



לידר שוקי הון בע"מ

תוכן העניינים

עמוד

13א - 1א	דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
16 - 1	מידע כספי לתקופת ביניים ליום 30 ביוני, 2012
7 - 1	מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 ביוני, 2012
נספח	דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
24 - 1	הקצאת מחיר הרכישה של ILSB

לידר שוקי הון בע"מ

חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני, 2012

הננו מתכבדים להמציא לכם את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני לידר שוקי הון בע"מ ("החברה" או "לידר שוקי הון").

פרק א' - מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעילותו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. תאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

לידר שוקי הון פועלת באמצעות חברות בנות שלה ("הקבוצה"), בארבעה תחומי פעילות עיקריים בשוק ההון:

- (1) תחום ההנפקות הכולל מתן שירותי הפצה, ניהול וחיתום בהנפקות ניירות ערך של תאגידי המעוניינים לגייס הון מהציבור, הפצה וניהול של הנפקות פרטיות והפצות חבילות ניירות ערך.
- (2) תחום הברוקראג' הכולל מתן שירותי ברוקראג' למשקיעים ובעיקר לגופים מוסדיים, שירותי שיווק השקעות וכן ביצוע ניתוח חברות ומחקרים. באשר לרכישת חברת ILSB ראה להלן.
- (3) תחום המסחר בניירות ערך הכולל השקעה ומסחר בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים.
- (4) תחום ניהול ההשקעות הכולל ניהול תיקי השקעות, ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות וניהול קרנות נאמנות, באמצעות החברה הבת ילין לפידות החזקות בע"מ והחברות הבנות שלה ("ילין-לפידות").

החברה סיימה את הרבעון ברווח המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-5 מ' ש"ח לעומת רווח של כ-2 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (בתקופת הדוח עמד הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-10 מ' ש"ח, בדומה לרווח בתקופה המקבילה אשתקד).

לאור החששות מהתפשטות המשבר באירופה והחשש לציבות גוש האירו, ולאחר עליות מתונות ברבעון הראשון, הרבעון השני התאפיין במימושים בבורסה בתל אביב שהובילו לירידות שערים, זאת בניגוד לעליות המדדים בארה"ב. מדד ה-S&P 500 הוסיף לערוך כ-13%, ואילו מדד הדאו עלה בשיעור של מעל 8%. בסוף שנת 2011 ובתחילת השנה הנוכחית הפעיל הבנק האירופי המרכזי את תוכנית הנזילות ארוכת הטווח ובכך הוריד במקצת את הלחץ על הבנקים והוריד את הסיכון לאי יכולתם למחזר חוב בטווח הקצר.

מדד ת"א 100 ירד במחצית הראשונה בכ-0.9% (ירידה של כ-6% ברבעון) לעומת ירידה של כ-9.1% וכ-7.9% בתקופה וברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח היתה הקבוצה (החברה והחברות הבנות) מעורבת ב-41 הנפקות ציבוריות ופרטיות והפצות חבילות ניירות ערך, מתוכן 16 הנפקות ציבוריות, אשר ברובן הייתה לידר הנפקות (1993) בע"מ ("לידר הנפקות") ממנהלי קונסורציום החתמים.

לאחר תאריך המאזן אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-7 מ' ש"ח.

ביום 15 במאי, 2012 רכשה החברה את השליטה באיי.אל.אס ברוקס בע"מ ("ILSB"), העוסקת בפעילות בין-בנקאית במט"ח, ריביות ונגזרים פיננסיים. על פי הסכם הרכישה, החברה רכשה מכל בעלי מניות ILSB, לרבות המנכ"ל ובעל השליטה שי דתיקה, 75% מהזכויות בהון ובהצבעה ב-ILSB, בתמורה לתשלום סך כולל של 10 מיליון ש"ח וכן הקצאה פרטית של כ-7% מהון מניות החברה. בנוסף, תהיה החברה רשאית לרכוש בכל עת מבעלי מניות ILSB את יתרת 25% ממניות ILSB, ובעלי מניות ILSB יהיו רשאים למכור לחברה את אותן מניות עד ליום 31.3.2022 בכפוף לקיומם של תנאים מצטברים הקשורים לתוצאות הכספיות העתידיות של ILSB, והכל בתמורה להקצאה פרטית של כ-3% נוספים מהון מניות החברה במועד חתימת הסכם הרכישה (ראה באור 6 לדוחות הכספיים).

2. תוצאות הפעילות של החברה במאוחד

כאמור, החברה סיימה את הרבעון ברווח המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-5 מ' ש"ח לעומת רווח של כ-2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ההכנסות ממגזר ההנפקות בתקופת הדוח והרבעון הסתכמו בסך של כ-13.6 מ' ש"ח וכ-6.9 מ' ש"ח, בהתאמה, לעומת סך של כ-15.8 מ' ש"ח וכ-4.4 מ' ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

ההכנסות ממגזר הברוקראג' בתקופת הדוח והרבעון הסתכמו בסך של כ-8.5 מ' ש"ח וכ-5.8 מ' ש"ח, בהתאמה, לעומת סך של כ-5.6 מ' ש"ח וכ-2.5 מ' ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. בתקופת הדוח כללו לראשונה הכנסות המגזר, גם את הכנסות חברת ILSB (ממועד רכישתה). ראה גם באור 6 לדוחות הכספיים.

ההכנסות ממגזר המסחר בניירות ערך סחירים בתקופת הדוח והרבעון הסתכמו בסך של כ-8.5 מ' ש"ח וכ-3.2 מ' ש"ח, בהתאמה, לעומת סך של כ-10.3 מ' ש"ח וכ-2 מ' ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

ההכנסות ממגזר ניהול ההשקעות (הכוללות 50% מפעילות בית ההשקעות ילין לפידות) בתקופת הדוח והרבעון הסתכמו בסך של כ-35.7 מ' ש"ח וכ-18.5 מ' ש"ח, בהתאמה, לעומת סך של כ-32.3 מ' ש"ח וכ-16.7 מ' ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הגידול בהכנסות מתחום זה נובע מגידול עקבי ומשמעותי בהיקף הנכסים המנוהל בילין לפידות שהסתכם נכון לתאריך הדוח בכ-17 מיליארד ש"ח, נטו.

להלן תמצית נתונים תוצאתיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011 אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	2012 אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	2011 אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	2012 אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
92,676	22,861	31,303	49,225	58,201	הכנסות מעמלות ברוקראג', יעוץ הפצה, ניהול וחיתום וניהול השקעות
28,526	2,720	3,077	14,797	8,072	רווח מניירות ערך, נטו
2,998	568	1,720	1,140	2,053	הכנסות מימון
<u>124,200</u>	<u>26,149</u>	<u>36,100</u>	<u>65,162</u>	<u>68,326</u>	
99,873	22,802	28,554	49,636	52,864	הוצאות הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
1,426	416	415	1,124	1,592	הוצאות מימון, נטו
<u>101,299</u>	<u>23,218</u>	<u>28,969</u>	<u>50,760</u>	<u>54,456</u>	
22,901	2,931	7,131	14,402	13,870	רווח לפני מסים על ההכנסה
(5,848)	(901)	(1,905)	(4,338)	(3,818)	מסים על ההכנסה
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,226</u>	<u>10,064</u>	<u>10,052</u>	סך רווח לתקופה
-	-	377	-	377	רווח כולל אחר - קרן מהפרשי תרגום
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,603</u>	<u>10,064</u>	<u>10,429</u>	סך רווח כולל לתקופה
					ייחוס הרווח לתקופה:
17,053	2,030	5,046	10,064	9,872	לבעלים של החברה האם
-	-	180	-	180	לבעלי המניות שאינן מקנות שליטה
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,226</u>	<u>10,064</u>	<u>10,052</u>	סך הכל
					ייחוס הרווח הכולל לתקופה:
17,053	2,030	5,423	10,064	10,249	לבעלים של החברה האם
-	-	180	-	180	לבעלי המניות שאינן מקנות שליטה
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,603</u>	<u>10,064</u>	<u>10,429</u>	סך הכל

באשר למידע על מגזרי פעילות, ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים.

רווחיות תחומי הפעילות של החברה-

רווחיות מגזרי הפעילות של החברה לפני מס בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד עמדה על כ- 33% ו-37% למגזר ההנפקות, על כ-8% ו-7% למגזר המסחר בניירות ערך ועל כ-26% ו-31% למגזר ניהול ההשקעות. מגזר הברוקראג' סיים את תקופת הדוח בהפסד של כ-0.7 מ' ש"ח לעומת הפסד של כ-2.2 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור בתוצאות במגזר הברוקראג' נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות ILSB ממועד רכישתה (ראה באור 6 לדוחות הכספיים).

רווחיות מגזרי הפעילות של החברה לפני מס ברבעון וברבעון המקביל אשתקד עמדה על כ-35% ו-10% למגזר ההנפקות ועל כ-26% ו-31% למגזר ניהול ההשקעות.

מגזר הברוקראג'י סיים את הרבעון באיזון תפעולי לעומת הפסד של כ-1.4 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (לשיפור תרם איחוד לראשונה של תוצאות ILSB ממועד רכישתה כאמור לעיל) ומגזר המסחר בניירות ערך סיים את הרבעון בהפסד של כ-0.1 מ' ש"ח לעומת הפסד של כ-1.1 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות התפעול והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח והרבעון בסך של כ-52.9 מ' ש"ח וכ-28.6 מ' ש"ח, בהתאמה, לעומת סך של כ-49.6 מ' ש"ח וכ-22.8 מ' ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הגידול בהיקף ההוצאות מוסבר בעליה בהוצאות מגזר ניהול ההשקעות אשר נובע מהגידול המשמעותי בהיקף הנכסים והעלויות הישירות המיוחסות אליו, בעיקר דמי תפעול שווק והפצה של קופות הגמל וקרנות הנאמנות ויתר ההוצאות הנלוות לפעילות, ובהוצאות של ILSB שאוחדו לראשונה ממועד רכישתה כאמור לעיל.

3. מצב כספי

להלן נתונים מתוך מאזן מאוחד (במ' ש"ח):

מאזן מאוחד 31 בדצמבר 2011	מאזן מאוחד 30 ביוני 2012	
297.5	124.1	נכסים שוטפים
9.8	10.4	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך ונכסים פיננסיים זמינים למכירה
5.5	6.9	רכוש קבוע
17.0	35.5	נכסים בלתי מוחשיים, לאחר הפחתה שנצברה
7.2	7.9	מסים נדחים
<u>337.0</u>	<u>184.8</u>	סה"כ נכסים
235.2	66.9	התחייבויות שוטפות
4.1	4.4	התחייבויות לזמן ארוך
97.7	112.0	הון מיוחס לבעלי מניות החברה
-	1.5	הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
<u>337.0</u>	<u>184.8</u>	סה"כ התחייבויות והון

להלן ניתוח סעיפים עיקריים במאזן המאוחד ליום 30 ביוני 2012:

הונה העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2012 מסתכם בכ-114 מ' ש"ח (מתוכו כ-112 מ' ש"ח מיוחס לבעלי המניות של החברה) והיווה כ-61% מכלל אמצעיה של החברה. הגידול בתקופת הדוח בהונה העצמי של החברה בסך של כ-16.3 מ' ש"ח נובע מרווחי התקופה בסך של כ-10 מ' ש"ח, מפרמיה וקרנות הון בסך כ-11 מ' ש"ח שנוצרו בגין הקצאה פרטית ברכישת ILSB (כאמור לעיל) זאת בקיזוז דיבידנד ששולם בסך של כ-7.5 מ' ש"ח ושינויים בקרנות.

לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-57 מ' ש"ח כמתואר להלן-

- סך הרכוש השוטף של החברה ליום 30 ביוני 2012, מסתכם בסך של כ-124.1 מ' ש"ח ומורכב ברובו ממזומנים ושווה מזומנים בסך של כ-47 מ' ש"ח, בטוחות סחירות בסך של כ-58 מ' ש"ח, והיתרה מורכבת מלקוחות, מסי הכנסה לקבל ויתרות חובה אחרים.
- סך ההתחייבויות השוטפות במאזן החברה ליום 30 ביוני 2012, מסתכם בכ-66.9 מ' ש"ח הכוללות אשראי והלוואות לזמן קצר בסך של כ-26.2 מ' ש"ח, התחייבות בגין מכירת ניירות ערך בחסר בסך של כ-9.9 מ' ש"ח, התחייבויות לעובדים ומוסדות בגין עובדים בסך של כ-13 מ' ש"ח והיתרה זכאים ויתרות זכות הכוללים, בין היתר, ספקים והתחייבויות למוסדות ממשלתיים והתחייבות בגין אופציה שניתנה לבנק הבינלאומי בהקצאת 19.9% מהון המניות של לידר הנפקות.
- סעיף הנכסים הבלתי מוחשיים, לאחר הפחתה שנצברה בסך של כ-36 מ' ש"ח מייצג רובו ככולו את עודף העלות שנוצר ברכישת מניות ילן-לפידות ומניות ILSB כמתואר בביאור 6 בדוחותיה הכספיים של החברה.

4. נזילות

לתאריך המאזן מסתכמות יתרות המזומנים וניירות הערך הסחירים של החברה, נטו, מאשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לסך של כ-68.6 מ' ש"ח. בנוסף קיימות מסגרות אשראי בהיקפים נרחבים שאינן מנוצלות.

5. מקורות מימון במאוחד

בפעילותה השוטפת נעזרת הקבוצה בהונה העצמי כמו גם באשראי בנקאי ואשראי חבר הבורסה (דש בית השקעות) לצורך העמדת אשראי ללקוחות ברוקראגי של החברה ואשראים אחרים. לחברה לא קיימות התחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים או לכל גוף אחר.

פרק ב' - חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

תיאור הסיכונים ומדיניות ניהול סיכונים שוק -

1. האחראי בחברה לניהול סיכונים השוק הינו סמנכ"ל הכספים של החברה מר ירון שטינמץ. ניהול הסיכונים בחברת ילין לפידות מנוהל ומבוצע ברמת חברה זו.

2. גורמי סיכון, סיכונים שוק וגורמים חיצוניים

א. הקבוצה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון, המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, המושפעת מגורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור עלולה להיות השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על היקפי הרכישות של ניירות ערך בשוק הראשוני, וכתוצאה מכך על כמות ההנפקות המוצעות לציבור.

ב. קיימים גופים רבים העוסקים בתחום החיתום, הברוקראג' וניהול הנפקות. בשנים האחרונות נכנסו מתחרים חדשים לתחום הברוקראג' ולתחום ההנפקות, ובין העוסקים בתחומים אלו מתקיימת תחרות עזה. התחרות משפיעה על שיעורי העמלות, ניידות העובדים ועלות העובדים, וכן על תנאי ההנפקות, לא מן הנמנע כי בעתיד יצטרפו לפעילות בתחומים אלו בישראל בנקים בינלאומיים להשקעות שלהם משאבים ארגוניים וכלכליים העולים על אלו העומדים לרשות הקבוצה.

ג. לשינויי חקיקה בתחום מיסוי ניירות ערך ולשינויים בדין המתייחסים לתחום החיתום, הברוקראג' וניהול הנכסים עלולה להיות השפעה על פעילות הקבוצה.

ד. לחברות העוסקות בחיתום קיימת חשיפה אזרחית ופלילית בפועלן כחתם, ובעיקר בפועלן כמנהלים ראשיים של קונסורציום החתמים, בין היתר חשיפה בגין תביעות בשל פרטים מטעים בתשקיפים עליהם חתמו. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות נגד גורמים שונים בשוק ההון בגין אחריותם כאמור.

ה. למצב הביטחוני השורר בישראל ובעולם השפעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

ו. בשל הגיוון במקורות האשראי לזמן קצר של הקבוצה והחברות המוחזקות על ידה, קיימת חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית המשפיעים באופן ישיר על נכסיהן הנזילים, התחייבויותיהן ותוצאותיהן העסקיות.

ז. לחברה חשיפה הנובעת מאשראי שהחברה נותנת מעת לעת עבור לקוחות ברוקראג', בגין קניה ומכירה של ניירות ערך סחירים המבוצעים עבורם באמצעותה.

ח. סיכונים אשראי בגין פעילות בנגזרים - הקבוצה מעמידה בטחונות מנכסיה העצמיים להבטחת התחייבויות בשל פעילות בנגזרים. החברה נוקטת באמצעים שונים על מנת לגדר את סיכונה בתחום הנגזרים.

3. תיאור מדיניות ניהול סיכוני שוק -

הנהלת החברה בוחנת ומקבלת החלטות, בהתאם לתנאים ולנסיבות המשתנים, בנוגע להיקפי וסוגי ההשקעות, רמת החשיפה החיתומית וכן היקף וסוג המינוף של החברה. החברה, כחלק מהליך פיקוח, ליווי וניהול השקעותיה בחברות המוחזקות, שותפה ומקבלת עדכונים בקשר לנושאים מהותיים בחברות אלו וזאת על ידי נציגים מטעם החברה, הפועלים כמשקיפים או כחברים בדירקטוריונים ובוועדות השונות של אותן חברות. החברה בוחנת מעת לעת את הרכב תיק השקעותיה הן מבחינת תחום הפעילות והן מבחינת מחירי שוק. כמו כן, בוחנת החברה מעת לעת את תשואות תיק נכסיה הכספיים בהשוואה לתשואות שוק באפיקים השונים תוך בחינת האפשרות לשינוי בהרכב התיק או מימוש איזה מאפיקיו.

4. דוח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח מדווחים לחודש יוני 2012)

סה"כ	לא כספי	ללא הצמדה	צמוד מדד	במט"ח	
					ליום 30 ביוני 2012
					נכסים
46,713	-	45,664	-	1,049	מזומנים ושווי מזומנים
58,049	-	58,049	-	-	ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
851	-	851	-	-	אשראי שניתן בגין רכישת ניירות ערך עבור לקוחות ברוקראג'
13,257	-	9,546	-	3,711	לקוחות
2,232	-	-	2,232	-	מסי הכנסה לקבל
2,979	1,428	1,451	100	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
124,081	1,428	115,561	2,332	4,760	רכוש שוטף
3,864	-	3,864	-	-	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
404	404	-	-	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
6,239	-	6,239	-	-	השקעות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
6,924	6,924	-	-	-	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
35,459	35,459	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, לאחר הפחתה שנצברה
7,865	7,865	-	-	-	מיסים נדחים
60,755	50,652	10,103	-	-	נכסים שאינם שוטפים
184,836	52,080	125,664	2,332	4,760	סה"כ נכסים
					התחייבויות
26,234	-	26,234	-	-	אשראי והלוואות לזמן קצר
9,938	-	9,938	-	-	התחייבות בגין מכירת ניירות ערך
674	-	674	-	-	בחצר
2,868	-	-	2,868	-	ספקים ונותני שירותים
13,254	-	13,254	-	-	מסי הכנסה לשלם
3,489	-	3,489	-	-	עובדים ומוסדות בגין עובדים
3,000	-	3,000	-	-	התחייבות בגין אופציה
7,460	-	7,460	-	-	דיבידנד לשלם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
66,917	-	64,049	2,868	-	זכאים אחרים
					התחייבויות שוטפות
2,420	2,420	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
2,007	2,007	-	-	-	מיסים נדחים
4,427	4,427	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
71,344	4,427	64,049	2,868	-	סה"כ התחייבויות
111,951	111,951	-	-	-	הון המיוחס לבעלים של החברה האם
1,541	1,541	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
113,492	113,492	-	-	-	סה"כ הון
184,836	117,929	64,049	2,868	-	סה"כ התחייבויות והון
-	(65,839)	61,615	(536)	4,760	סה"כ היתרה המאזנית, נטו

5. מכשירי רגישות למכשירים פיננסיים

המודל שלפניו נעשה כימות סיכוני השוק הוא מודל מבחן הרגישות לסיכוני השוק. סיכוני השוק המשפיעים על המכשירים הפיננסיים הרגישים הינם:

- שערי הריבית.
- שווי שוק בטוחות סחירות.

המכשירים הפיננסיים הרגישים למועד הדוח הם החזקות החברה במזומנים ושווי מזומנים, השקעות בטוחות סחירות, הלוואות שניתנו, הכל כמפורט בבאורים לדוחות הכספיים. על פי עקרונות המודל בוצעו הקבצות של המכשירים הפיננסיים המגיבים באופן דומה לגורמי השוק, שכן לא נגרם אובדן מידע מהותי, הדרוש לצורך הבנת החשיפה של החברה לסיכוני שוק, כתוצאה מההקבצה.

הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקי ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של כל אחד מהמכשירים הפיננסיים הרגישים נקבע כדלקמן:

בטוחות סחירות - על פי שוויין ההוגן ליום המאזן.

הלוואות לזמן קצר - בהתאם לשיעורי הריבית של החברה בתאריך הדו"ח ביחס לכל מכשיר פיננסי מדווח, תנאיו ויתרת תקופתו.

להלן ניתוח רגישות של המכשירים הפיננסיים של הקבוצה לשינויים שיתכנו בגורמי הסיכון אליהם היא חשופה ליום 30 ביוני, 2012 (באלפי ש"ח):

רגישות לשינויים בשער הריבית:

רווח (הפסד) משינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) משינויים		ריבית שקלית
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(149)	(75)	1,492	75	149	הלוואות שנתנו
(149)	(75)	1,492	75	149	סה"כ

רגישות למחירי השוק:

רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10%		שווי הוגן	רווח (הפסד) משינויים עליה של 5%		עליה של 10%	
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%		
(4,797)	(2,398)	58,049	2,398	4,797		ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן * נכסים פיננסיים זמינים למכירה התחייבות בגין מכירת ניירות ערך בחסר
(386)	(193)	3,864	193	386		
994	497	(9,938)	(497)	(994)		
(4,189)	(2,095)	51,975	2,095	4,189		סה"כ

פרק ג' - ממשל תאגידי

- 1. תרומות**
חברות הקבוצה רואות בתרומה לקהילה חלק מפעילותה העסקית ולכן תרמו בתקופת הדוח סך של כ- 105 אלפי ש"ח (סך של כ-257 אלפי ש"ח בשנת 2011).
- 2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**
בתקופת הדוח לא שינה דירקטוריון החברה את קביעתו כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית פיננסית הוא שניים, בהתחשב בגודל החברה, סוג הפעילות ומורכבותה. כמו כן, בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית מהמספר המזערי כאמור.
- 3. למועד הדוח, החברה בחרה שלא לאמץ בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, בהתאם להוראות סעיף 219(ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999. עם זאת, גב' יהודית טיטלמן סווגה על ידי דירקטוריון החברה כדירקטור בלתי תלוי, באופן שלמועד חתימת דוח זה מכהנים בדירקטוריון החברה 3 דירקטורים בלתי תלויים (יחד עם הדירקטורים החיצוניים) מתוך 6 דירקטורים.**
- 4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד**
לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.
- 5. הקשר בין תגמולים לנושאי משרה בכירה לבין תרומתם לחברה**
לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.
- 6. דוח אודות הבקרה בחברה והליך אישור הדוחות הכספיים**
דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל של הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה. דירקטוריון החברה דן בדוחות הכספיים ומאשר אותם, לאחר שחברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם מספר ימים לפני הישיבה את טיוטת הדוחות הכספיים ואת המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים כמתואר להלן.

במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים סוקר מנכ"ל החברה, באופן מפורט, את עיקרי הדוחות הכספיים וכן את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל-אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים ואת המדיניות החשבונאית שישמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. כן סוקר מנכ"ל החברה את פעילותה השוטפת של החברה ואת השפעת פעילות זו על תוצאותיה ומדגיש בפני חברי הדירקטוריון סוגיות מהותיות.

במהלך הישיבה ניתנת סקירה לגבי הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי והשלכותיהן על השלמות והנאותות של הגילוי בדוחות הכספיים.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, והם נוהגים להוסיף את הערותיהם והארותיהם באשר לדוחות הכספיים ולעמוד לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות, טרם אישורם.

הרכב הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("הועדה") זהה להרכב ועדת הביקורת, וחבריה הם:

- א. מוטי מרקוס – יו"ר הועדה. דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.
- ב. תמיר פוליקר - דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.
- ג. יהודית טיטלמן - דירקטורית בלתי תלויה, בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעלת היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.

חברי הועדה מסרו לחברה הצהרות עובר למינוים כחברי הועדה. לעניין השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הועדה שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם ככאלה שיש להם היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים וכבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית – ראו סעיף 6 בפרק ג' לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2011.

בישיבת הועדה מיום 14.8.2012 בה נדונו הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2012 ובה גובשו המלצות הועדה לדירקטוריון נכחו, בנוסף לכל חברי הועדה ולרואי החשבון המבקרים של החברה, מנכ"ל החברה, יו"ר הדירקטוריון והדירקטורים הנוספים, המשנה למנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים. הדוחות הכספיים והמידע הנדרש לדוח הרבעוני הופצו לנוכחים מספר ימים קודם לישיבה.

בישיבתה דנה הועדה בנושאי המדיניות החשבונאית אשר יושמה בדוחות הכספיים, ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי ושלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים.

בתום הישיבה, גיבשה הועדה את המלצותיה והעבירה אותן לחברי הדירקטוריון, זמן סביר לפני ישיבת דירקטוריון החברה שהתקיימה ביום 16.8.2012, בה נדונו ואושרו הדוחות הכספיים. פרק הזמן אותו קבע הדירקטוריון לעניין זה כזמן סביר הינו 2 ימי עסקים.

7. אכיפה מנהלית

בשנת 2011 הושלמה רפורמה חקיקתית שמקנה לרשות לניירות ערך, באמצעות ועדת אכיפה מנהלית שמונתה, סמכויות אכיפה מנהליות והטלת עיצומים כספיים כבדים ביותר על מפירי הוראות החוקים הרלוונטיים. בהתאם, שוקדת החברה על הכנת תכנית אכיפה פנימית בהתאם לעקרונות ולקריטריונים אשר פורסמו על ידי רשות ניירות ערך ואשר בכוונת החברה לאמץ וליישם במהלך שנת 2012.

פרק ד' - הדוח הפיננסי**גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים**

החברה אינה עושה שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים אשר השימוש בהם ו/או שינוי סביר בהם עלול להשפיע באופן מהותי על המצב הכספי ו/או תוצאות הפעילות של החברה, למעט האמור להלן:

הקבוצה בוחנת אחת לשנה (למעט אם החברה עומדת בתנאים הנקובים בסעיף 99 לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ובמקרה זה ניתן להשתמש בחישוב העדכני ביותר שבוצע בתקופה קודמת) או בתדירות גבוהה יותר האם קיימת ירידת ערך של מוניטין, בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 2 לדוחות הכספיים לשנת 2012. סכומים ברי השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעו על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש בטכניקות הארכה ואומדנים, לרבות בדבר שיעורי היוון, צמיחה וסכומי תזרימי מזומנים חזויים.

בדוחות הכספיים המאוחדים נכללו מסים נדחים לקבל בגין הפסדים לצורכי מס בהתאם להערכות לפיהן קיימת רמת הביטחון הנדרשת למימוש הפסדים אלו בעתיד הנראה לעין.

באשר לאומדן הנובע משינוי בתנאי אופציית מכר שנתנה לבנק הבינלאומי, ראה באור 2(ב) לדוחות הכספיים.

לאחר רכישת ILSB ולבקשת החברה, ביצע מעריך שווי חיצוני הערכת שווי הוגן, נכונה ליום 15.5.2012 של הנכסים וההתחייבויות המוחשיים והבלתי מוחשיים של ILSB והתמורה בגינם. לעניין ההנחות אשר עמדו בבסיס הערכת שווי זו, המתדולוגיה, אופן יישום הוראות התקינה וממצאיה, ראו הערכת שווי הקצאת מחיר הרכישה של ILSB המצורפת כחלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלו.

מטבע הדברים, מימוש ההערכות וההנחות ששמשו בקביעת אומדנים אלו עשויים להיות שונים בפועל, ובהתאם הדבר עשוי להשפיע על ערכם בספרים של הנכסים וההתחייבויות נשוא אומדנים אלו בעתיד.

חלוקת דיבידנד

לאחר תאריך המאזן אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 7 מ' ש"ח.

הנהלת החברה סקרה בפני הדירקטוריון את מצבה הכספי של החברה ואת עמידתה במבחן הרווח ויכולת הפירעון, בהתאם לדוחותיה הכספיים הסקורים של החברה ליום 30.6.2012. סקירת הנהלת החברה כללה התייחסות לרווחי החברה, מקורות המימון והאשראי שלה, תזרים המזומנים שלה תוך התייחסות להתאמות המתאימות לתזרים זה על מנת לשקף את התזרים מפעילותה השוטפת, התחייבויותיה הקיימות והצפויות תוך התייחסות לכך שלחברה אין התחייבויות לטווח ארוך, מבנה ההון של החברה, רמת המינוף שלה, עמידתה בדרישות פיננסיות המוטלות עליה על ידי בנקים ומצב נזילותה, והערכתה כי חלוקת הדיבידנד לא תפגע בפעילותה של החברה במתכונת הקיימת. דירקטוריון החברה אישר, לאור הבחינה שערך, כי חלוקת הדיבידנד מקיימת את מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, ולא קיים חשש סביר שהחלוקה האמורה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן וכי החלוקה לא תשפיע באופן מהותי, לרעה, על מצבה הכספי של החברה.

החברה מודה לעובדיה על תרומתם לחברה ולבעלי מניותיה על האמון שנתנו בה.

עמית ורדי
מנכ"ל

יאיר פודים
יו"ר הדירקטוריון

תאריך 16 באוגוסט, 2012.

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

ליום 30 ביוני 2012

(בלתי מבוקרים)

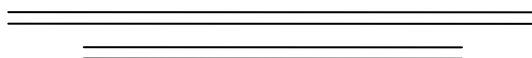
לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים ליום 30 ביוני 2012
(בלתי מבוקרים)

ה ת ו כ ן

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים (בלתי מבוקרים)
3	מאזנים מאוחדים
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5 - 7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8 - 9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10 - 16	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים





דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של לידר שוקי הון בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של לידר שוקי הון בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים, לתקופות של שישה ושלשה 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 לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתיים של חברה שאוחדה באיחוד יחסי אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-20% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2012, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-52% וכ-50% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתיים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קסלמן וקסלמן,
רואי חשבון

תל-אביב,
16 באוגוסט 2012

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

תמצית מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
28,434	30,669	46,713
258,545	83,424	58,049
300	1,069	851
-	938	-
4,040	1,485	13,257
2,962	3,349	2,232
3,211	2,216	2,979
297,492	123,150	124,081
2,844	2,844	3,864
6,597	6,519	6,239
5,462	5,693	6,924
17,035	17,127	35,459
355	447	404
7,203	6,011	7,865
39,496	38,641	60,755
336,988	161,791	184,836

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
אשראי שניתן בגין רכישת ניירות ערך עבור לקוחות ברוקראג'
פקדון לטובת ניירות ערך בחסר שנמכרו עבור לקוחות ברוקראג'
לקוחות
מסי הכנסה לקבל
חייבים ויתרות חובה אחרים

נכסים שאינם שוטפים:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה
השקעות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
נכסים בלתי מוחשיים, לאחר הפחתה שנצברה
נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
מסים נדחים

סך נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

אשראי והלוואות לזמן קצר
התחייבות בגין מכירת ניירות ערך בחסר
התחייבות בגין מכירת ניירות ערך עבור לקוחות ברוקראג'
ספקים ונותני שירותים
מסי הכנסה לשלם
עובדים ומוסדות בגין עובדים
התחייבות בגין אופציות מכר
זכאים אחרים

התחייבויות שאינן שוטפות:

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
מסים נדחים

הון:

הון המניות
תקבולים על חשבון מניות שטרם הוקצו
פרמיה על מניות
קרנות הון
אופציות בגין מניות בחברה בת
יתרת רווח
בניכוי מניות החברה המוחזקות על ידי החברה

סך הכל

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך ההון

סך התחייבויות והון

ירון שטינמן
סמנכ"ל כספים

עמית ורדי
מנכ"ל

יאיר פודים
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 באוגוסט 2012.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
92,676	22,861	31,303	49,225	58,201	מעמלות ברוקרי, יעוץ, הפצה, ניהול וחיתום וניהול השקעות רווח מניירות ערך, נטו הכנסות מימון סך הכל הכנסות
28,526	2,720	3,077	14,797	8,072	
2,998	568	1,720	1,140	2,053	
<u>124,200</u>	<u>26,149</u>	<u>36,100</u>	<u>65,162</u>	<u>68,326</u>	
99,873	22,802	28,554	49,636	52,864	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות הוצאות מימון סך הכל הוצאות
1,426	416	415	1,124	1,592	
<u>101,299</u>	<u>23,218</u>	<u>28,969</u>	<u>50,760</u>	<u>54,456</u>	
22,901	2,931	7,131	14,402	13,870	רווח לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה
(5,848)	(901)	(1,905)	(4,338)	(3,818)	
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,226</u>	<u>10,064</u>	<u>10,052</u>	סך רווח לתקופה
-	-	377	-	377	רווח כולל אחר – קרן מהפרשי תרגום
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,603</u>	<u>10,064</u>	<u>10,429</u>	סך רווח כולל לתקופה
17,053	2,030	5,046	10,064	9,872	לבעלים של החברה האם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	180	-	180	
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,226</u>	<u>10,064</u>	<u>10,052</u>	סך הכל
17,053	2,030	5,423	10,064	10,249	לבעלים של החברה האם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	180	-	180	
<u>17,053</u>	<u>2,030</u>	<u>5,603</u>	<u>10,064</u>	<u>10,429</u>	סך הכל
1.35	0.16	0.38	0.80	0.76	רווח למניה המיוחס לבעלי מניות של החברה האם (בש"ח): בסיסי
<u>1.34</u>	<u>0.16</u>	<u>0.37</u>	<u>0.79</u>	<u>0.75</u>	מדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

תמצית דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012
(בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של החברה האם									
סך ההון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה		יתרת רווח אלפי ש"ח	אופציות בגין מניות בחברה בת		תקבולים על חשבון מניות שטרם הוקצו אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
97,719	-	97,719	8,005	-	44,898	1	(2)	44,705	112
10,166	-	10,166	-	-	-	-	-	10,156	10
1,361	1,361	-	-	-	-	-	-	-	-
989	-	989	-	-	989	-	-	-	-
328	-	328	-	328	-	-	-	-	-
(7,500)	-	(7,500)	(7,500)	-	-	-	-	-	-
377	-	377	-	-	377	-	-	-	-
10,052	180	9,872	9,872	-	-	-	-	-	-
113,492	1,541	111,951	10,377	328	46,264	1	(2)	54,861	122

יתרה ליום 1 בינואר 2012
הנפקת הון מניות, בגין צירוף עסקים, ראה ביאור 6 זכויות שאינן מקנות שליטה הנובעות מצירוף עסקים, ראה ביאור 6 תשלום מבוסס מניות אופציות בגין מניות בחברה בת, ראה ביאור 6 דיבידנד ששולם רווח כולל אחר – קרן מהפרשי תרגום רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2012

לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2011
(בלתי מבוקר)

סך ההון אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות שטרם הוקצו אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
103,104	16,452	41,834	1	(*)-	44,705	112
(481)	-	(481)	-	-	-	-
1,693	-	1,693	-	-	-	-
(2)	-	-	-	(2)	-	-
(20,000)	(20,000)	-	-	-	-	-
10,064	10,064	-	-	-	-	-
94,378	6,516	43,046	1	(2)	44,705	112

יתרה ליום 1 בינואר 2011
שינויים בזכויות הבעלות בחברה בת שאינן כרוכות באובדן שליטה תשלום מבוסס מניות מניות החברה שנרכשו על ידה דיבידנד ששולם רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2011

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

תמצית דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012
(בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של החברה האם										
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת רווח	אופציות בגין מניות בחברה בת	קרנות הון	תקבולים על חשבון מניות שטרם הוקצו	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
95,524	-	95,524	5,331	-	45,377	1	(2)	44,705	112	יתרה ליום 1 באפריל 2012 הנפקת הון מניות, בגין צירוף עסקים, ראה ביאור 6 זכויות שאינן מקנות שליטה הנובעות מצירוף עסקים, ראה ביאור 6 תשלום מבוסס מניות אופציות בגין מניות בחברה בת, ראה ביאור 6 רווח כולל אחר – קרן מהפרשי תרגום רווח לתקופה
10,166	-	10,166	-	-	-	-	-	10,156	10	
1,361	1,361	-	-	-	-	-	-	-	-	
510	-	510	-	-	510	-	-	-	-	
328	-	328	-	328	-	-	-	-	-	
377	-	377	-	-	377	-	-	-	-	
5,226	180	5,046	5,046	-	-	-	-	-	-	
113,492	1,541	111,951	10,377	328	46,264	1	(2)	54,861	122	יתרה ליום 30 ביוני 2012

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2011
(בלתי מבוקר)

סך ההון	יתרת רווח	קרנות הון	תקבולים על חשבון מניות שטרם הוקצו	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
101,425	14,486	42,123	1	(2)	44,705	112	יתרה ליום 1 באפריל 2011 תשלום מבוסס מניות דיבידנד ששולם רווח כולל לתקופה
923	-	923	-	-	-	-	
(10,000)	(10,000)	-	-	-	-	-	
2,030	2,030	-	-	-	-	-	
94,378	6,516	43,046	1	(2)	44,705	112	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

תמצית דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

סך ההון אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות שטרם הוקצו אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
103,104	16,452	41,834	1	(*)	44,705	112	יתרה ליום 1 בינואר 2011
(481)	-	(481)	-	-	-	-	שינויים בזכויות הבעלות בחברה
-	-	-	-	-	-	(*)	בת שאינן כרוכות באובדן שליטה
3,545	-	3,545	-	-	-	-	מימוש אופציות למניות
(2)	-	-	-	(2)	-	-	תשלום מבוסס מניות
(25,500)	(25,500)	-	-	-	-	-	רכישת מניות החברה על ידי החברה
17,053	17,053	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
97,719	8,005	44,898	1	(2)	44,705	112	רווח כולל לתקופה
							יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

תמצית דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
17,053	2,030	5,226	10,064	10,052
(11,977)	(1,466)	(14,207)	(8,861)	(18,498)
5,076	564	(8,981)	1,203	(8,446)
-	-	(8,985)	-	(8,985)
(1,156)	(453)	(203)	(853)	(303)
(63)	-	-	(63)	(73)
250	-	-	250	-
-	-	500	-	500
(682)	(75)	316	(402)	674
(139,692)	28,952	54,234	23,450	211,402
(478)	(19,644)	(14,605)	(19,098)	(33,726)
(141,821)	8,780	31,257	3,284	169,489
154,998	5,828	9,551	10,517	(128,764)
(2)	-	-	-	-
(416)	(434)	-	(434)	-
-	-	(6,500)	-	(6,500)
(25,500)	(20,000)	(7,500)	(20,000)	(7,500)
5,000	-	-	5,000	-
134,080	(14,606)	(4,449)	(4,917)	(142,764)
(2,665)	(5,262)	17,827	(430)	18,279
31,099	35,931	28,886	31,099	28,434
28,434	30,669	46,713	30,669	46,713

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
לפעילות שוטפת (נספח א')
מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה

רכישת חברה בת, בניכוי מזומנים שנרכשו (ראה
ביאור 6)
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
תמורה מממוש רכוש קבוע
מימוש השקעות לזמן ארוך
הלוואות לעובדים ולבעלי ענין, נטו
תמורה מממוש או השקעה בניירות ערך
הנמדדים בשווי ההוגן דרך רווח או הפסד
שינוי בהתחייבות בשל מכירת ניירות ערך בחסר
מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון

אשראי והלוואות לזמן קצר, נטו
רכישת מניות החברה על ידי החברה
פירעון התחייבות בגין אופצית מכר
דיבידנד ששולם לבעלי הזכויות שאינן מקנות
שליטה בחברה בת
דיבידנד ששולם
הקצאת מניות בחברה בת
מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

נספחים לתמצית דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:				
				רווח מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן כנגד רווח והפסד שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
(24,476)	(1,632)	(982)	(12,497)	(5,593)
257	26	45	43	27
				ריבית שנצברה ושערוך הלוואות לעובדים ולבעל ענין פחת והפחתות הפסד הון ממכירת רכוש קבוע זקיפת חלק יחסי מהלוואות לעובדים ולבעל ענין למענק מסים נדחים, נטו
(68)	(30)	-	(58)	(23)
1,258	311	214	633	527
110	-	-	109	-
468	203	(76)	376	111
(1,959)	(560)	(971)	(778)	(763)
				זקיפת עלויות בגין תשלום מבוסס מניות
3,545	923	510	1,693	989
(242)	(43)	(105)	(72)	(112)
				רווח מהשקעות לזמן ארוך הוצאות (הכנסות) מימון בגין אופצית מכר שינוי בנכסים בגין הטבות לעובדים
(257)	154	(1,487)	154	(1,319)
15	(77)	(49)	(77)	(49)
				שינויים תפעוליים בהון החוזר:
1,055	1,391	(2,120)	3,610	(3,658)
				ירידה (עליה) בלקוחות ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה, כולל מסי הכנסה לקבל עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים ירידה (עליה) ביתרות בגין פעילות בניירות ערך עבור לקוחות ברוקראגי עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות שוטפות אחרות, כולל מסי הכנסה לשלם
395	(120)	2,284	713	1,813
2,406	(117)	(4,475)	(541)	(3,077)
1,952	5,727	(851)	1,061	(551)
3,564	(7,622)	(6,144)	(3,230)	(6,820)
(11,977)	(1,466)	(14,207)	(8,861)	(18,498)
				נספח ב' - פעילויות השקעה ומימון שלא במזומן
				הקצאת מניות
(*)	-	-	-	-

באשר להנפקת הון מניות והענקת וקבלת אופציות במסגרת צירוף עסקים, ראה ביאור 6

נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

615	138	550	331	1,350	ריבית
9,130	570	3,125	4,194	7,504	מסים על הכנסה

מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:

1,632	168	216	757	714	ריבית
928	59	1,719	189	1,939	דיבידנד
2,448	583	807	794	1,302	מסים על הכנסה

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים.

**ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים
(בלתי מבוקרים)**

ביאור 1 - כללי

- א.** החברה התאגדה ונרשמה ביום 3 בינואר 2006 כחברה פרטית בישראל על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999, וכתובתה הרשמית היא רח' הארבעה 21 תל אביב. החברה פעילה בשוק ההון במישרין ובאמצעות חברות מוחזקות שבבעלותה. בחודש מרס 2006 הנפיקה החברה את מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ב.** החברה פועלת באמצעות החברות הבנות המאוחדות שלה לידר הנפקות (1993) בע"מ ("לידר הנפקות"), לידר ושות' בית השקעות בע"מ ("לידר ושות'") והחברות המאוחדות שלה, לידר ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ ("לידר ניהול") וחברות באיחוד יחסי שלה ולידר משאבים בע"מ ("לידר משאבים") (החברה, לידר הנפקות, לידר ושות', לידר ניהול וחברות הבת שלהן ולידר משאבים, להלן יחדיו - "הקבוצה"), בארבעה תחומי פעילות עיקריים בשוק ההון: תחום אחד הינו תחום ההנפקות הכולל מתן שירותי הפצה, ניהול וחיתום בהנפקות ניירות ערך של תאגידיים המעוניינים לגייס הון מהציבור, הפצה וניהול הנפקות פרטיות והפצות חבילות ניירות ערך; תחום שני הינו תחום הברוקראג' הכולל מתן שירותי ברוקראג' למשקיעים ובעיקר לגופים מוסדיים, שירותי שיווק השקעות וכן ביצוע ניתוח חברות ומחקרים; התחום השלישי הינו תחום המסחר בניירות ערך הכולל השקעה ומסחר בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים; והתחום הרביעי הינו תחום ניהול ההשקעות הכולל ניהול תיקי השקעות, קופות גמל וקרנות נאמנות באמצעות החזקה בשיעור של 50% בחברת ילן- לפידות החזקות בע"מ. באשר לרכישת חברת איי.אל.אס ברוקס בע"מ ראה באור 6 להלן.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים:

- א.** המידע הכספי התמציתי המאוחד של הקבוצה ליום 30 ביוני 2012 ולתקופות הביניים של 6 ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן-המידע הכספי לתקופת הביניים) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן- IAS 34) וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2011 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן- תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

שווי אופציית מכר - בהתאם להסכם ההשקעה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק") בלידר הנפקות, כמתואר בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2011, לבנק זכות למכור בכל עת לחברה את כל מניותיו בלידר הנפקות, תמורת מחיר למניה שייגזר מהונה העצמי של לידר הנפקות, ואולם, אם מסר הבנק הודעת מימוש לאחר חלוף שנה ממועד השלמת ההסכם, יופחת מהתמורה שתשולם לבנק סך של 2 מליון ש"ח, למעט במקרים בהם תמומש האופציה על ידי הבנק במהלך תקופה של 30 ימים מקרות אירועים שפורטו בהסכם ההשקעה ("אופציית המכר").

**ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים
(בלתי מבוקרים)**

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים (המשך):

בתחילת הרבעון השני של שנת 2012 חלפה שנה ממועד השלמת ההסכם האמור, ובהתאם חל שינוי בתנאי אופציית המכר כאמור לעיל. להערכת הנהלת החברה הסיכויים להתממשות האירועים בהם לא תופחת התמורה כאמור לעיל והסבירות למימוש אופציית המכר על ידי הבנק בקרות אירועים אלו הינם קלושים. בהתאם, הופחתה ההתחייבות בגין אופציית המכר בדוחותיה הכספיים של החברה בסך של 2 מליון ש"ח.

צרוף עסקים - בתקופת הדוח, ביצעה החברה בעזרתו של מעריך שווי חיצוני הערכת שווי הוגן, נכונה ליום 15.5.2012 של הנכסים וההתחייבויות המוחשיים והבלתי מוחשיים של ILSB והתמורה בגינם. ראה גם באור 6 להלן.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2011.

מסים על ההכנסה לתקופות הביניים מוכרים על בסיס האומדן הטוב ביותר של ההנהלה בנוגע לשיעור המס הממוצע שיחול על סך הרווחים השנתיים החזויים.

ב. כפי שפורט בדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2011, תיקונים לתקני IFRS קיימים מסוימים נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב- 1 בינואר 2012, אולם ליישומם לראשונה אין השפעה מהותית על המידע הכספי לתקופת ביניים (לרבות מספרי השוואה) של הקבוצה.

ג. תקני IFRS חדשים ותיקונים לתקני IFRS קיימים נוספים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם, פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2011.

תקן דיווח כספי בינלאומי 11 (להלן - IFRS 11) מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 31 - "זכויות בעסקות משותפות" (להלן - IAS 31) ואת פרשנות מספר 13 של הוועדה המתמדת לפרשנויות - "ישויות בשליטה משותפת - השקעות לא כספיות על ידי המשתתפים". IFRS 11 מסווג "הסדרים משותפים" (joint arrangements) לשתי קטגוריות בלבד: "פעילויות משותפות" (joint operations) ו-"עסקות משותפות" (joint ventures), כאשר, הקטגוריה של "נכסים בשליטה משותפת" (jointly controlled assets) הקיימת כיום במסגרת IAS 31, מוזגה לתוך קטגוריית "פעילויות משותפות". ההנחיות שבמסגרת IFRS 11 לגבי קביעת סוג ההסדר המשותף, מתמקדות באופן בו הזכויות והמחויבויות של הצדדים להסדר המשותף מתחלקות ביניהם. בהתאם ל-IFRS 11, "פעילות משותפת" הינה הסדר משותף שבמסגרתו לצדדים, שהינם בעלי שליטה משותפת בהסדר, יש זכויות בנכסים, ומחויבויות בגין ההתחייבויות, המתייחסים להסדר המשותף (צדדים אלו מכונים "joint operators"). "עסקה משותפת" הינה הסדר משותף שבמסגרתו לצדדים, שהינם בעלי שליטה משותפת בהסדר, יש זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף (צדדים אלו מכונים "joint venturers"). IFRS 11 מבטל את אפשרות הבחירה במדיניות חשבונאית של איחוד יחסי, הקיימת כיום במסגרת IAS 31, לגבי ישויות בשליטה משותפת. במקום זאת, joint venturers יהיו מחויבים ליישם לגבי השקעותיהם בעסקות המשותפות את שיטת השווי המאזני. מאידך, joint operators יישמו טיפול חשבונאי דומה לזה הקיים כיום, במסגרת IAS 31, לגבי "נכסים בשליטה משותפת" ו"פעילויות בשליטה משותפת". joint operator יכיר בזכויותיו בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות בהתבסס על מידת מעורבותו בפעילות המשותפת (כלומר, בהתבסס על זכויותיו ומחויבויותיו הישירות בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של הפעילות המשותפת) ולא על בסיס זכויות ההשתתפות שיש לו בהסדר המשותף.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים (בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

IFRS 11 כולל, בין היתר, גם הנחיות לגבי מקרים בהם לחלק מהצדדים המשתתפים בהסדר משותף אין שליטה משותפת. יש ליישם את IFRS 11 לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. ישות שתבחר ביישום מוקדם תידרש לגלות זאת וליישם מוקדם, באותו מועד, גם את IFRS 10, IFRS 12, IAS 27R ו- IAS 28R.

הקבוצה בוחנת את השפעתו הצפויה של IFRS 11 על דוחותיה הכספיים ואת עיתוי יישומו.

ביאור 4 - הון עצמי

במסגרת הסכם לרכישת השליטה באיי.אל.אס ברוקס בע"מ ("ILSB"), הקצתה החברה בתקופת הדוח לשי דתיקה ויתר בעלי מניות ILSB 858,880 מניות רגילות של החברה וזכות לרכישת 459,000 מניות רגילות נוספות של החברה. לאחר תאריך המאזן הקצתה החברה במסגרת השלמת העסקה 105,120 מניות רגילות נוספות – לפרטים נוספים ראה ביאור 6 להלן.

בתקופת הדוח מומשו 356,250 אופציות בלתי סחירות של החברה ל-95,898 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה (מימוש על פי מרכיב ההטבה - Cashless). כמו כן פקעו בתקופת הדוח 86,250 אופציות בשל סיום יחסי עובד-מעביד.

בתקופת הדוח שלמה החברה דיבידנד בסך כולל של 7.5 מליון ש"ח. כמו כן, לאחר תאריך המאזן, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-7 מליון ש"ח.

ביאור 5 - מגזרים עסקיים

א. בדוחות כספיים אלה, יישמה הקבוצה את IFRS 8, מגזרי פעילות. בהתאם, הדיווח המגזרי מבוסס על ניתוחי הנהלת החברה ועל הדיווחים הפנימיים בקבוצה ("גישת ההנהלה"). הנהלת החברה בוחנת את ביצועי מגזרי הפעילות על בסיס הרווח לפני מס.

ב. מגזרי הפעילות של החברה-

(1) מגזר ההנפקות הכולל מתן שירותי ניהול וחיתום בהנפקות ניירות ערך של תאגידים המעוניינים לגייס הון מהציבור, ניהול הנפקות פרטיות והפצות חבילות ניירות ערך.

(2) מגזר הברוקרז' הכולל מתן שירותי ברוקרז' למשקיעים ובעיקר לגופים מוסדיים, שירותי שיווק השקעות וכן ביצוע ניתוח חברות ומחקרים. באשר לרכישת חברת ILSB ראה באור 6 להלן.

(3) מגזר המסחר בניירות ערך הכולל השקעה ומסחר בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים.

(4) מגזר ניהול ההשקעות הכולל ניהול תיקי השקעות, ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות וניהול קרנות נאמנות. זאת באמצעות חברת הבת ילין לפידות החזקות בע"מ והחברות הבנות שלה.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים
(בלתי מבוקרים)

ביאור 5 - מגזרים עסקיים (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דיווח

הנפקות	מסחר בניירות ערך	ברוקרג' אלפי ש"ח	ניהול השקעות	סה"כ	
14,569	8,468	8,469	35,693	67,199	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012: הכנסות המגזר הפסד מניירות ערך שנרכשו בקשר לפעילות החיתום
(926)	-	-	-	(926)	
13,643	8,468	8,469	35,693	66,273	
4,561	693	(708)	9,324	13,870	רווח (הפסד) מגזרי לפני מס
12,265	10,317	5,569	32,314	60,465	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011: הכנסות המגזר רווח מניירות ערך שנרכשו בקשר לפעילות החיתום
3,557	-	-	-	3,557	
15,822	10,317	5,569	32,314	64,022	
5,910	769	(2,224)	9,947	14,402	רווח (הפסד) מגזרי לפני מס
7,458	3,209	5,756	18,472	34,895	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012: הכנסות המגזר הפסד מניירות ערך שנרכשו בקשר לפעילות החיתום
(515)	-	-	-	(515)	
6,943	3,209	5,756	18,472	34,380	
2,400	(120)	(14)	4,865	7,131	רווח (הפסד) מגזרי לפני מס
4,180	2,025	2,549	16,621	23,375	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011: הכנסות המגזר רווח מניירות ערך שנרכשו בקשר לפעילות החיתום
206	-	-	-	206	
4,386	2,025	2,549	16,621	25,581	
424	(1,138)	(1,448)	5,093	2,931	רווח (הפסד) מגזרי לפני מס
18,459	24,140	11,115	64,262	117,796	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011: הכנסות המגזר רווח מניירות ערך שנרכשו בקשר לפעילות החיתום
3,226	-	-	-	3,226	
21,685	24,140	11,115	64,262	121,202	
6,546	3,212	(5,238)	18,381	22,901	רווח (הפסד) מגזרי לפני מס

**ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים
(בלתי מבוקרים)**

ביאור 6 - צירוף עסקים

ביום 15 במאי, 2012, רכשה החברה את השליטה באיי.אל.אס ברוקס בע"מ ("ILSB"), העוסקת בפעילות בין-בנקאית במט"ח, ריביות ונגזרים פיננסיים. הסכם הרכישה נחתם בין החברה לבין שי דתיקה ("דתיקה"), בעל השליטה ומנכ"ל ILSB, בשמו ובשם יתר בעלי המניות ב-ILSB ("הסכם הרכישה").

על פי הסכם הרכישה, רכשה החברה מכל בעלי מניות ILSB, לרבות דתיקה ("בעלי מניות ILSB"), מניות של ILSB אשר מקנים לחברה 75% מהזכויות בהון ובהצבעה ב-ILSB, בתמורה לסך כולל של 10 מיליון ש"ח במזומן ובנוסף הקצאה פרטית של 964,000 מניות רגילות של החברה אשר היוו כ-7% מהון מניות החברה לכל אחד מבעלי מניות ILSB לפי חלקו היחסי במניות ILSB. מניות החברה האמורות הוקצו לנאמן עבור בעלי מניות ILSB, וחולקו לשתי מנות שוות, אשר תהיינה חסומות למכירה למשך תקופות של שנתיים ושלוש בהתאמה שנים.

בנוסף, לחברה אופציה לרכוש בכל עת מבעלי מניות ILSB את יתרת 25% ממניות ILSB ("אופציית CALL"). לבעלי מניות ILSB אופציה למכור לחברה את אותן מניות עד ליום 31.3.2022 בכפוף לקיומם של תנאים מצטברים הקשורים לתוצאות הכספיות העתידיות של ILSB ("אופציית PUT"), והכל בתמורה להקצאה פרטית של 459,000 מניות רגילות של החברה המהוות כ-3% נוספים מהון מניות החברה במועד חתימת הסכם הרכישה. ההפרש בין אופציות ה-CALL וה-PUT האמורות, היוו חלק מתמורת רכישת ILSB.

כן נקבע בהסכם הרכישה כי החברה תקצה, ללא תמורה, לדתיקה ולעובדי ILSB 150,000 אופציות בלתי סחירות של החברה אשר תהיינה ניתנות למימוש למניות רגילות של החברה.

בנוסף לאמור לעיל, נחתם הסכם בעלי מניות בין החברה לבין דתיקה ביחס להחזקותיהם ב-ILSB, הכולל בין היתר התייחסות להעברת מניות ב-ILSB, הסדרת אופן הניהול השוטף של ILSB ודרך קבלת ההחלטות המהותיות והאסטרטגיות בניהול ILSB. כמו כן, נחתם הסכם בין ILSB לבין דתיקה וחברה בבעלותו המלאה ("חברת הניהול"), לפיו תיתן חברת הניהול, באמצעות דתיקה, ל-ILSB שירותי מנכ"ל, וזאת למשך 4 שנים בתוקף מיום 1.4.2012.

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים
(בלתי מבוקרים)

ביאור 6 - צירוף עסקים (המשך)

הטבלה המוצגת להלן מפרטת את התמורה ששולמה עבור רכישת השליטה ב-ILSB ואת הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים המאוחדים בגין הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו וכן את החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה, בשוויים ההוגן של הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של ILSB:

התמורה	באלפי ש"ח ליום 15/05/2012
מזומן	10,000
הקצאת מניות החברה (*)	10,166
אופציות, נטו (**)	328
סה"כ שווי התמורה	20,494

(* השווי ההוגן של המניות הרגילות של החברה שהוקצו כחלק מהתמורה ששולמה עבור רכישת השליטה ב-ILSB נקבע על סמך מחיר המניות של החברה המצוטט בשוק פעיל ליום 15 במאי, 2012, בניכוי הפחתת שווי בגין חסימת המניות כאמור לעיל.

(** השווי ההוגן של אופציית ה-PUT בניכוי השווי ההוגן של אופציית ה-CALL המהוות חלק מהתמורה בעסקה, נקבע באמצעות שימוש במודלים מקובלים לתמחור אופציות.

סכומים שהוכרו בגין נכסים ניתנים לזיהוי שנרכשו והתחייבויות שניטלו:

באלפי ש"ח ליום 15/05/2012	
	נכסים שוטפים:
1,015	מזומנים ושווה מזומנים
5,313	ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,202	חייבים ויתרות חובה אחרים
	נכסים שאינם שוטפים:
1,532	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
947	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,790	קשרי לקוחות (נכללים במסגרת נכסים בלתי מוחשיים)
(11,908)	התחייבויות שוטפות - זכאים ויתרות זכות
(448)	התחייבויות שאינן שוטפות - מסים נדחים
5,443	סך הכל נכסים מזוהים, נטו
(1,361)	זכויות שאינן מקנות שליטה
16,412	מוניטין
20,494	סה"כ התמורה

לידר שוקי הון בע"מ והחברות המאוחדות שלה

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים (בלתי מבוקרים)

לקוחות ILSB הם בנקים מקומיים וזרים, ובכלל זה בנק ישראל. החברה עוסקת במתן שירותי מכירה וקניה של מכשירים פיננסיים עבור לקוחותיה. התיווך בין לקוחות ILSB מתבצע על ידי עובדי ILSB, על פי דרישות הלקוחות.

השווי ההוגן של החייבים ויתרות חובה של ILSB, אינו שונה מהותית משווי בספרים.

הכנסות ILSB מתבססות על הכנסות הנובעות מעסקאות יומיות אותן היא מבצעת עבור לקוחותיה כאשר המרכיב העיקרי ביחסי העבודה עם לקוחותיה הינו המקצועיות והמוניטין שקיים לעובדי ומנהלי ILSB בקרב לקוחותיה. יחד עם זאת יוחס שווי כלכלי גם לקשרי הלקוחות הקיימים בסך של כ-1,790 אלפי ש"ח המוצג במסגרת הסעיף, נכסים בלתי מוחשיים, לאחר הפחתה שנצברה.

אילו החברה הייתה מאחדת את ILSB מיום 1 בינואר 2012, ההכנסות המאוחדות והרווח המאוחד המיוחס לבעלים של החברה האם (כולל איחוד ILSB מאותו מועד), היו עומדים על סך של כ-80,054 אלפי ש"ח ורווח בסך של כ-11,802, בהתאמה.

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים נתונים כספיים באלפי ש"ח :
3	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם
5-6	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
7	מידע נוסף לנתונים הכספיים



לכבוד
בעלי המניות של
חברת לידר שוקי הון בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של לידר שוקי הון בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2012, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר סך ההשקעה בה הסתכם לסך של כ-41,096 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2012 ואשר הרווח מחברה מוחזקת זו הסתכם לסך של כ-8,268 אלפי ש"ח ולסך של כ-3,894 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קסלמן וקסלמן,
רואי חשבון

תל-אביב,
16 באוגוסט 2012

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר 2011	30 ביוני	
	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

נ כ ס י ם

נכסים שוטפים:

54	280	5	מזומנים ושווי מזומנים
150	229	25	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
55	57	56	מסי הכנסה לקבל
5,399	4,257	1,150	חייבים ויתרות חובה אחרים
5,658	4,823	1,236	

סכום נטו המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין

171,089	174,318	199,912
176,747	179,141	201,148

סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

התחייבויות והון עצמי

התחייבויות שוטפות:

-	8,581	14,407	אשראי והלוואות לזמן קצר
4,808	5,201	3,489	התחייבות בגין אופצית מכר
74,220	70,981	71,301	זכאים ויתרות זכות אחרות
79,028	84,763	89,197	סך הכל התחייבויות המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

סך הכל הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם

97,719	94,378	111,951
176,747	179,141	201,148

ירון שטינמץ
סמנכ"ל כספים

עמית ורדי
מנכ"ל

יאיר פודים
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הנתונים הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 16 באוגוסט 2012

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
הכנסות:					
2,000	166	500	750	1,000	מדמי ניהול
-	-	3	-	29	רווח מניירות ערך, נטו
184	10	1,487	13	1,323	הכנסות מימון
2,184	176	1,990	763	2,352	סך הכל הכנסות
הוצאות:					
1,800	358	377	876	799	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
113	37	-	70	-	הפסד מניירות ערך, נטו
2,680	667	857	1,162	1,739	הוצאות מימון (בעיקר לחברות מוחזקות)
4,593	1,062	1,234	2,108	2,538	סך הכל הוצאות
(2,409)	(886)	756	(1,345)	(186)	רווח (הפסד) לתקופה
סכום נטו, המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות					
19,462	2,916	4,290	11,049	10,058	
סך הכל רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם					
17,053	2,030	5,046	10,064	9,872	
סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה האם של פריטי רווח כולל אחר, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות					
-	-	377	-	377	
סך הכל רווח כולל לתקופה, המיוחס לבעלים של החברה האם					
17,053	2,030	5,423	10,064	10,249	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(2,409)	(886)	756	(1,345)	(186)	רווח (הפסד) המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
126	842	(1,598)	788	(1,594)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת (נספח)
28,322	12,198	3,829	12,788	4,670	תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקות עם חברות מאוחדות
26,039	12,154	2,987	12,231	2,890	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
-	-	(10,000)	-	(10,000)	רכישת חברה בת מימוש (רכישה) של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(171)	(200)	104	(200)	154	
(171)	(200)	(9,896)	(200)	(9,846)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים לפעילות מימון:
(416)	(434)	-	(434)	-	פרעון התחייבות בגין אופצית מכר דיבידנד ששולם
(25,500)	(20,000)	(7,500)	(20,000)	(7,500)	אשראי והלוואות לזמן קצר, נטו
-	8,581	14,407	8,581	14,407	
(25,916)	(11,853)	6,907	(11,853)	6,907	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(48)	101	(2)	178	(49)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
102	179	7	102	54	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
54	280	5	280	5	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	

נספח- התאמות הדרושות להצגת תזרימי
מזומנים מפעילות שוטפת

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי
מזומנים:

הפסד (רווח) מניירות ערך הנמדדים
בשווי הוגן כנגד רווח או הפסד
הוצאות (הכנסות) מימון בגין אופצית
מכר

253	170	(3)	203	(29)
(257)	154	(1,487)	154	(1,319)

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה,
כולל מסי הכנסה לקבל
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
אחרות

145	188	(1,057)	223	(1,008)
(15)	330	949	208	762
126	842	(1,598)	788	(1,594)

נספח- פעילויות השקעה ומימון שלא
במזומן

באשר להנפקת הון מניות והענקת
וקבלת אופציות במסגרת רכישת חברה
בת, ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים
ביניים המאוחדים

מידע נוסף על תזרימי מזומנים

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור -

130	510	850	991	1,715
-	112	-	112	-

ריבית
מיסים על הכנסה

מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:

14	10	-	13	-
133	-	-	-	-

ריבית
דיבידנד (לא כולל דיבידנד מחברות
מוחזקות)

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

לידר שוקי הון בע"מ

מידע כספי נפרד ביניים המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

מידע נוסף לנתונים הכספיים

כללי:

א. הנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד ליום 30 ביוני 2012 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן המידע הכספי הנפרד ביניים), המוצגים לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל - 1970, נערכו במתכונת מתומצתת. בהתאם לתקנה האמורה, יובאו בדוח ביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופות הביניים, כאמור בתקנה 9ג לתקנות דוחות תקופתיים (להלן - תקנה 9ג), בשינויים המחויבים.

ב. המידע הכספי הנפרד ביניים אינו כולל את כל המידע הנדרש בהתאם לתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 ויש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - המידע הכספי הנפרד של החברה ל-2011), והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו בהתאם לתקנה 9ג לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות, ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב-24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת הרשות).

ג. למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הביניים הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2012 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות הכספיים ביניים המאוחדים).

ד. המידע הכספי ביניים הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט ואף אינו מהווה מידע כספי לתקופת ביניים שנערך לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים". עם זאת, בעריכת המידע הכספי הנפרד נעשה שימוש במדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 (עיקרי המדיניות החשבונאית) לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011 הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים, פרט לאמור להלן באשר לטיפול החשבונאי המתייחס להשקעות בחברות מוחזקות ולחלק בתוצאות חברות מוחזקות (ובמידת הצורך) ופרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנעשו לאחר יום 31 בדצמבר 2011 כמפורט בביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2012.

ה. השקעת החברה בחברות מוחזקות (חברות מאוחדות וחברה מאוחדת באיחוד יחסי), כהגדרתן בביאור 1ג' לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים, מוצגת במסגרת הנתונים הכספיים על המצב הכספי שפורטו לעיל על בסיס סכום נטו, המיוחס לבעלי המניות של החברה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות בגין חברות מוחזקות כאמור, לרבות מוניטין. במסגרת הנתונים הכספיים ביניים על דוחות הרווח והפסד, לפי העניין, נכלל סכום נטו, המיוחס לבעלי המניות של החברה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה. יתרות בינחברתיות, לרבות הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות והלוואות שנתקבלו מחברות מוחזקות, מוצגות במסגרת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם לסכומים המתייחסים בגין יתרות כאמור לחברה כחברה אם.

ו. המידע הכספי ביניים הנפרד הינו סקור ואינו מבוקר.

ז. באשר למידע על רכישת חברה בת, מידע על דיבינדנד ומידע על שינויים נוספים בהון העצמי של החברה, ראו ביאורים 4 ו-6 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

נספח

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות")

למונחים בדוח זה תהינה המשמעות שניתנה להם בתקנות.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של לידר שוקי הון בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

עמית ורדי, מנהל כללי;

ירון שטינמץ, סמנכ"ל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשורה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

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

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

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31.3.2012 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למעט לעניין רכישת "התאגיד הנרכש", כהגדרתו להלן אשר אינו נכלל בתחולת דוח הערכת האפקטיביות כמפורט להלן, למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

רכישת השליטה בחברת אי.אל.אס ברוקס בע"מ ("התאגיד הנרכש" או "ILSB"); ו-

דחיית בחינת החברה את תהליכי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של ILSB ואי הכללת ILSB בתחולת דוח הערכת האפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ("דוח הערכת האפקטיביות") במסגרת הדוחות הכספיים של החברה.

ביום 15 במאי 2012 רכשה החברה את חברת ILSB, חברה- פרטית העוסקת בתיווך בין בנקאי, בעסקאות מט"ח, ריביות, אג"ח ונגזרותיהן.

לאור מועד השלמת עסקת הרכישה והצורך בביצוע שינויים באופן ביצוע הפעולות ב-ILSB עקב העסקה, סבורה הנהלת החברה, לאחר בחינה מעמיקה, כי קיים קושי מעשי בעריכת דוח הערכת אפקטיביות לרבעון השני לשנת 2012 ביחס ל- ILSB, משום שעד למועד הרכישה והפיכתה לחברה-בת של החברה, הייתה ILSB חברה פרטית שלא נדרשה לבצע (ואף לא ביצעה) תהליכי בדיקה של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, באופן הנדרש על פי התוספת התשיעית לתקנות ניירות ערך, דוחות תקופתיים ומידיים, תש"ל-1970 ("דיווח האפקטיביות" ו-"התקנות", בהתאמה).

על פי הנחית סגל הרשות מיולי 2010 - 1 (SOX) FAQ ("הנחית הרשות"), נקבע כי במקרה שבו הושגה שליטה "בתאגיד אחר" במהלך תקופת הדיווח ("התאגיד הנרכש"), באופן בו לא עלה בידי ההנהלה והדירקטוריון להעריך את אפקטיביות הבקרה הפנימית בתאגיד הנרכש ליום הדוח, אזי:

"סגל הרשות לא יראה כהפרה של הוראות התקנות, מתן גילוי בדוח הערכת האפקטיביות, בדבר היקף הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, בו יצינו הדירקטוריון וההנהלה כי התאגיד הנרכש אינו נכלל בתחולת דוח הערכת האפקטיביות."

[ההדגשה לא במקור - החברה]

למעשה, על פי הנחית הרשות, כמו גם לאור השלכות ותהליכי עסקת החלפת המניות, החברה זכאית לארכה בהתייחס לפעילות הנרכשת כ"תאגיד אחר" שהוגשה שליטה עליו, במשמעות ובהקשר הניתנים למונח על פי הנחית הרשות.

הנהלת החברה, כמו גם ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה, הגיעו לכדי מסקנה, כי השלכות עסקת הרכישה מחייבות היערכות ושינויים מתאימים מצד ILSB לצורך תכנון, הקמת מערך בקורות העונה על כל הסיכונים הכרוכים (ככל שקיימים), הטמעת הבקורות בחברה וביצוע תהליכי בדיקה של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי - הן ברמת סגירת הדוחות הכספיים של ILSB והן ברמת מערך הכספים ומערכות המידע של ILSB. וכי היערכות ושינויים אלו מחייבים מטבע הדברים זמן תכנון, ביצוע ויישום ארוכים, כמפורט להלן, ואשר בגינם לא יהיה ניתן לערוך דוח הערכת אפקטיביות על ILSB. מהטעמים המפורטים להלן:

1. בשל טווח הזמנים הקצר ממועד השלמת עסקת רכישת השליטה טרם נעשה תהליך מיקוד (scoping) על חברת ILSB, שבעקבותיו החברה תקבע מהם התהליכים המהותיים ב-ILSB והאם נדרש לבצע שינוי בקביעת התהליכים המהותיים ברמת הקבוצה כולה.
2. לאחר תהליך המיקוד, על החברה לתעד את התהליכים שנמצאו מהותיים ב- ILSB, ולוודא שכל הסיכונים הקיימים בתהליכים הנ"ל מכוסים בבקורות מתאימות, על מנת להקטין את רמת החשיפה של החברה לסיכונים האמורים.
3. בנסיבות העניין, תהליכי סגירת הדוחות הכספיים, אופן הכנת הדוחות הכספיים, וכן תהליכי הלמידה והיישום ב-ILSB, כרוכים בשינויים משמעותיים, תוך החלפה של מערכותיה התומכות בתחומי הכספים. יחד עם זאת יש להדגיש, כי הנהלת החברה סבורה, כי רמת הבקורות, הנהלים, היישום הפנימי והדיווח הכספי הנה איכותית, באופן המספק גילוי נאות לציבור. זאת, בהתחשב הן בבקורות שהיו קיימות ב-ILSB טרם השלמת עסקת רכישת השליטה והן בבקורות על דיווחי ILSB אשר נוספו על ידי החברה לאחר ביצוע העסקה לקראת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2012.

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות")

למונחים בתצהיר זה תהינה המשמעות שניתנה להם בתקנות.

אני, עמית ורדי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של לידר שוקי הון בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2012 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

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

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד (*).

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

16 באוגוסט 2012

עמית ורדי, מנכ"ל

(* - **הבהרה**: לאור הנסיבות המיוחדות לחברה כפי שתוארו בתחילת דוח זה, החברה לא ביצעה במסגרת דוח זה יישום תהליכי הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בקשר עם חברה מאוחדת ILSB, כנדרש באופן מלא על פי התקנות.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות")

אני, ירון שטינמץ, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של לידר שוקי הון בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2012 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופות הביניים);

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

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

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

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופות הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד (*).

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

16 באוגוסט 2012

ירון שטינמץ, סמנכ"ל כספים

(* - **הבהרה**: לאור הנסיבות המיוחדות לחברה כפי שתוארו בתחילת דוח זה, החברה לא ביצעה במסגרת דוח זה יישום תהליכי הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בקשר עם חברה מאוחדת ILSB, כנדרש באופן מלא על פי התקנות.

14 באוגוסט, 2012

הקצאת "מחיר הרכישה" של ILS BROKERS

ליום 15 במאי 2012

תאריך: 7 באוגוסט, 2012

סימוכין: חוות דעת ILSB

לכבוד

לידר שוקי הון בע"מ

א.נ.

**הנדון: הקצאת "מחיר הרכישה" של חברת ILS Brokers בע"מ
במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 3 R צירופי עסקים**

בהתאם למכתב התקשרות בין הורוביץ עידן סבו טבת & כהן טבח (להלן "BAKER TILLY" / או "המשרד") לבין לידר שוקי הון בע"מ (להלן "לידר") מחודש יולי 2012, ביצענו הקצאה של "מחיר הרכישה" (להלן "הערכת השווי") בחברת ILS Brokers; (להלן "ILSB", ו/או "החברה"). במהלך ביצוע העבודה, נמסר לידינו על ידי הנהלת לידר והחברה מידע היסטורי מבוקר ובלתי מבוקר ומידע אחר, פיננסי, עסקי ותפעולי, הנוגע לפעילות החברה, מבלי שנבדק על ידינו.

ב-15 במאי 2012 נחתם הסכם בין לידר (להלן "הרוכשת") לבין בעלי המניות של חברת ILSB (להלן "המוכרת"), לרכישת 75% מחברת ILSB על ידי חברת לידר וניתנה אופציה ללידר לרכישת 25% הנוספים מחברת ILSB, בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם.

לבקשת הנהלת לידר, נעשתה הערכת השווי ההוגן ליום 15 במאי 2012, ולמועד זה בוצעה הקצאת עלות הרכישה. העבודה תשמש לצורך קביעת הקצאת "מחיר הרכישה" - לנכסים מוחשיים, נכסים בלתי מוחשיים, ולהתחייבויות על פי אומדן שוויים ההוגן למועד ההערכה, למטרות דיווח חשבונאי בלבד.

אין לעשות שימוש בדוח זה, להפיצו, לצטטו, או להתייחס אליו לכל מטרה אחרת, לרבות רישום, מכירה או רכישה של מניות, ואין לצרף את הדוח או להפנות אליו, במלואו או בחלקו, במסגרת רישום ניירות ערך למסחר. עם זאת, אנו מסכימים, כי דוח זה יצורף, במידת הצורך לדוחותיה הכספיים של לידר.

דוח זה כולל:

1. פרוט מטרות והיקף העבודה, ומסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, עסקת הרכישה, החברות המעורבות בעסקת הרכישה והסביבה העסקית, הנכסים המוערכים ושיטת ההערכה, ומציג את תוצאות הערכת השווי;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

ברצוננו לציין כי במסגרת עבודה זו:

הערכת השווי נעשתה בהתאם להוראות IFRS3R. IFRS3R קובע, כי במועד הרכישה, הרוכש יכיר, בנפרד מהמוניטין, בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו, בהתחייבויות שניטלו ובזכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכש, וזאת אף אם נכסים אלה לא נרשמו בדוחותיה הכספיים של החברה הנשלטת. הרוכש ימדוד את הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ואת ההתחייבויות שניטלו בשווים ההוגן במועד הרכישה. בעסקאות תשלום מבוסס מניות, הרוכש ימדוד התחייבות או מכשיר הוני המתייחסים לעסקאות תשלום מבוסס מניות כפי שנקבע בתקן IFRS 2, על ידי מדידת שווי הסחורות והשירותים שהתקבלו ואת הגידול המקביל בהון על ידי מדידת השווי ההוגן של הסחורות והשירותים שהתקבלו, אלא אם כן לא ניתן לאמוד באופן מהימן את השווי ההוגן. במידה והחברה אינה מסוגלת לאמוד באופן מהימן את שווים ההוגן של הסחורות או של השירותים שהתקבלו, אזי החברה תמדוד את שווים ואת הגידול המקביל בהון בהתאם לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

הנכסים הקבועים, הנכסים המוחשיים וההתחייבויות של החברה הוערכו בהתאם לשווים בספרים, שלהערכתנו אינם שונים מהותית משווים ההוגן.

במהלך ביצוע העבודה, נמסר לידינו על ידי ההנהלה מידע היסטורי מבוקר ובלתי מבוקר ומידע אחר, פיננסי, עסקי ותפעולי, הנוגע לפעילות החברה. הסתמכנו על מידע זה מבלי לבחון את אמיתות המידע, כמשקף נאמנה, בין השאר, את תוצאות הפעילות של החברה ואת מצבה הפיננסי. לא ביקרנו ולא בדקנו את המידע באופן בלתי תלוי, ואין אנו מביעים חוות דעת או כל המלצה אחרת בדבר הנכונות או הנאותות של המידע האמור. התוצאות בפועל של החברה עשויות להיבדל מן התחזיות הפיננסיות, והפרשים אלו עלולים להיות מהותיים.

מוסכם בין BAKER TILLY ו-לידר, כי BAKER TILLY לא תישא בכל אחריות כלפי לידר, מכל מקור שהוא ועפ"י כל עילה שהיא, לרבות בנוזיקין, בכל הקשור לביצוע שירותים על פי ההתקשרות בין BAKER TILLY ו-לידר, ולא תהיה ללידר או למי מטעמה כל טענה ו/או תביעה כלפי BAKER TILLY, לרבות בדרך של הודעת צד שלישי, בכל הקשור לשירותים הניתנים בהתקשרות ובשירותים המוענקים על ידה ללידר, פרט למקרה בו נקבע כי BAKER TILLY פעלה בזדון.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, אחריותה של BAKER TILLY לפצות את לידר במקרה של נזקים שייגרמו לה כתוצאה ישירה מפעולת BAKER TILLY, במידה שייקבע על ידי בית המשפט בהתאם לאמור לעיל, לא תעלה על שכר הטרחה עבור עבודה זו.

אם ניתבע בהליך משפטי או בהליך אחר לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בדוח זה, מתחייבת לידר לשאת בכל סכום שנוציא כולל ההוצאות הסבירות שנוציא או שנידרש לשלם עבור ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, משא ומתן וכיו"ב, בקשר לכל תביעה, דרישה או הליכים אחרים בשל חוות דעת זו. לא תחול כל חובת שיפוי אם ייקבע כי פעלנו בקשר לחוות הדעת בזדון.

ברצוננו לציין כי אין לנו, לא במישרין ולא בעקיפין, עניין אישי ב-לידר. הננו בלתי תלויים בחברה כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו - 1955 ובתקנות שהותקנו על פיו, ובהתאם להחלטת רשות ניירות ערך לנושא אי תלות בהתאם לסעיף 9 ב' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. לא היינו שותפים ואין לנו עניין אישי בתהליך הרכישה המובא כאמור להלן, למעט קבלת שכר טרחה בגין הכנת חוות דעת זו. בנוסף נציין כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה בקשר עם חוות דעת זו. הערכה זו נועדה לשימוש לידר למטרות דיווח חשבונאי בלבד, אין לעשות בה שימוש אחר בלא קבלת רשות מפורשת מראש ובכתב מהח"מ.

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970.

פרטי ההתקשרות

- * מזמינת העבודה הנה לידר שוקי הון בע"מ;
- * מועד ההתקשרות בין BAKER TILLY ללידר הינו 2 ביולי 2012.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי

הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של רואה חשבון נעם סבו. נעם סבו, רו"ח, שותף בכיר וראש המחלקה הכלכלית ב-BAKER TILLY. נעם סבו הינו בוגר החוג לכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל-אביב ובעל תואר שני במינהל עסקים (MBA).

הערכות שווי קודמות שבוצעו:

לא בוצעו על ידינו הערכות שווי ללידר שוקי הון בשלוש השנים שקדמו למועד העבודה. יתר הנתונים הנדרשים בהנחיות ואינם מפורטים לעיל, משולבים במסמך זה. התאריך הקובע לחוות דעתנו הינו 15 במאי 2012.

סיכום הערכת השווי

בהתאם לחוות דעתנו, המבוססת על הניתוח המפורט בדוח ועל הערכות השווי והמידע שקיבלנו מהנהלת החברה, אשר לא נבדקו על ידינו ;

השווי ההוגן של המניות (75%) שנרכשו על ידי לידר שוקי הון בחברת ILSB נכון למועד ההערכה, הינו:

אלפי ש"ח	
20,494	שווי הוגן המניות המוחזקות

הקצאת מחיר הרכישה למועד ההערכה, 15 במאי 2012:

שווי הוגן (אלפי ₪)	
	נכסים
13,530	נכסים שוטפים
947	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,532	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
1,790	קשרי לקוחות (נכללים במסגרת נכסים בלתי מוחשיים)
17,799	סה"כ נכסים
	התחייבויות
11,908	התחייבויות שוטפות
448	מסים נדחים
12,356	סה"כ התחייבויות
1,361	זכויות שאינן מקנות שליטה¹
16,412	מוניטין²
20,494	עלות הרכישה³

הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת לידר שוקי הון בע"מ ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד ואין לעשות בה כל שימוש אחר. פרט לדרישה על פי דין, אין להעביר את חוות דעתנו לשום צד שלישי, או לאזכר את עבודתנו, בלא קבלת הסכמתנו מראש ובכתב עם זאת, אנו מסכימים, כי דוח זה יצורף ו/או יאוזכר בדוחות התקופתיים של לידר. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה כאמור ובין אם לאו, לא נישא בשום אחריות כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

¹ שווי זכויות שאינן מקנות שליטה ב-ILSB חושבו על פי חלקם בשווי ההוגן של הנכסים (נטו) המזוהים ומבלי לייחס להם חלק במוניטין.

² שווי המוניטין נגזר מההפרש בין עלות הרכישה, מפורט להלן, ובין השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות.

³ עלות הרכישה משקפת את השווי ההוגן של המניות שנרכשו על ידי לידר.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, הסברים ומצגים מ- לידר או ממי מטעמם. האחריות למידע, למצגים ולהסברים הנ"ל הנה על ספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של הנתונים שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של הנתונים שהועברו אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידם של לידר ו/או מי מטעמם, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי ILSB על פי תקני ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לנכונות המידע שסופק לנו על ידי לידר ו/או מי מטעמם.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו לימי ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתעשנה במועד מאוחר יותר. על כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים. אין אנו מביעים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו על ידי לידר ו/או מי מטעמם לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שהערכת שווי אחרת עשויה הייתה להגיע לשווי שונה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל הליך שעל לידר לנקוט בקשר עם עסקה זו.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות לנעם סבו, רו"ח, בטל' 03-5665006.

בברכה ובכבוד רב,

הורוביץ עידן סבו טבת & כהן טבח
רואי חשבון

תוכן העניינים

8	מבוא	.1
9-10	תיאור העסקה והצדדים לה	.2
11-12	ניתוח השוק והמתחרים	.3
12	נתונים פיננסיים	.4
13-14	שיטת הערכת השווי	.5
	הערכת שוויין ההוגן של המניות המוחזקות על ידי לידר שוקי הון בחברת ILSB והקצאת "מחיר הרכישה"	.6
15	מזומן	6.1
15	מניות	6.2
15-16	אופציות	6.3
16	אופציות לעובדים	6.4
17-18	מחיר ההון של החברה	.7
18	הערכת השווי של הנכסים וההתחייבויות המוחשיים	.8
	הערכת שווים ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים	.9
18-19	זיהוי נכסים בלתי מוחשיים	9.1
19	בחירת השיטה להערכת הנכסים הבלתי מוחשיים	9.2
19-20	ייחוס שווי לנכס בלתי מוחשי	9.3
20	מיסים	.10
	ייחוס עודף העלות על הנכסים המזוהים - מוניטין	.11
21	ייחוס עודף העלות	11.1
22	שווי הנכסים נטו של חברת ILSB	11.2
23	סיכום הקצאת מחיר הרכישה	.12
24	נספח א' – קשרי לקוחות	

1. מבוא

מטרת העבודה היא להעריך את שווי ההוגן של המניות שנרכשו על ידי לידר ב ILSB ולהקצות את מחיר הרכישה.

העבודה תשמש כאמור לצורך קביעת השווי ההוגן של מניות ILSB והקצאת מחיר הרכישה לנכסים מוחשיים, לנכסים בלתי מוחשיים ולהתחייבויות על פי אומדן שוויים ההוגן למועד ההערכה, למטרות דיווח חשבונאי בלבד. יודגש כי לידר לא תוכל לעשות שימוש בדוח, להפיצו, לצטטו, או להתייחס אליו לכל מטרה אחרת, לרבות רישום, מכירה או רכישה של מניות, ואין לצרף את הדוח או להפנות אליו, במלואו או בחלקו, במסגרת רישום ניירות ערך למסחר. עם זאת, אנו מסכימים, כי חוות דעתנו זו תצורף ו/או תאוזכר בדוחות התקופתיים של לידר ובתשקיפים מטעמה.

למטרות דיווח חשבונאי, שווי הוגן מוגדר כסכום שבו ניתן היה להחליף נכס, או לסלק התחייבות, בין קונה מרצון ומוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים.

במהלך ביצוע העבודה, נמסר לידינו על ידי ההנהלה מידע היסטורי מבוקר ובלתי מבוקר ומידע אחר, פיננסי, עסקי ותפעולי, הנוגע לפעילות החברה. הסתמכנו על מידע זה מבלי לבחון את אמיתות המידע, כמשקף נאמנה, בין השאר, את תוצאות הפעילות של ILSB ואת מצבה הפיננסי. לא ביקרנו ולא בדקנו את המידע באופן בלתי תלוי, ואין אנו מביעים חוות דעת או כל המלצה אחרת בדבר הנכונות או הנאותות של המידע האמור. התוצאות בפועל של החברה עשויות להיבדל מן התחזיות הפיננסיות, והפרשים אלו עשויים להיות מהותיים.

בעבודתנו הסתמכנו על המקורות המצוינים לעיל הנראים לנו כאמינים, ולא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירות הנתונים בהם השתמשנו.

ברצוננו לציין כי במסגרת עבודה זו:

הנכסים הקבועים, הנכסים המוחשיים האחרים וההתחייבויות של החברה הוערכו בהתאם לשוויים בספרים, שלהערכתנו אינו שונה מהותית משוויים ההוגן.

כל הנתונים הכספיים בדוח זה הינם במטבע שקל חדש, אלא אם כן צוין אחרת.

2. תיאור העסקה והצדדים לה

בתאריך 15 במאי 2012 התקשרו לידר שוקי הון בע"מ ובעלי המניות בחברת ILSB בע"מ בהסכם לרכישת מניות ILSB המהוות 75% מהחברה (להלן "ההסכם") אשר תנאיו המהותיים מפורטים להלן ;

- א. לידר תרכוש 30,253 מניות המהוות 75% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת ILSB, תמורת 10,000 אלפי ש"ח והקצאת 964,000 מניות לידר בכפוף להסכם. כמו כן תינתן אופציה ללידר לקנות, ולבעלי המניות בחברה, למכור ללידר, את יתרת 10,085 המניות המהוות 25% מהונה המונפק והנפרע של החברה תמורת הקצאת 459,000 מניות לידר, כמפורט להלן.
- ב. המניות המוקצות על ידי לידר בשלב הראשון יופקדו בידי הנאמן לעובדים על מנת להבטיח חסימתן לשת י תקופות. מחצית מהמניות תהיה חסומה למכירה במשך שתי שנים קלנדריות המתחילות במועד ההשלמה ואילו מחצית המניות תהיה חסומה למכירה במשך שלוש שנים קלנדריות המתחילות במועד ההשלמה.
- ג. בכל עת, החל ממועד ההשלמה תהיה ללידר האופציה לחייב את כל אחד מבעלי המניות בחברה למכור לה את חלקו ב 10,085 מניות החברה המופקדות בנאמנות, בתמורה להקצאת חלקו היחסי ב 459,000 מניות לידר. במידה ולידר לא תממש את אופצית לידר וכן בעלי המניות לא יממשו את אופציית בעלי המניות המפורטת להלן עד ליום 31.03.2022, בעלי המניות יהיו רשאים למכור את המניות לצד ג', ובלבד שללידר תהיה זכות סירוב ראשונה לרכישת המניות בפרמיה של 7.5% מעל המחיר שיוצע.
- ד. לכל אחד מבעלי המניות בחברה האופציה לחייב את לידר לרכוש ממנו את כל מניות החברה המופקדות על ידיו בידי הנאמן, והמהוות בסך הכל 10,085 ו – 25% מהונה המונפק והנפרע של החברה במסירת הודעה מראש ובתמורה להקצאת חלקו היחסי ב 459,000 מניות לידר וזאת בכפוף לקיומם של תנאים מצטברים הקשורים לתוצאות הכספיות העתידיות של ILSB.
- ה. לבעל המניות השליטה יוקצו 66,313 כתבי אופציה הניתנים למימוש בשלוש מנות שוות, בתום כל שנה קלנדרית ממועד ההקצאה. מחיר המימוש לכל אופציה יהיה 12.94 ש"ח (מחיר מניית לידר בסוף יום המסחר שקדם למועד החתימה על ההסכם), זאת כל עוד המחזיק באופציה ממשיך להיות מועסק בחברה ו/או לתת שירותים לחברה. מחיר המימוש לא ישולם בפועל לחברה אלא ישמש כאמצעי לחישוב מרכיב ההטבה באופן שלממש כתב האופציה תוקצינה רק מניות מרכיב ההטבה.
- ו. לעובדי החברה יוקצו כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 83,687 ממניות לידר בשתי מנות שוות בתום כל שנתיים קלנדריות ממועד ההקצאה (מחצית מכתבי האופציה תהיה ניתנת למימוש בתום שנתיים קלנדריות ממועד ההקצאה ומחצית בתום ארבע שנים קלנדריות ממועד ההקצאה). מחיר המימוש לכל אופציה יהיה 12.94 ש"ח (מחיר מניית לידר בסוף יום המסחר שקדם למועד החתימה על ההסכם), זאת כל עוד המחזיק באופציה ממשיך להיות מועסק בחברה ו/או לתת שירותים לחברה. מחיר המימוש לא ישולם בפועל לחברה אלא ישמש כאמצעי לחישוב מרכיב ההטבה באופן שלממש כתב האופציה תוקצינה רק מניות מרכיב ההטבה (אופציית cashless). במידה ומי מעובדי החברה יפסיק להיות מועסק על ידי או לתת שירותים לחברה, כמות כתבי האופציה לה זכאי עובד זה, אשר טרם מומשו, תוקצה לבעל המניות העיקרי, תחת תנאי ההבשלה שהוענקו לבעל המניות העיקרי (כמתואר בסעיף ט) שייספרו החל ממועד ההקצאה בפועל ובמחיר מימוש שיקבע בהתאם למחיר מניית לידר במועד הקצאת האופציה לבעל המניות העיקרי.

3. ניתוח השוק והמתחרים :

חברת ILSB עוסקת בתיווך בין בנקאי בעסקאות מט"ח, ריביות, אג"ח ונגזרותיהן. להלן סוגי העסקאות בהן פועלת החברה :

- FX Spot
- FX Swap
- IRS/FRA/BASIS/CCY Swap
- Swaption
- CPI
- אג"ח מדינת ישראל
- אופציות מט"ח ונגזרי מניות
- אג"ח חו"ל
- עסקאות אג"ח NDF במדינות זרות

לקוחות החברה הם בנקים מקומיים וזרים, ובכלל זה בנק ישראל. החברה עוסקת במתן שירותי מכירה וקניה של מכשירים פיננסיים עבור לקוחותיה. התיווך בין לקוחות החברה מתבצע על ידי עובדי החברה, על פי דרישות הלקוחות. המסחר בין הלקוחות הינו אנונימי, מסירת שם הלקוחות מתבצעת רק לאחר ביצוע העסקה. הסליקה מתבצעת בין הגופים הסוחרים, בעוד ש ILSB אינה משמשת כסולקת. הכנסות החברה נגזרות מעמלות בגין התיווך הנגבות מהלקוחות.

היקף פעילות החברה ורווחיותה תלויים במצב שוק ההון בארץ ובעולם.

שוק ההון הינו שוק עתיר רגולציה ומספר רב של רשויות מעורב בהסדרתו. בשנים האחרונות התרחשו שינויים רגולטורים רבים, חלקם מהותיים, אשר מטרתם העיקרית לשנות את פני שוק ההון, להפחית ריכוזיות ולפתוח אותו לתחרות, תוך צמצום ניגודי עניינים מובנים בפעילותו.

בשנים האחרונות אנו עדים לתחרות הולכת וגוברת בענף הברוקרז', הכוללת, בין היתר, כניסה של מתחרים חדשים לשוק, כולל גופים זרים. תחרות זו הובילה לגידול בהוצאות ופגעה בהיקף הפעילות.

גורמי הצלחה קריטיים בשוק זה הינם קיום קשרי עבודה שוטפים והדוקים בין הבנקים לעובדים, תוך הכרת הצרכים והעדפות של גופים אלה, שירות מקצועי, כח אדם מקצועי ומיומן, הטמעה והתאמת הפעילות לשינויים החלים בנושא חקיקה ובתחום הפעילות.

הפעילות בתחום הברוקרז' מאופיינת בהתקשרויות בעלות אופי יציב, אם כי ישנם שינויים בהיקף הפעילות עם כל לקוח ולקוח, כך שלאורך זמן אין לחברה תלות בלקוח בודד.

המתחרים העיקריים של החברה הינם :

- ICAP – ברוקר אנגלי
- BGC – ברוקר אמריקאי
- GFI – ברוקר אנגלי
- TFS – ברוקר אנגלי
- גלובל – ברוקר מקומי

לשם ההתמודדות עם התחרות, נדרשת החברה להעמיק את התמקצעות עובדיה בכל תחומי הפעילות וכן להגביר את מאמצי השיווק בהן היא נוקטת. יש חשיבות רבה בשמירה על קשרים טובים ושוטפים עם הבנקים בארץ ובחו"ל. קשרים אלה מאפשרים לחברה להתעדכן באופן שוטף לגבי צרכי הלקוחות והעדפותיהם וניתוח השוק מנקודת מבטם.

4. נתונים פיננסיים :

תמצית נתונים מאזנים מצרפיים

בטבלה שלהלן מוצגת תמצית נתונים מאזניים, בלתי מבוקרים מצרפיים של חברת ILSB וחברת הבת אי.איי.בי. ישראל בע"מ ליום 15.05.2012.

15/05/2012	הנתונים הינם באלפי ש"ח
	נכסים
	נכסים שוטפים
1,015	מזומנים ושווי מזומנים
5,313	ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
5,559	לקוחות
1,477	חייבים ויתרות חובה
166	חברות קשורות
13,530	סה"כ נכסים שוטפים
	נכסים שאינם שוטפים
947	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,532	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
2,479	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
16,009	סה"כ נכסים
	התחייבויות
	התחייבויות שוטפות
11,908	זכאים ויתרות זכות
11,908	סה"כ התחייבויות שוטפות
	הון עצמי
4,101	הון עצמי
16,009	סה"כ התחייבויות והון עצמי

5. שיטת הערכת השווי

הקצאת שווי המניות נעשתה בהתאם להוראות IFRS3R.

IFRS3R קובע, כי במועד הרכישה, הרוכש יכיר, בנפרד מהמוניטין, בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו, בהתחייבויות שניטלו ובזכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכש, וזאת אף אם נכסים אלה לא נרשמו בדוחותיה הכספיים של החברה הנשלטת. במסגרת זאת, תזוהה החברה השולטת, בנפרד מהמוניטין, את הנכסים הבלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי אשר נרכשו בצירוף העסקים. הרוכש ימדוד את הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ואת ההתחייבויות שניטלו בשווים ההוגן במועד הרכישה.

IFRS3R קובע כי המוניטין יחושב, נכון למועד העלייה לשליטה, כהפרש שבין מחיר הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת שהוכרו במועד הרכישה ובין השווי ההוגן של הנכסים (המוחשיים והבלתי מוחשיים) וההתחייבויות שזוהו.

IFRS3R קובע כי הרוכש ימדוד את הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ואת ההתחייבויות שניטלו בשווים ההוגן במועד הרכישה. על פי IFRS3R ישנן 2 גישות למדידת הזכויות שאינן מקנות שליטה ביום הרכישה:

1. מדידה לפי שווי הוגן מלא של הזכויות שאינן מקנות שליטה (שיתוף בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה במוניטין).
2. מדידה לפי החלק בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות המזוהים בלבד.

בהתאם למדיניות של חברת לידר, הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו בהתאם לשיטה 2 המוזכרת לעיל.

IFRS3R קובע עוד, כי נכס ניתן לזיהוי כאשר הוא:

(א) ניתן להפרדה, כלומר ניתן להפריד אותו מהישות או לפצל אותו ולמכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס או התחייבות הניתנים לזיהוי, מבלי להתחשב אם הישות מתכוונת לעשות כך; או

(ב) נובע מזכויות חוזיות או מזכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלו ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות או ממחויבויות אחרות.

IFRS3R מגדיר נכס בלתי מוחשי כנכס לא כספי, ניתן לזיהוי, חסר מהות פיזית.

IFRS3R מגדיר שווי הוגן כסכום שבו ניתן היה להחליף נכס, או לסלק התחייבות, בין קונה מרצון ומוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים.

IFRS3R מגדיר מוניטין כנכס המייצג את ההטבות הכלכליות העתידיות הצפויות מנכסים אחרים שנרכשו בצירוף עסקים ואינן מזוהות ומוכרות בנפרד.

נכסים והתחייבויות ניתנים לזיהוי המוכרים כחלק מעלות הרכישה כמפורט לעיל, יכולים לכלול גם נכסים והתחייבויות שלא הוכרו קודם לכן בדוחות הכספיים של החברה הנרכשת.

IFRS13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או מחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. המדידה היא לנכס מסוים או להתחייבות מסוימת. מדידת שווי הוגן מניחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת התחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או ההתחייבות. אם קיים שוק עיקרי לנכס או להתחייבות, מדידת השווי ההוגן תייצג את המחיר באותו שוק.

לצורך מדידת השווי ההוגן של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו וההתחייבויות שניטלו IFRS13 מגדיר מדרג לקביעת השווי ההוגן המסווג לשלוש רמות:

1. מחירים מצוטטים – מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלחברה יכולה להיות גישה אליהם ביום המכירה.
2. נתונים הניתנים לצפייה - נתונים, מלבד מחירים מצוטטים, הניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין. הנתונים יכולים להיות מחירים מצוטטים עבור נכסים דומים או התחייבויות דומות בשווקים פעילים, נכסים זהים או דומים עבור התחייבויות זהות או דומות בשווקים שאינם פעילים, נתונים שאינם מחירים מצוטטים שהם ניתנים לצפייה.
3. נתונים שאינם ניתנים לצפייה – נתונים שאינם ניתנים לצפייה, להשגה, עבור הנכס או עבור ההתחייבות.

התקן קובע כי בכל מקרה החברה צריכה למקסם את השימוש בנתונים שניתנים לצפייה רלוונטיים ולמזער את השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה, כדי לקיים את מטרת מדידת השווי ההוגן, שהיא אמידת המחיר שבו עסקה רגילה להעברת התחייבות או להעברת מכשיר הוני תתרחש בין שני משתתפים בשוק, במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים.

6. הערכת שוויין ההוגן של המניות הנרכשות על ידי לידר שוקי הון בע"מ בחברת ILSB והקצאת "מחיר הרכישה"

השווי ההוגן של המניות שנרכשו מוערך על פי התמורה שקיבלו בעלי מניות ILSB מלידר בגין המניות שנמכרו. על פי הסכם הרכישה התמורה מורכבת ממספר מרכיבים:

- 6.1. **מזומן** – במועד השלמת העסקה העבירה לידר לבעלי המניות ב ILSB סך של 10,000 אלפי ₪.
 - 6.2. **מניות** – במועד ההשלמה הוקצו לבעלי המניות ב ILSB 964,000 מניות של לידר. הערכתנו היא כי מחיר המניה ביום החתימה על ההסכם משקף את שווי התמורה ההוגנת בגין המניות. IFRS3R הדן בצירופי עסקים מפנה לצורך קביעת מדרג השווי ההוגן ל IFRS13. IFRS13 קובע כי בעת שקיים מחיר שוק לנכס או התחייבות, יש לקבוע את השווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות על פי מחיר השוק. מאחר ומניות לידר נסחרות בשוק ההון, ניתן לקבוע את שווי התמורה במניות על פי מחיר השוק של מניית לידר. בסוף יום המסחר שקדם למועד החתימה על ההסכם מחיר השוק של מניית לידר הינו 12.94 ₪ ל מניית לידר.
מכאן ששווי התמורה במניות הינו: $12,474 = 12.94 * 964,000$ אלפי ₪
- על פי הסכם הרכישה המניות המוקצות על ידי לידר יופקדו בידי הנאמן על מנת להבטיח חסימתן לשתי תקופות. מחצית מהמניות תהיה חסומה למכירה במשך שתי שנים קלנדריות המתחילות במועד ההשלמה ואילו מחצית המניות תהיה חסומה למכירה במשך שלוש שנים קלנדריות המתחילות במועד ההשלמה.
- בעת הערכת השווי של המניות יש לקחת בחשבון מרכיב בגין החסימה של המניות. מחקרים מראים כי משקיעים במניות לא סחירות או חסומות דורשים הפחתה בשווי המניה לנוכח מגבלת הנזלת שהשקעה במניות החברה. שיעור הניכיון הנאמד בגין אי הסחירות נוכח חסימת המניות, כאמור, הינו בשיעור של 17% בחסימה לשנתיים ו 20% בחסימה לשלוש שנים, המשקף את ההפחתה שתידרש להערכתנו על ידי משקיעים בחברה בגין חסימה זו של המניות. שיעור הניכיון בגין תקופת החסימה של המניות נאמד על בסיס מחיר אופציות Put סינתטיות, בעלות מחיר מימוש ומחיר נכס בסיס זהים לתקופת החסימה. שיעור הניכיון הנאמד הינו ממוצע משוקלל של שיעורי הניכיון בהתאם למועדי המימוש האפשריים, כאמור.
- להלן הנתונים ששימשו לצורך חישוב אופציות ה Put:
- שער נכס הבסיס- 12.94, מחיר השוק למניית לידר בסוף יום המסחר שקדם ליום החתימה על הסכם הרכישה תוספת המימוש – 12.94
- סטיית התקן – 35%
- שיעור הריבית – 2%
- זמן לפקיעה – מחצית המניות 730 ימים, ומחצית המניות 1095 ימים

הערך המופחת של המניות הינו בסך כולל של 10,166 אלפי ₪, המשקף הפחתת שווי של 2,308 אלפי ₪.

- 6.3. **אופציות** – במועד ההשלמה ניתנה אופציה ללידר לקנות (אופציית Call), ולבעלי המניות בחברת ILSB למכור (אופציית Put) ללידר, את יתרת המניות המהוות 25% מהונה המונפק של החברה, בתמורה ל 459,000 מניות לידר.

לידר חישה את שווי האופציות, חישוב המקובל על ידינו כלהלן:

על מנת לאמוד את השווי ההוגן של אופציית ה Call ואופציית ה Put השתמשה לידר במודל W.Margrabe. מודל זה הינו מודל לתמחור אופציות, המניח שלמחזיק האופציה יש את הזכות, ללא התחייבות, להחלפת מספר יחידות של נכס בר סיכון אחד, במספר יחידות בנכס בר סיכון אחר, במועד המימוש.

ההנחות ששימשו את לידר בקביעת שווי אופציית ה Call:

מועד המימוש – בעוד חמש שנים

תנודתיות – 35%

שווי נכס הבסיס – מניות לידר 5,939 אלפי ₪

שיעור הדיבידנד לחלוקה של הנכס – 14%

ההנחות ששימשו את לידר בקביעת שווי אופציית ה Put:

מועד המימוש – בעוד חמש שנים

תנודתיות – 35%

שווי נכס הבסיס – מניות ILSB 7,125 אלפי ₪

שיעור הדיבידנד לחלוקה של הנכס – 20%

שווי אופציית ה Call על פי המודל הינו 456 אלפי ₪

שווי אופציית ה Put על פי המודל הינו (784) אלפי ₪

שווי הפוזיציה בנטו הינה (328) אלפי ₪

מאחר ושווי אופציית לידר (אופציית Call) נמוך משווי אופציית בעלי המניות (אופציית Put), יש להוסיף לשווי התמורה את שווי הפוזיציה נטו בגין האופציות.

6.4. אופציות לעובדים - האופציות שניתנו לבעלי המניות ולעובדי החברה הן בגין שרות עתידי של העובדים לחברה, התמורה בגין האופציות תינתן על ידי העובדים בעתיד, בשרות שינתן במסגרת עבודתם בחברה. אופציות אלה ניתנות למימוש בהתאם לתנאי האופציה, וכל עוד העובד ממשיך לעבוד בחברה. על פי תקן IFRS 3 R, מאחר ומדובר בתגמול עבור שירות עתידי, הרוכש לא יכיר בעלויות אלה כחלק מיישום שיטת הרכישה.

סיכום שווי התמורה:

המרכיב	השווי באלפי ש"ח
מזומן	10,000
מניות	10,166
אופציות, נטו	328
סה"כ שווי התמורה	20,494

7. מחיר ההון של החברה

מחיר ההון של החברה נאמד על פי ממוצע משוקלל של מחיר ההון WACC (Weighted Average Cost of Capital) בהתאם לנוסחה הבאה:

$$WACC = \frac{D}{V} R_D (1 - T) + \frac{E}{V} R_E$$

D	שווי שוק חוב
E	שווי שוק הון עצמי
V	$E+D$
T	שיעור מס צפוי
R_D	שיעור רבית חוב
R_E	מחיר ההון בהתאם למודל CAPM

מחיר ההון R_E נקבע בהתאם למודל CAPM שהוא המודל המקובל לאמידת מחיר ההון של חברות

$$R_E = R_F + \beta (R_M - R_F) + R_C$$

<i>Risk-free interest rate</i>	R_F
<i>Equity risk premium expected on an equity investment in a fully diversified portfolio</i>	$R_M - R_F$
<i>A measure of a stock's volatility relative to an average risk stock of a fully diversified portfolio of stocks</i>	β
<i>Micro capitalization risk premium</i>	R_C

- רבית חסרת סיכון R_F – 2.16% בהתבסס על שער הרבית הממוצע של איגרות חוב ממשלתיות לטווח ארוך בישראל
- תשואת שוק – 7.28% פרמיית הסיכון של השוק הישראלי, על פי Damodaran נכון ליוני 2012.

- β מקדם הסיכון היחסי, משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה ותשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1 לחברה רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק וכאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי החברה רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק.
 - ה- β של הענף בו החברה פועלת הינו 1.2 על פי Damodaran נכון לינואר 2012.
 - פרמיית סיכון R_C ספציפית לחברה בשיעור של 8.93%, בהתבסס על ההבדלים בתשואות בין חברות קטנות וגדולות, על פי Ibbostons נכון לדצמבר 2011.
- על בסיס הפרמטרים הנ"ל מחיר ההון שנקבע הנו 19.83% ולאור העובדה שלחברה אין הון זר גם ה- $WACC$ חושב כ- 19.83%.

8. הערכת השווי של הנכסים והתחייבויות המוחשיים.

להערכתנו השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים: מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, רכוש קבוע, השקעות לזמן ארוך התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לסכומם בספרים ליום 15 במאי 2012.

9. הערכת שווים ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים.

9.1 זיהוי נכסים בלתי מוחשיים :

לאחר הערכת השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים של החברה, עלינו לבחון את שווים ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי.

נכס מקיים את קריטריון יכולת הזיהוי שבהגדרת נכס בלתי מוחשי כאשר הוא :

- ניתן להפרדה, כלומר ניתן להפריד אותו מהישות או לפצל אותו ולמכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה.
- נובע מזכויות חוזיות או מזכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלו ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות או ממחויבויות אחרות.

במטרה להעריך את השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה שקלנו מספר גורמים רלוונטיים :

1. היקף האופי והשימושיות של הנכסים הבלתי מוחשיים.
 2. מאפייני יצירת ההכנסה או החיסכון בעלויות של הנכסים הבלתי מוחשיים.
 3. האופי והעיתוי של ההתיישנות הפונקציונאלית או הכלכלית של כל נכס בלתי מוחשי.
 4. הסיכון היחסי ואי הוודאות הקשורים בהשקעה בנכסים הבלתי מוחשיים.
- בניתוח הערכת השווי הבאנו בחשבון את כל הנכסים הבלתי מוחשיים שעשויים היו להתקיים בתאריך ההערכה. נכסים בלתי מוחשיים פוטנציאליים זהו באמצעות ניתוח כלכלי של העסקה, סקירה של המסמכים והחומרים התומכים, ודיונים עם הנהלת החברה. בסקירתנו נמצאה קטגוריה אחת בלבד של נכסים בלתי מוחשיים (למעט מוניטין) העומדת בקריטריונים להכרה נפרדת והיא קשרי לקוחות.

9.2 בחירת השיטה להערכת הנכסים הבלתי מוחשיים המזוהים:

ישנן שלוש שיטות להערכת הנכסים הבלתי מוחשיים:

1. שיטת השוק – מבוססת על הערכת שווים של נכסים בלתי מוחשיים הדומים לאלו של החברה, תוך התאמתות למחירי השוק הנקובים, וזאת על מנת לשקף את המצב והשימושיות של הנכס המוערך באופן יחסי לנכסים מקבילים בשוק.
2. שיטת ההכנסה – מבוססת על הערכת נכסים בלתי מוחשיים על בסיס תועלות כלכליות עתידיות הנובעות מהבעלות על הנכסים. השיטה מבוססת על זיהוי וכימות במונחים של היום את הרווחים העתידיים אשר ינבעו מהחזקת הנכסים. השיטה כוללת שני שלבים:
 - זיהוי, הפרדה וכימות של תזרימי המזומנים (או הרווחים) שניתן לייחס לנכסים הבלתי מוחשיים.
 - היוון תזרימי המזומנים (או הרווחים) על פי שיעורי התשואה המקובלים בשוק לנכסים דומים.
3. שיטת העלות – מבוססת על הערכת נכסים בלתי מוחשיים באמצעות אומדן העלות האלטרנטיבית (השחלוף) לנכסים אלו בניכוי פחת המבטא התיישנות פונקציונאלית, כלכלית או טכנולוגית של הנכס הקיים ביחס לחדש. מגבלת השיטה היא העדר קשר בין ההערכות לעלות האלטרנטיבית לבין ביצועי החברה בעתיד.

9.3 ייחוס שווי לנכס בלתי מוחשי:

על מנת לאמוד את השווי ההוגן של קשרי הלקוחות, בחרנו בשיטת ההכנסה. לדברי מנהלי החברה ניתן לייחס שווי רק לקשרים שיש לחברה עם לקוחות חו"ל. לקשרי הלקוחות בארץ לא ניתן לייחס שווי, מאחר ולמתחרים הקיימים קשרים דומים עם לקוחות החברה. ביישום גישת ההכנסה לצורך הערכת שווי, יש להוון את תזרימי

המזומנים השנתיים הצפויים לערכם הנוכחי, בשיעור היוון המגלם את הסיכונים הגלומים בתזרים המזומנים ובמימוש התזרים הצפוי.

ההנחות ששימשו לצורך הערכת השווי :

- משך החיים הכלכליים – בהתייעצות עם מנהלי החברה ועל סמך ניסיון העבר הוחלט כי משך החיים של קשרי הלקוחות הינו חמש שנים.
- שיעור קיטון בהכנסות מהלקוחות – להערכת הנהלת החברה, מחצית מההכנסות מהלקוחות ירדו במהלך השנה הראשונה, ועשרים אחוזים נוספים מיתרת ההכנסות מהלקוחות בכל אחת מארבעת השנים הבאות.
- שיעורי רווחיות – על פי שיעור הרווח התזרימי הצפוי של החברה בסך של 23% מההכנסות.
- הוצאות רעיוניות – מתזרים המזומנים הצפוי יש להפחית הוצאות רעיוניות נוספות. ההוצאות הרעיוניות הרלוונטיות של החברה הן :

א. כוח אדם – למרות שכוח האדם, מבחינתנו אינו נכס מוחשי הניתן להערכה באופן נפרד, יש לכלול בגינו חיוב תורם. החיוב צריך לבטא את העלות של גיוס והכשרת כוח האדם של החברה ממצב שבו אין לחברה כל כוח אדם.

החיוב התורם מבוסס על תשואה בגובה 20% משווי של כוח אדם מיומן, על בסיס הוצאות השכר החודשיות לשנת 2012, על פי החלק היחסי של ההכנסות מהלקוחות הזרים העיקריים שאליהם יוחס עודף שווי, ביחס לכלל הכנסות החברה הצפויות.

ב. רכוש קבוע – הוצאות בשיעור של כ 9% מיתרת השווי ההוגן של הרכוש הקבוע, על פי החלק היחסי של ההכנסות מהלקוחות הזרים העיקריים שאליהם יוחס עודף שווי, ביחס לכלל הכנסות החברה הצפויות.

- שיעור היוון – נלקח שיעור היוון של 20% המייצג את שיעור ההיוון של החברה.

שווי הערך הנוכחי של תזרים המזומנים מלקוחות החברה הזרים שאליהם יוחס שווי בחמש השנים הקרובות, תחת ההנחות לעיל, עומד על 1,432 אלפי ₪. לסכום זה יש להוסיף את שווי הטבת המס בגין הפחתת הנכס בסך 358 אלפי ₪. לאור האמור לעיל ניתן לייחס שווי לנכס בלתי מוחשי שהוא קשרי הלקוחות הזרים העיקריים של החברה בסך של 1,790 אלפי ₪. (לתחשיב, ראה נספח א').

10. מיסים

על פי IAS12, בעסקת צירוף עסקים, רואים בהפרש שבין שווי הנכסים המזוהים לבין בסיס המס שלהם הפרש זמני, למעט מוניטין, אשר בגינו יש להכיר בהתחייבות מיסים נדחים. בייחוס השווי לקשרי הלקוחות, אשר בגינו בסיס המס הינו אפס, יצרנו הפרשה למיסים נדחים בשיעור של 25% משווי הנכס, בסך של 448 אלפי ₪.

11. ייחוס עודף העלות על הנכסים המזוהים - מוניטין .

11.1 ייחוס עודף העלות :

שווי המוניטין נגזר כאמור מההפרש בין עלות הרכישה (השווי ההוגן של מניות חברת ILSB שנרכשו על ידי לידר במועד הרכישה) לבין השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים. מוניטין זה נובע מההפרש שבין השווי ההוגן של הנכסים בניכוי השווי ההוגן של ההתחייבויות של החברה, לצורך הקצאת עלות הרכישה. לאחר השלמת תהליך ייחוס השווי ההוגן לנכסים ולהתחייבויות של החברה, וייחוס השווי לנכס הבלתי מוחשי המזוהה, נותר לייחס את יתרת שווי הרכישה למוניטין החברה. עלות הרכישה הסתכמה לסך של 20,494 אלפי ₪. 75% מעודף שווי הנכסים המזוהים על שווי ההתחייבויות המזוהות בגין החלק שנרכש על ידי לידר עומד על סך של 4,082 אלפי ₪. המוניטין הנובע מהרכישה של החברה הינו בסך של 16,412 אלפי ₪.

11.2 שווי הנכסים נטו של חברת ILSB :

בטבלה שלהלן מוצגים סעיפי המאזן בערכם בספרים המותאם ובשוויים ההוגן ליום 15 במאי 2012 (אלפי ש"ח):

שווי הוגן	ערך בספרים	מטבע: שקל חדש
		נכסים
		נכסים שוטפים
1,015	1,015	מזומנים ושווי מזומנים
5,313	5,313	ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,036	7,036	חייבים ויתרות חובה אחרים
166	166	צדדים קשורים
13,530	13,530	סה"כ נכסים שוטפים
		נכסים שאינם שוטפים
1532	1,532	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
947	947	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,790	-	קשרי לקוחות (נכללים במסגרת נכסים בלתי מוחשיים)
4,269	2,479	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
17,799	16,009	סה"כ נכסים
		התחייבויות
		התחייבויות שוטפות
11,908	11,908	זכאים ויתרות זכות
11,908	11,908	סה"כ התחייבויות שוטפות
		התחייבויות לזמן ארוך
448	-	מסים נדחים
448	-	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
12,356	11,908	סה"כ התחייבויות
5,443	4,101	הון עצמי
17,499	16,009	סה"כ התחייבויות והון עצמי

12. סיכום הקצאת מחיר הרכישה

בהתאם לחוות דעתנו, המבוססת על הניתוח המפורט בדוח ועל הערכות השווי והמידע שקיבלנו מהנהלת החברה, אשר לא נבדקו על ידינו ;
 הקצאת מחיר הרכישה נכון למועד ההערכה , 15 במאי 2012 ;

שוי הוגן (אלפי ש"ח)	
	נכסים
13,530	נכסים שוטפים
947	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,532	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
1,790	קשרי לקוחות (נכללים במסגרת נכסים בלתי מוחשיים)
17,799	סה"כ נכסים
	התחייבויות
11,908	התחייבויות שוטפות
448	מסים נדחים
12,356	סה"כ התחייבויות
1,361	זכויות שאינן מקנות שליטה¹
16,412	מוניטין²
20,494	עלות הרכישה³

¹ שווי זכויות שאינן מקנות שליטה ב-ILSB חושבו על פי חלקם בשווי ההוגן של הנכסים (נטו) המזוהים ומבלי לייחס להם חלק במוניטין.

² שווי המוניטין נגזר מההפרש בין עלות הרכישה, כפי שפורט להלן ובין השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות.

³ עלות הרכישה משקפת את השווי ההוגן של המניות שנרכשו על ידי לידר .

נספח א'

קשרי לקוחות

אלפי ש"ח	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית
הכנסות	3,143	2,514	2,010	1,610	1,286
הוצאות תפעוליות כולל הוצאות מס	2,420	1,936	1,547	1,239	990
הוצאות רעיוניות בגין כוח אדם מיומן ורכוש	104	103	98	61	41
תזרים חופשי	619	475	365	310	255
תקופת היוון	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5
שיעור היוון	20%	20%	20%	20%	20%
תזרים חופשי מהיוון	564	361	231	164	112

תזרים חופשי מהיוון 1,432 אלפי ₪
 הטבת מס 358 אלפי ₪
קשרי לקוחות 1,790 אלפי ₪