך של 60,025 אלפי ש"ח. ההנהלה זיהתה את הנחות מפתח הבאות ששימשו לחישוב שווי השימוש:

להלן ההנחות:

ליום 30 בספטמבר 2011	ליום 31 בדצמבר 2010	
15.3	14.3	שיעור ההיוון לפני מס (%)
3.0	3.0	שיעור צמיחה לטווח ארוך (%)
1.0	1.05	שיעור דמי הניהול של קרנות אג"ח בארץ בשנה המייצגת (%)
96	111	היקף שוק קרנות האג"ח בישראל בשנה המייצגת (במיליארד ש"ח)

הגידול בשיעור ההיוון לפני מס נובע בעיקר מהתחזית לעלית שיעור מס החברות בעקבות המלצות ועדת טרכטנברג לממשלת ישראל.

כאמור, במסגרת הערכת השווי, אמדה החברה את הוצאות ההפצה של קרנות הנאמנות במסגרת פעילות ניהול התיקים בחברה וזאת בהשוואה לעמלות הפצה הנגבות במערכת הבנקאית בגין קרנות דומות. תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36 אינו קובע שיטת ייחוס הוצאות אחת, לפיכך לדעת החברה כל אחת מהשיטות המאוזכרות להלן עשויה להיות נאותה כתלות בנסיבות הספציפיות של כל מקרה. במקרה הנדון, ההוצאות בפועל המיוחסות לפעילות קרנות הנאמנות עולות על ההוצאות המחושבות לפי עמלות ההפצה במערכת הבנקאית, ולכן בנסיבות העניין להערכת החברה החלופה העדיפה היא זו המבוססת על הקצאת עלויות בפועל. בהתאם, בחרה החברה להשתמש לצורך חישוב שווי השימוש של פעילות ניהול הקרנות בהוצאות שנאמדו בפועל. אומדן העלויות בוצע בהתאם למפתח העמסה שלדעת הנהלת החברה משקף באופן נאות את העלויות בפועל. יצוין כי בחישוב שווי השימוש לפי מחירי הפצה בנקאיים, סכום בר השבה של פעילות ניהול הקרנות היה גבוה מערכו בספרים ועל כן לא הייתה נדרשת הפחתה של המוניטין. בהתייחס להערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2010, כפי שצורפה לדוחות הכספיים של החברה, הוערך הסכום בר השבה של פעילות ניהול קרנות הנאמנות בחברה בהתבסס על עמלות הפצה בנקאיות וכפועל יוצא נקבע הסכום בר השבה בגובה של כ- 381 מליון ש"ח. סכום זה גבוה מהערך בספרים של המוניטין וכפועל יוצא לא נזקפה הפחתה לירידת ערך בדוחות הכספיים. מבדיקה שבצעה החברה עולה כי ככל שסכום בר השבה של הפעילות היה מוערך בהתאם לאומדן ההוצאות בפועל, סכום בר השבה היה נמוך מזה שנמדד בהתאם לעמלות הפצה מקובלות במערכת הבנקאית ומוערך בסך של כ- 318 מליון ש"ח, סכום הגבוה מהערך בספרים, ולפיכך לא הייתה נרשמת הפחתה לירידת ערך.

יתרת המוניטין בספרי החברה ליום 30 בספטמבר 2011, הינה בסך של 239,815 אלפי ש"ח. הערכת שווי השימוש החיצונית צורפה לדוחות כספיים של החברה.

**כלל פיננסים בע"מ**

**תמצית מידע כספי  
נפרד ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2011  
(בלתי מבוקר)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970
3	דוח מיוחד לפי תקנה 38ד' נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה
4	פירוט נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
5	פירוט נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד המיוחסים לחברה
6	פירוט נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה
7-9	פירוט נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על השינויים בהון המיוחסים לחברה
10-11	פירוט נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
12-13	מידע נוסף

-----

## הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של כלל פיננסים בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### 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 ביניים נפרד 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 אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 4 בדבר חשיפה לתובענה לגביה הוגשה בקשה לאשרה כייצוגית.

## דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2011 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
8,388	13,514	26,018	<b>נכסים שוטפים</b>
84,827	85,659	61,895	מזומנים ושווי מזומנים
120,462	113,053	41,871	השקעות לזמן קצר
5,449	3,925	2,263	צדדים קשורים
219,126	216,151	132,047	חייבים אחרים
538,107	549,272	458,826	<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
206,967	207,207	300,086	השקעה בחברות מוחזקות
850	813	719	הלוואות לחברות מוחזקות
745,924	757,292	759,631	רכוש קבוע, נטו
965,050	973,443	891,678	<b>סה"כ נכסים</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
-	4,074	36,679	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
44	122	46	מבנקים
18,976	12,924	13,382	צדדים קשורים
244	220	-	זכאים אחרים
7,694	5,229	10,139	התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים ומכירה בחסר
26,958	22,569	60,246	התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי מניות אחרים
195,029	193,769	160,618	<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
200	210	203	התחייבות לחברה קשורה
321,421	319,365	293,434	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
516,650	513,344	454,255	אגרות חוב
421,442	437,530	377,177	<b>הון מיוחס לבעלי מניות של החברה</b>
965,050	973,443	891,678	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

חני דוד חשבונאית ראשית	עמית הררי מנהל כספים ראשי	טל רוז מנהל כללי	שי טלמון יו"ר הדירקטוריון	17 בנובמבר, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	------------------------------	---------------------	------------------------------	---

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		הכנסות
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
2,955	739	61	2,214	183	הכנסות מדמי ניהול
-	-	405	-	797	הכנסות מדמי ייזום מחברה קשורה
29,158	6,033	7,984	21,046	21,711	הכנסות מימון
31,240	323	18	33,607	2,328	הכנסות אחרות
25,127	6,773	2,699	30,959	17,299	רווח מחברות מוחזקות
88,480	13,868	11,167	87,826	42,318	<b>סך הכל הכנסות</b>
44,397	12,158	15,837	31,837	43,188	<b>הוצאות</b>
11,560	1,736	2,051	9,326	6,280	הוצאות מימון
1,918	-	4,250	-	8,079	עלויות והוצאות תפעוליות
8,430	1,807	78,561	9,057	71,225	ירידת ערך השקעות בחברות מוחזקות
66,305	15,701	100,699	50,220	128,772	הפסד מחברות מוחזקות, נטו
22,175	(1,833)	(89,532)	37,606	(86,454)	<b>סך הכל הוצאות</b>
624	-	-	1,084	-	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
21,551	(1,833)	(89,532)	36,522	(86,454)	מסים על ההכנסה
					<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
21,551	(1,833)	(89,532)	36,522	(86,454)	רווח נקי (הפסד) לתקופה
9,939	42	10	16,213	(44)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממס
(12,994)	-	-	(19,292)	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממס שהועבר לרווח והפסד
-	-	(16)	-	(21)	הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת
(6,858)	(5,331)	5,107	(3,745)	1,684	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס
(9,913)	(5,289)	5,101	(6,824)	1,619	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
11,638	(7,122)	(84,431)	29,698	(84,835)	רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס לבעלי המניות של החברה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תמצית דוחות על שינויים בהון ביניים (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח							
421,442	(315,689)	(30,888)	6,846	150,000	600,127	11,046	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
							סה"כ הפסד כולל לתקופה
(86,454)	(86,454)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
1,619	(2,205)	3,939	(115)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(84,835)	(88,659)	3,939	(115)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
							עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
878	-	-	878	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(308)	-	-	(308)	-	-	-	מימוש מניות חברה מוחזקת
40,000	-	-	-	40,000	-	-	הנפקת שטר הון צמית מחברה אם
<b>377,177</b>	<b>(404,348)</b>	<b>(26,949)</b>	<b>7,301</b>	<b>190,000</b>	<b>600,127</b>	<b>11,046</b>	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)
256,313	(336,931)	(24,733)	10,908	-	596,037	11,032	יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)
							סה"כ רווח כולל לתקופה
36,522	36,522	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
(6,824)	(563)	(3,006)	(3,255)	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה
29,698	35,959	(3,006)	(3,255)	-	-	-	סה"כ רווח כולל
							עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
-	-	-	(394)	-	389	5	מימוש אופציות לעובדים
1,162	-	-	(1,560)	-	2,722	-	תשלום מבוסס מניות
(304)	-	-	(304)	-	-	-	מימוש מניות חברה מוחזקת
150,000	-	-	-	150,000	-	-	קבלת שטר הון צמית מחברה אם
661	-	-	661	-	-	-	ירידה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת, נטו
<b>437,530</b>	<b>(300,972)</b>	<b>(27,739)</b>	<b>6,056</b>	<b>150,000</b>	<b>599,148</b>	<b>11,037</b>	יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת רווח (הפסד)	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
461,338	(312,547)	(34,317)	7,029	190,000	600,127	11,046	יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר) סה"כ רווח כולל לתקופה רווח לתקופה
(89,532)	(89,532)	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה סה"כ רווח כולל
5,101	(2,269)	7,368	2	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון תשלום מבוסס מניות
(84,431)	(91,801)	7,368	2	-	-	-	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)
270	-	-	270	-	-	-	
<u>377,177</u>	<u>(404,348)</u>	<u>(26,949)</u>	<u>7,301</u>	<u>190,000</u>	<u>600,127</u>	<u>11,046</u>	
444,425	(299,525)	(22,034)	5,947	150,000	599,002	11,035	יתרה ליום 1 ביולי 2010 (בלתי מבוקר) סה"כ רווח כולל לתקופה הפסד לתקופה
(1,833)	(1,833)	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה סה"כ רווח כולל
(5,289)	386	(5,705)	30	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון מימוש אופציות לעובדים
(7,122)	(1,447)	(5,705)	30	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(146)	-	144	2	יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)
227	-	-	225	-	2	-	
<u>437,530</u>	<u>(300,972)</u>	<u>(27,739)</u>	<u>6,056</u>	<u>150,000</u>	<u>599,148</u>	<u>11,037</u>	

מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	הפרשי תרגום	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	הלוואה צמיתה	פרמיה על מניות	הון מניות	
256,313	(336,931)	(24,733)	10,908	-	596,037	11,032	יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר) סה"כ רווח כולל לתקופה
21,551	21,551	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
(9,913)	(309)	(6,155)	(3,449)	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה
11,638	21,242	(6,155)	(3,449)	-	-	-	סה"כ רווח כולל
-	-	-	(1,394)	-	1,380	14	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון מימוש אופציות לעובדים
(304)	-	-	(304)	-	-	-	מימוש מניות חברה מוחזקת
150,000	-	-	-	150,000	-	-	קבלת שטר הון צמית מחברה אם
1,375	-	-	(1,335)	-	2,710	-	תשלום מבוסס מניות
2,420	-	-	2,420	-	-	-	ירידה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת, נטו
421,442	(315,689)	(30,888)	6,846	150,000	600,127	11,046	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס לבעלי המניות של החברה
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
21,551	(1,833)	(89,532)	36,522	(86,454)	
(25,189)	3,047	103,916	(42,882)	122,511	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
(12,139)	(1,911)	3,229	(4,730)	(233)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(15,777)	(697)	17,613	(11,090)	35,824	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)
(111)	(111)	(22)	(111)	(1,522)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(399)	-	-	-	-	השקעה בניירות ערך זמינים למכירה
38,615	2,613	-	38,615	8,427	השקעה בחברה מוחזקות
(92)	-	-	(10)	(3)	תמורה ממימוש מניות בחברות מוחזקות
-	(4,177)	-	(4,177)	(32,252)	רכישת רכוש קבוע
26,530	-	-	26,530	32,349	מתן הלוואות לחברות מוחזקות
64,543	(1,675)	(22)	60,847	6,999	החזר הלוואות מחברות מוחזקות
150,000	-	-	150,000	40,000	מזומנים שנבעו מפעילות השקעה
(98,000)	(98,000)	-	(98,000)	(39,550)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(52,184)	-	-	(52,184)	-	הנפקת הלוואות צמיתות
(17,408)	-	-	(17,408)	(15,931)	פרעון הלוואה לחברה קשורה
(15,705)	-	-	(15,705)	(9,623)	רכישה עצמית של אגרות חוב
(8,404)	-	-	(4,269)	(89)	ריבית אג"ח ששולמה (*)
(41,701)	(98,000)	-	(37,566)	(25,193)	ריבית הלוואה ששולמה לצד קשור
7,065	(100,372)	17,591	12,191	17,630	שינוי באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,323	113,886	8,427	1,323	8,388	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (ששימשו לפעילות מימון)
8,388	13,514	26,018	13,514	26,018	<b>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</b>
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(\*) מתוך סכום זה שולם לחברה מאוחדת במהלך חודש מרס, 2011 ו-2010 כ- 812 אלפי ש"ח וכ- 784 אלפי ש"ח, בהתאמה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
(16,697)	(4,966)	<b>75,860</b>	(21,902)	<b>53,924</b>
1,918	-	<b>4,250</b>	-	<b>8,079</b>
13,935	2,661	<b>8,833</b>	10,836	<b>15,038</b>
(33,020)	(325)	-	(32,009)	<b>(1,763)</b>
(642)	4,208	<b>(3,654)</b>	(107)	<b>(718)</b>
175	44	<b>48</b>	130	<b>134</b>
1,084	-	-	1,084	-
(17)	9	<b>(5)</b>	(7)	<b>(18)</b>
1,325	359	<b>211</b>	1,107	<b>653</b>
2,881	-	<b>2,319</b>	416	<b>2,445</b>
(29,058)	1,990	<b>87,862</b>	(40,452)	<b>77,774</b>
(20,411)	(3,106)	<b>6,002</b>	(21,255)	<b>24,388</b>
208	427	<b>3,323</b>	721	<b>385</b>
24,072	3,736	<b>6,729</b>	18,104	<b>19,964</b>
3,869	1,057	<b>16,054</b>	(2,430)	<b>44,737</b>
(25,189)	3,047	<b>103,916</b>	(42,882)	<b>122,511</b>
1	-	<b>(459)</b>	1	<b>(418)</b>
468	124	<b>394</b>	325	<b>900</b>
3,416	1,487	<b>1,549</b>	3,416	<b>3,339</b>

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :

הפסד (רווח) מחברות מוחזקות, נטו  
ירידת ערך השקעה בחברות מוחזקות  
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות  
רווח ממימוש מניות חברות מוחזקות  
עלויות מימון, נטו  
פחת והפחתות  
מסים נדחים, נטו  
שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים  
עסקאות תשלום מבוסס מניות

עדכון התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי מניות אחרים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

ניירות ערך המוחזקים למסחר, נטו  
חייבים אחרים  
זכאים אחרים

מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים במשך התקופה עבור :

מסים על ההכנסה ששולמו, נטו  
ריבית שהתקבלה מחברה מוחזקת  
ריבית שהתקבלה מניירות ערך, נטו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

### (1) כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

### (2) הגדרות

"החברה" - כלל פיננסים בע"מ

"חברה בת", "חברה כלולה", "ישות / חברה בשליטה משותפת", "הקבוצה", "בעל עניין": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2010 (להלן - הדוחות המאוחדים).

"חברה מוחזקת" - חברה מאוחדת, חברה בשליטה משותפת וחברה שההשקעה בה כלולה במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

"תאריך הדוח" - תאריך הדוח על המצב הכספי.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה הינה בהתאם לכללי החשבונאות אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2010, פרט למפורט להלן:

### IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים.

IAS 34 מיושם מיום 1 בינואר 2011 בדרך של מכאן ולהבא. הגילויים הנדרשים נכללו בדוחות הכספיים של החברה.

תקן (2009) IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור ("תקן 24") -

תקן 24 כולל שינוי בהגדרת צד קשור וכן שינויים ביחס לגילויים הנדרשים מישויות הקשורות לממשלה. תקן 24 מיושם מיום 1 בינואר 2011 בדרך של ישום למפרע. לתיקון לא היתה השפעה מהותית על דוחות כספיים אלה.

## באור 3 - מידע מהותי נוסף הנדרש להבנת המידע הכספי הנפרד ביניים

א. באשר להעמדת הלוואות צמיתות על ידי חברת האם של החברה בסכום מצטבר של 40 מליון ש"ח בחודש יוני, 2011 ראה באור 8' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

ב. באשר לפירעון מוקדם של הלוואה מהחברה האם, ראה ביאור 8' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

ג. לעניין השלמת מכירת 9.7% מההון המונפק והנפרע של כלל פיננסים חיתום בע"מ ביום 29 ביוני, 2011 והרווח שנבע מהמימוש. ראה באור 8' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

ד. בקשר להעמדת הלוואה לזמן ארוך לכלל פיננסים נגזרים ראה ביאור 8' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

ה. בחודש אוגוסט 2011 אישרה החברה שינויים בתנאי הלוואות שהועמדו לחברת הבת כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן-חברת הבת) בשנת 2006 וכן בתנאי יתרת חוב שוטפת בין החברה לחברת הבת, באופן שאלו יחשבו כהון משני של חברת הבת. שינוי זה הינו חלק מהיערכות בטוחה לעמידה בדרישות מודל להלימות הון ולנזילות של חברי הבורסה שאינם בנקים.

שינוי תנאי הלוואות כאמור הגדילה את ההון המוכר של חברת הבת לפי מודל ההון החדש בכ- 135 מיליוני ש"ח. יצוין כי השינויים שבוצעו בתנאי הלוואות ביום 10 באוגוסט 2011 וביום 28 באוגוסט 2011, נועדו לאפשר לחברת הבת להיערך, על בסיס יומי, לעמידה בדרישות ההון שיחולו עליה ביום 31 בדצמבר 2011. לאחר השינוי כאמור, הלוואה (לרבות הסכומים שהומרו מיתרת חוב שוטפת להלוואה בתנאים החדשים) נושאת ריבית של 7% וצמודה למדד המחירים לצרכן. קרן הלוואה, הריבית וההצמדה יעמדו לפירעון בתשלום אחד בחודש יוני 2021. לשינוי האמור לא הייתה כל השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

**באור 4 - בקשה לאישור תביעה כייצוגית**

מובא להלן תיאור מקוצר של תובענה ייצוגית ובקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב כנגד חברה מאוחדת ונגד שורת גורמים נוספים, המתוארת בבאור 24 ב' 1 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2010, אשר לא חלו בה שינויים מהותיים עד לתאריך חתימת הדוחות:

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, הינו 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.

ביום 15 בפברואר, 2010 הגישה החברה המאוחדת תגובה לבקשת האישור. ביום 9 בינואר 2011 הגישו המבקשים תשובה לתגובת החברה המאוחדת. ביום 23 באוגוסט הודיעה החברה המאוחדת על הצטרפותה לבקשה, שהוגשה על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (אשר גם נגדו הוגשה הבקשה לאישור תובענה כייצוגית) למחיקת סעיפים וחוות דעת מתשובת המבקשים האמורה ("בקשת המחיקה"). בבקשת המחיקה נטען, בין היתר, כי תשובת המבקשים כוללת עניינים חדשים, באופן המהווה שינוי והרחבה של הבקשה לאישור. ביום 5 באוקטובר הגישו המבקשים את תגובתם לבקשת המחיקה. החברה המאוחדת רשאת להגיש את תשובתה לתגובת המשיבים לבקשת המחיקה עד ליום 20 בנובמבר 2011.

להערכת החברה המאוחדת המתבססת על הערכת יועציה המשפטיים, לחברה המאוחדת טענות הגנה טובות כנגד בקשת האישור. בהתאם לכך, להערכת החברה המאוחדת, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי בית המשפט יקבל את הבקשה וכי התובעים יזכו בבקשה. לפיכך, לא נעשתה הפרשה בדוחות הכספיים.

-----

**כלל פיננסים נגזרים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר 2011**

**(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי מאוחד
4	דוחות על הרווח הכולל מאוחד
5	דוחות על השינויים בהון מאוחד
6	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחד
7-11	ביאורים לדוחות הכספיים מאוחדים

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של כלל פיננסים נגזרים בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים ביניים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### 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 מבירורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, 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, 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.

סומך חייקין  
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון  
מבקרים משותפים

תל-אביב,  
3 בנובמבר, 2011

**דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחד**

ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			<b>נכסים שוטפים</b>
46,363	45,868	65,425	מזומנים ושווי מזומנים
292,872	375,133	527,232	ניירות ערך סחירים
28,997	245,679	325,624	מכשירים פיננסיים נגזרים
809	130	4,602	חייבים ויתרות חובה
3,658	3,390	461	חברות קשורות
<b>372,699</b>	<b>670,200</b>	<b>923,344</b>	
			<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
2,515	2,511	2,500	השקעה בשותפות מוגבלת
1,123	960	982	רכוש קבוע, נטו
10,467	10,467	8,274	מסים נדחים
855	776	866	נכסים בשל הטבות לעובדים
<b>14,960</b>	<b>14,714</b>	<b>12,622</b>	
<b>387,659</b>	<b>684,914</b>	<b>935,966</b>	
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
37,733	70,629	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
43,085	244,864	330,867	התחייבויות בשל מכשירים פיננסיים נגזרים
230,317	291,035	525,851	התחייבויות בשל ניירות ערך בחסר
9,518	9,651	14,665	זכאים ויתרות זכות
10,510	10,344	10,593	חברות קשורות
26,500	29,000	-	הלוואות מבעלי עניין
<b>357,663</b>	<b>655,523</b>	<b>881,976</b>	
			<b>התחייבויות בלתי שוטפות</b>
-	-	20,000	הלוואה לזמן ארוך מבעל עניין
920	831	942	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<b>920</b>	<b>831</b>	<b>20,942</b>	
			<b>הון</b>
35	35	35	הון מניות
10,590	10,590	10,590	פרמיה על מניות
18,451	17,935	22,423	יתרת רווח
<b>29,076</b>	<b>28,560</b>	<b>33,048</b>	
<b>387,659</b>	<b>684,914</b>	<b>935,966</b>	
גולן נחום סמנכ"ל כספים	דורון סלוצקי דירקטור ומנכ"ל משותף	ניר הורה יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל משותף	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 3 בנובמבר, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	*2010	2011	*2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
34,427	4,890	<b>7,080</b>	27,084	<b>20,511</b>	<b>הכנסות</b>
7,590	1,996	<b>1,710</b>	5,669	<b>5,610</b>	הכנסות ממסחר בניירות ערך ומכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
697	69	<b>145</b>	632	<b>409</b>	הכנסות ממתן שירותים ומדמי ניהול
(2,742)	(871)	<b>(729)</b>	(1,949)	<b>(3,129)</b>	הכנסות מימון הוצאות מימון
39,972	6,084	<b>8,206</b>	31,436	<b>23,401</b>	
21,623	4,516	<b>5,442</b>	16,889	<b>14,875</b>	<b>הוצאות</b>
18,349	1,568	<b>2,764</b>	14,546	<b>8,526</b>	הנהלה וכלליות
242	(3,667)	<b>698</b>	(619)	<b>2,297</b>	רווח לפני מסים על ההכנסה
18,107	5,235	<b>2,066</b>	15,165	<b>6,229</b>	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
2,896	1,109	<b>754</b>	2,818	<b>22,743</b>	רווח מפעילות נמשכת
2,896	1,109	<b>2,820</b>	2,818	<b>28,972</b>	רווח מפעילות מופסקת, נטו (ראה ביאור 4.4)
-	-	-	-	-	רווח נקי
21,003	6,344	<b>2,820</b>	17,987	<b>28,972</b>	רווח כולל אחר, נטו
					סה"כ רווח כולל

\* הוצג מחדש בגין פעילות מופסקת – ראה ביאור 4.4.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
באלפי ש"ח				
<b>לתקופה של תשעה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)</b>				
29,076	18,451	10,590	35	יתרה ליום 1 בינואר 2011
(25,000)	(25,000)	-	-	דיבידנד ששולם
28,972	28,972	-	-	סה"כ רווח כולל
<b>33,048</b>	<b>22,423</b>	<b>10,590</b>	<b>35</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2011</b>
<b>לתקופה של תשעה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 ספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b>				
22,573	11,948	10,590	35	יתרה ליום 1 בינואר 2010
(12,000)	(12,000)	-	-	דיבידנד ששולם
17,987	17,987	-	-	סה"כ רווח כולל
<b>28,560</b>	<b>17,935</b>	<b>10,590</b>	<b>35</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2010</b>
<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)</b>				
50,228	39,603	10,590	35	יתרה ליום 1 ביולי 2011
(20,000)	(20,000)	-	-	דיבידנד ששולם
2,820	2,820	-	-	סה"כ רווח כולל
<b>33,048</b>	<b>22,423</b>	<b>10,590</b>	<b>35</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2011</b>
<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b>				
28,216	17,591	10,590	35	יתרה ליום 1 ביולי 2010
(6,000)	(6,000)	-	-	דיבידנד ששולם
6,344	6,344	-	-	סה"כ רווח כולל
<b>28,560</b>	<b>17,935</b>	<b>10,590</b>	<b>35</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2010</b>
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)</b>				
22,573	11,948	10,590	35	יתרה ליום 1 בינואר 2010
(14,500)	(14,500)	-	-	דיבידנד ששולם
21,003	21,003	-	-	סה"כ רווח כולל
<b>29,076</b>	<b>18,451</b>	<b>10,590</b>	<b>35</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח				
21,003	6,344	2,820	17,987	28,972	רווח נקי
					<b>התאמות:</b>
(56)	(14)	(3)	(52)	15	הפסד (רווח) בשותפות מוגבלת
257	60	67	179	198	פחת מסים נדחים
(4,097)	(4,087)	(357)	(4,097)	2,193	דיבידנד שהתקבל
1,164	(83)	1	(1,136)	279	ריבית מניירות ערך
5,199	150	2,968	(5,102)	8,996	מימוש השקעה בניירות ערך ומכשירים פיננסים נגזרים, נטו
50,616	(84,112)	(85,604)	13,191	63,565	שערוך ניירות ערך ומכשירים פיננסים נגזרים שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(34,427)	(4,957)	(7,080)	(20,846)	(20,511)	קישון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
4	-	76	(6)	11	גידול (קישון) בזכאים ויתרות זכות
(488)	11,377	(3,546)	190	(3,793)	
531	(2,377)	(12,571)	664	5,147	
39,706	(77,699)	(103,229)	972	85,072	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו) לפעילות שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים בפעילות השקעה</b>
(352)	(14)	(7)	(111)	(57)	השקעה ברכוש קבוע
(1,020)	839	3,641	(752)	3,197	גידול (קישון) בחברות קשורות
(1,372)	825	3,634	(863)	3,140	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו) לפעילות) השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים בפעילות מימון</b>
(14,500)	(6,000)	(20,000)	(12,000)	(25,000)	דיבידנד ששולם
9,548	5,788	(1,980)	9,382	83	קישון (גידול) בחברות קשורות
6,500	9,000	(7,000)	9,000	(6,500)	קבלת (פרעון) הלוואה מבעל עניין
(664)	66,779	(17,319)	32,232	(37,733)	פירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
884	75,567	(46,299)	(46,364)	(69,150)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון</b>
39,218	(1,307)	(145,894)	40,030	19,062	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
7,145	47,175	211,319	7,145	46,363	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
46,363	45,868	65,425	47,175	65,425	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>
4,663	1,200	9,698	1,664	11,697	<b>מזומנים ששולמו במשך התקופה: מס הכנסה ששולם</b>
682	615	-	1,320	195	<b>תזרימי המזומנים כאמור כוללים תזרים בגין פעילות מופסקת כדלקמן:</b>
					מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

## באור 1 - כללי

- א. כלל פיננסים נגזרים בע"מ הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 8 באפריל 1981 בשם בטוחה (שרותי מחשב) בע"מ, וביום 10 בדצמבר 2003 שינתה את שמה לשמה הנוכחי.
- בעלי מניותיה של החברה הם **כלל פיננסים בע"מ** המחזיקה כ- 44.1% מהונה המונפק והנפרע של החברה, **רויאל פלאש בע"מ** שבבעלות מנהלי החברה, המחזיקה כ- 45.9% מהונה המונפק והנפרע של החברה ושני עובדים לשעבר של החברה המחזיקים, כל אחד, בשיעור של 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה.
- החברה פועלת בנגזרים פיננסים ובנכסי בסיס (ניירות ערך ומטבע חוץ), במתן שרותי תפעול למוצרים פיננסים לחברות מקבוצת כלל פיננסים בע"מ, עשית שוק בניירות ערך ובניהול קרן גידור. לפרטים נוספים אודות חלק משרותי התפעול שחדלה החברה להעמיד לחברות מקבוצת כלל פיננסים, ראו ביאור 4.2 ו-4.4 להלן.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

## באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית

### א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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 ומיידיים), התשי"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

#### IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל-IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפטט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות הקשורות לממשלה. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

#### IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל-IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות משפיעות על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

הגילויים הנדרשים נכללו בדוחות הכספיים של החברה.

### באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש מאי 2011 פרסם ה-IASB ארבעה תקנים חדשים: IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים, IFRS 11 הסדרים משותפים, IFRS 12 גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התקנים החדשים) וכן את IFRS 13 מדידת שווי הוגן, ותיקן שני תקנים קיימים IAS 27R (מתוקן 2011) דוחות כספיים נפרדים ו- IAS 28R (מתוקן 2011) השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

התקנים החדשים ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את התקנים החדשים כמכלול אחד (למעט דרישות הגילוי על פי IFRS 12 שניתן לאמץ בנפרד). התקנים כוללים הוראות מעבר עם הקלות מסוימות בעת היישום לראשונה.

להלן עיקרי הוראות התקנים הרלוונטיים והשפעותיהם הצפויות על החברה:

#### IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

IFRS 10 (להלן - תקן 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב-SIC 12 איחוד - ישויות למטרות מיוחדות.

תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת. כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

תקן 10 קובע כי בעת בחינת קיומה של שליטה יש להביא בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיכות, לעומת IAS 27 לפני התיקון אשר קבע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות יובאו בחשבון רק אם הן ניתנות למימוש באופן מיידי כאשר יש להתעלם מכוונות ההנהלה והיכולת הפיננסית למימוש זכויות אלו.

בנוסף, תקן 10 קובע כי משקיע יכול שישלוט גם אם מחזיק פחות מרוב זכויות ההצבעה בחברה המוחזקת (שליטה אפקטיבית), וזאת בניגוד ל-IAS 27 הקיים אשר איפשר לבחור שני מודלים לאיחוד - מודל השליטה האפקטיבית ומודל השליטה המשפטית.

תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתקן 10 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

#### IFRS 12 - גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

IFRS 12 (להלן - תקן 12) קובע דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות של החברה, לרבות חברות בנות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות (structured entities). תקן 12 מרחיב את דרישות הגילוי בנוגע לשיקולים ולהנחות ששימשו את ההנהלה בקביעת קיומה של שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בישויות מוחזקות, וכן בקביעת סוג ההסדר המשותף. תקן 12 כולל גם דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות מהותיות.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

### באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

##### IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים

משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

באשר להשפעה על הדוחות הכספיים, להערכת החברה, לתקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

##### IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

**באור 4- אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחרי**

1. ביום 24 בפברואר 2011, שילמה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 2.5 מליון ש"ח; ביום 21 באפריל 2011, שילמה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 2.5 מליון ש"ח; וביום 2 באוגוסט 2011 שילמה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 20 מליון ש"ח. סה"כ בתקופת הדוח שילמה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך מצטבר של 25 מליון ש"ח. ביום 3 בנובמבר 2011, אישר הדירקטוריון חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בחברה בסך של 2 מליון ש"ח, אשר ישולם במהלך חודש נובמבר 2011.
2. ביום 5 ביוני 2011 התקשרה כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("כלל בטוחה"), חברה בת בבעלות מלאה של כלל פיננסים, בעלת מניות בחברה, בהסכם למכירת החזקותיה בחברות תעודות הסל מקבוצת מבט - מבט מדדים בע"מ, מבט תעודות סל בע"מ, מבט תעודות חו"ל בע"מ, מבט סל בינלאומי בע"מ, מבט מכשירים פיננסים בע"מ ומבט מט"ח בע"מ (להלן, יחדיו: "חברות מבט") למיטב תעודות סל אחזקות בע"מ, הנמנית על בית השקעות מיטב (להלן: "ההסכם למכירת המניות ו-"קבוצת מיטב", בהתאמה). במקביל, התקשרה החברה בהסכם לפיו מכרה לגעש עשיית שוק בע"מ (חברה מקבוצת מיטב) ("געש") את כלל הזכויות וההתחייבויות מכוח ועל פי הסכמי התפעול שבין כלל נגזרים לבין חברות מבט, וכן את זכות השימוש בקניין הרוחני של כלל נגזרים AS IS, זאת בסך כולל של 43,316 אלפי ש"ח. כפי שסוכם בין החברה וגעש, אזי למשך תקופה שלא תפחת משני חודשים ולא תעלה על שנים עשר חודשים, תמשיך החברה לספק את שירותי התפעול לחברות מבט כנגד תמורה שסוכמה בין הצדדים. געש הודיעה לחברה כי העמדת שירותי התפעול לחברות מבט כאמור תיפסק ביום 15 בנובמבר 2011.  
כן נקבע בין כלל בטוחה לבין החברה הסדר בדבר חלוקת השיפוי לקבוצת מיטב בגין הפרת מצגים ו/או בגין נזקים הנובעים מחבויות שהעילה להן קודמת למועד ההשלמה, והכל בכפוף למגבלות המפורטות בהסכם למכירת המניות.  
במסגרת חתימת ההסכם למכירת המניות, הוסכם כי הסכם התפעול החדש, אשר נחתם בין כלל בטוחה, החברה וחברות מבט יושהה ולא ייכנס לתוקפו, ועם השלמת העסקה כאמור - בוטל טרואקטיבית.
3. בנוסף להסכמים האמורים בביאור 4.2. לעיל, ביום 31 במרס 2011 נחתם בין כלל פיננסים בע"מ לבין החברה הסכם להעמדת הלוואה (להלן: "הסכם הלוואה"), אשר נכנס לתוקפו ביום 30 ביוני 2011, ובד בבד נחשבה הלוואה הקודמת שהועמדה לחברה על ידי כלל פיננסים בע"מ, כאילו נפרעה במלואה. על פי הסכם הלוואה, מעמידה כלל פיננסים הלוואה לחברה לצורך פעילותה השוטפת בסך של 20 מליון ש"ח, לתקופה בת עשר שנים. הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 7%. קרן הלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום תקופת הלוואה והריבית על הלוואה תשולם מדי רבעון, ביום העסקים האחרון לרבעון.
4. **פעילות מופסקת -** כאמור בביאור 4.2 לעיל, ביום 30 ביוני 2011 הושלם ההסכם למכירת החזקותיה של כלל בטוחה בחברות מבט לקבוצת מיטב, ובד בבד הושלמה מכירת הסכמי התפעול שנחתמו מעת לעת בין החברה לבין חברות מבט, לגעש. הגם שהחברה ממשיכה להעמיד את השירותים לגעש, וזאת באופן זמני, החברה מכירה במכירת שרותי התפעול כאמור לגעש כפעילות מופסקת, זאת לאור העובדה שהחברה נפרדה, הלכה למעשה, מחובותיה וזכויותיה המשפטיות כלפי חברות מבט בקשר עם שירותי התפעול.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010      2011 (בלתי מבוקר)		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010      2011 (בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח		
13,955	2,919	<b>3,313</b>	10,603	<b>9,330</b>
-	-	-	-	<b>43,316</b>
13,955	2,919	<b>3,313</b>	10,603	<b>52,646</b>
10,094	1,490	<b>2,191</b>	6,895	<b>18,806</b>
3,861	1,429	<b>1,122</b>	3,708	<b>33,840</b>
965	320	<b>368</b>	890	<b>11,097</b>
2,896	1,109	<b>754</b>	2,818	<b>22,743</b>

**הכנסות**  
הכנסות ממדי ניהול  
הכנסה אחרת

**הוצאות**  
הנהלה וכלליות  
רווח לפני מסים על  
ההכנסה  
מסים על ההכנסה  
רווח נקי מפעילות  
מופסקת

**באור 4- אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)**

5. ביום 2 באוקטובר, 2011 משכו מספר שותפים מוגבלים את השקעתם, בקרן הגידור- קרן כלל אופורטיוניטי 1 ש.מ., בסכום מצטבר של כ- 55.5 מליון ש"ח. השותף הכללי בקרן כלל אופורטיוניטי 1 ש.מ. הינה כלל פיננסים קרנות גידור בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של כלל נגזרים. יתרת נכסי הקרן אחרי המשיכה כאמור עומדת על כ- 9.1 מליון ש"ח. להערכת החברה, למשיכה כאמור לא תהא השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.
6. בחודש אוקטובר 2011 אישרה ממשלת ישראל את פרק המסים הכלול בהמלצות ועדת טרכטנברג ("ההמלצות"). בהתאם להמלצות תבוטל ההפחתה ההדרגתית בשיעור מס חברות כפי שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ושיעור מס חברות יעלה החל משנת 2012 ויעמוד על 25%.  
למועד פרסום הדוחות הכספיים ההמלצות טרם עברו מעשה חקיקה ולפיכך אינן סופיות. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים אשר יחולו על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בהתאם להמלצות:

שנה	שעור מס כולל	
	שעור מס רווח %	שעור מס חברות
2011	16.0	24
2012 ואילך	16.0	25

- השפעת השינויים כאמור על יתרות המסים הנדחים ליום 30 בספטמבר 2011, אם אכן תאושרנה ההמלצות עד תום שנת 2011, תביא לגידול ברווח הנקי בשנת 2011 שיקבל ביטוי כולו ברבעון האחרון של השנה בסך של כ- 1,100 אלפי ש"ח. סכום כאמור מקורו בהגדלת נכסי מסים נדחים שיזקף לסעיף מסים על ההכנסה.
7. ביום 25 באוקטובר, 2011 מונה מר דורון סלוצקי למנכ"ל כלל פיננסים קרנות גידור בע"מ חלף מר ירון בן יאיר.