

המרכז הבינתחומי הרצליה

בית הספר למנהל עסקים

שנת השלמה

סמסטר ב' - מועד ב'

21.10.2018

משך הבחינה: 7.5 שעות (3.5 שעות לחלק א' ו- 4 שעות לחלק ב')

חלק ב' (50 נקודות)

מרצים: רו"ח, שלומי שוב
רו"ח, יבגני אוסטרובסקי

מתרגלת: רו"ח, רוני זוכוביצקי

הוראות נוספות:

- אין להשתמש בחומר עזר למעט תקני חשבונאות בינלאומיים ותקני דיווח כספי בינלאומיים מתורגמים לעברית.
- יש לענות על כל שאלה פתוחה במחברת בחינה נפרדת.
- ניתן להשתמש במחשבון פיננסי.
- יש לעגל סכומים לשי"ח הקרוב.

בהצלחה!!

שאלה מספר 5 (15 נקודות):

חברת "רויאל אינדיה" בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2010 ועוסקת מיום הקמתה בהפעלת אוניות פאר באיים המלדיביים. הון המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 מורכב מ-1,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

להלן נתונים בדבר אירועים שהתרחשו בחברה בשנת 2018:

1. ביום 30 בנובמבר 2018 מימשה החברה 80% מאופציות סדרה ג' שברשותה (למידע נוסף ראו נתון 8).
2. ביום 30 בדצמבר 2018 הכריזה וחילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך 500,000 ש"ח.
3. הרווח הנקי בדוחות הנפרדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכם ב-5,000,000 ש"ח.

חברת "ריף":

4. ביום 1 בינואר 2011 הקימה החברה יחד עם משקיע נוסף את חברת "ריף" העוסקת בארגון טיולי גלישה ביעדים אקזוטיים בעולם. בעת ההקמה השקיעה החברה בריף 400,000 ש"ח תמורת 80% מהון המניות שלה. הון המניות של ריף ליום 31 בדצמבר 2017 מורכב מ-500,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

להלן נתונים בדבר אירועים שהתרחשו בריף במהלך שנת 2018:

5. ביום 1 בינואר 2018 העניקה ריף לכל אחד מ-30 עובדי המכירות שלה 200 כתבי אופציה סדרה א'. כל כתב אופציה סדרה א' ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של החברה וזאת תמורת תוספת מימוש בסך 10 ש"ח הצמודה למדד המחירים לצרכן. האופציות ניתנות למימוש במידה והעובדים ימשיכו לעבוד בריף במשך 5 שנים ממועד הענקה. נכון לתום שנת 2018 צופה ריף כי רק 20 עובדים ישלימו את תקופת השירות הנדרשת, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2018 נותרו בחברת ריף כל עובדי המכירות. הענקה זו נעשתה במסלול רווח הון לצרכי מס.
6. ביום 1 בינואר 2018 נטלה ריף הלוואה בנקאית בסך 150,000 ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור 6% המשולמת מדי 31 בדצמבר של כל שנה וקרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2020. במועד נטילת ההלוואה הנפיקה ריף כתבי אופציות רכש סדרה ב' לבנק (למידע נוסף ראו נתון 7). ריף התחייבה כי הסכום שיתקבל ממימוש כתבי אופציות סדרה ב' ישמש תחילה לפירעון מוקדם של ההלוואה לפי יתרתה בספרים והיתרה ככל שתהיה תשמש את ריף לצרכיה (יש להניח כי לא קיים קנס בגין פירעון מוקדם). מחיר השוק הממוצע של ההלוואה לשנת 2018 הינו 150,000 ש"ח.
7. ביום 1 בינואר 2018 הנפיקה ריף 25,000 כתבי אופציה סדרה ב' בתמורה ל-10 ש"ח לאופציה כחלק מהתחייבותה לבנק. כל כתב אופציה סדרה ב' ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של ריף, עד ליום 1 בינואר 2020, תמורת תוספת מימוש לא צמודה בסך 10 ש"ח. עד ליום 31 בדצמבר 2018 טרם מומשו אופציות סדרה ב'.
8. ביום 31 במרץ 2018 הנפיקה ריף 25,000 כתבי אופציה רכש סדרה ג'. כל כתב אופציה סדרה ג' ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של ריף תמורת תוספת מימוש בסך 2 דולר לכל כתב אופציה עד ליום 31 בדצמבר 2019. במסגרת ההנפקה רכשה החברה 50% מהאופציות שהונפקו.
9. הרווח הנקי בדוחות של ריף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (לפני השפעת המכשירים המתוארים בשאלה) הסתכם ל-2,000,000 ש"ח.

10. השקעה ב"קורל"

חברת קורל הינה חברה ישראלית העוסקת במכירה ותיקון של ציוד צלילה. חברת קורל הוקמה ביום 1 בינואר 2018, תמורת הנפקת 100,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, בתמורה לערכן הנקוב ו-50,000 מניות בכורה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. מניות הבכורה אינן ניתנות לפדיון, אינן ניתנות להמרה וצוברות בשיעור של 5% לשנה. החברה מחזיקה ב-25,000 מניות רגילות של קורל, החל ממועד הקמתה.

- א. ביום 15 בינואר 2018 מכרה קורל לריף מלאי תמורת 30,000 ש"ח. שיעור הרווח הגולמי בעסקה הינו 20%. ביום 1 במרץ נמכר 40% מהמלאי לחיצוניים. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 יתרת המלאי טרם נמכרה לחיצוניים.
- ב. ביום 30 ביוני 2018 הכריזה וחילקה קורל דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 150,000 ש"ח. דיבידנד בין חברות פטור ממס.
- ג. ביום 1 באוגוסט 2018 הנהלת החברה מכרה במפתיע את כלל החזקתה בקורל תמורת 4 ש"ח למניה.
- ד. הרווח הבסיסי למניה כפי שדווח בדוחותיה הכספיים של קורל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 היה 4.5 ש"ח למניה.

הנחות:

- א. הנח כי הרווח הנקי של ריף וקורל מתפלג באופן אחיד על פני השנה.
- ב. החברה מודדת את השקעתה במניות ריף וקורל בדוחותיה הכספיים הנפרדים בשיטת העלות.
- ג. שיעור מס החברות הינו 20% ושיעור מס רווח הון הינו 15%.

תאריך/ תקופה	שע"ח ש"ח- דולר	מדד המחירים לצרכן
01.01.2018	4	100
30.11.2018	3.6	103
31.12.2018	3.5	103
01.01.2018-31.12.2018	3.8	101
31.03.2018-31.12.2018	3.8	102

להלן נתונים אודות שווים ההוגן של מכשירים שונים למספר מועדים ותקופות (בש"ח):

תאריך/ תקופה	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ. החברה	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ. ריף	כתב אופציה א' סדרה א'	כתב אופציה ב' סדרה ב'	כתב אופציה ג' סדרה ג'
01.01.2018	28	20	11	5	-
31.03.2018	30	24	10	8	18
30.11.2018	29	22	10.5	8	17
31.12.2018	28	18	12	9	20
01.01.2018-31.12.2018	28	24	11.5	8	18.5
31.03.2018-30.11.2018	24	18	11	8.5	19
31.03.2018-31.12.2018	29	20	10.5	7.5	19

נדרש:

חשבו את הרווח הבסיסי והמדולל למניה כפי שיוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של חברת "רויאל אינדיהן" לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.

שאלה מספר 6 (15 נקודות):

חברת פדרר בע"מ ("החברה") הינה חברה ציבורית לייצור מחבטי טניס. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2017 ומטבע פעילותה הינו הש"ח. להלן נתונים בדבר אירועים שהתרחשו בחברת פדרר במהלך 2018:

השקעה בחברת סטאן

1. ביום 1 בינואר 2018 רכשה החברה, תמורת 1,250,000 ש"ח, 50,000 מניות מתוך 100,000 המניות של חברת סטאן, חברה ציבורית העוסקת בייצור ביגוד טניס ואשר מטבע פעילותה הינו הש"ח. נכון למועד הרכישה, הון חברת סטאן הסתכם ב-2,400,000 ש"ח, ושווי ההון של הנכסים וההתחייבויות שלה תאם את ערכם בספרים מלבד קניין רוחני ("IP") אשר נצמח בחברת סטאן בעקבות פיתוח מותג פרטי. השווי ההון של ה-IP לתאריך הרכישה הינו 200,000 ש"ח. הנח/י כי חברת סטאן תהיה זכאית לתמלוגים בגין ה-IP אם תתן בו זכות שימוש לצד ג'. נכון ליום הרכישה אורך החיים השימושיים של ה-IP הינו בלתי מוגדר.
2. שאר מניות חברת סטאן מוחזקות על ידי משקיע בודד נוסף כאשר במסגרת הסכם ההשקעה שנחתם בין החברה למשקיע החיצוני נקבע כי כל הביגוד שחברת סטאן תייצר יימכר לחברה ולמשקיע באופן זהה לאחוז החזקתם בסטאן, ומכירות ביגוד לחיצוניים ע"י סטאן תהיינה במצבים חריגים והינן טעונות אישור של שני הצדדים. חברת סטאן תלויה בחברה ובמשקיע החיצוני בכדי לסלק את התחייבויותיה.
3. בשני הרבעונים הראשונים של שנת 2018, מכרה חברת סטאן לחברה ולמשקיע ביגוד שעלותו 400,000 ש"ח תמורת 600,000 ש"ח, בכל רבעון. 80% מהמלאי שנמכר לחברה בחציון הראשון נמכר לחיצוניים עד ליום ה-30 ליוני 2018. יתרת המלאי האמור לא נמכרה עד לתום השנה.
4. ביום 30 ביוני 2018, החליט המשקיע החיצוני כי אינו מעוניין להמשיך ולרכוש את התוצרת של חברת סטאן עקב רצונו להשקיע גם בחברות נוספות. על כן, ביקש לבטל את ההסכם באופן מיידי. החברה הסכימה לכך וההסכם בוטל באותו היום. במסגרת ביטול ההסכם החברה קיבלה מהמשקיע פיצוי של 100,000 ש"ח.
5. שווי ההון של חברת סטאן ביום 30 ביוני 2018, הינו 4,500,000 ש"ח.
6. נכון ליום 30 ביוני 2018, ערכם של הנכסים וההתחייבויות של חברת סטאן זהים לערכם בספרים פרט ל:
 - א. IP כמתואר בנתון 1 – שווי ההון הינו 400,000 ש"ח.
 - ב. עתודה לעובדים – לחברת סטאן התחייבות בגין תכנית פיצויים המיועדת לעובדים שיסיימו את תעסוקתם בחברה ואשר ערכה בספרי חברת סטאן הינו 220,000 ש"ח. תכנית זו נמדדת בספרי סטאן בהתאם ל- IAS 19. שווי ההון של התכנית ליום 30 ביוני 2018 הינו 300,000 ש"ח.
 7. ביום 1 בספטמבר 2018, מכרה חברת סטאן את ה-IP לחברת בגדי טניס מתחרה תמורת 200,000 ש"ח.
 8. בישיבת דירקטוריון שהתקיימה ביום 30 בספטמבר 2018, החליטה החברה כי היא איננה מעוניינת להשקיע משאבים נוספים בתחום ביגוד הטניס ולכן היא מעוניינת למכור את מלוא החזקותיה בחברת סטאן. בעקבות כך, פרסמה החברה דיווח מידי בנושא. לחברה רשימה של רוכשים פוטנציאליים בולטים והיא סבורה כי תצליח למכור את מניות חברת סטאן האמורות עד לתום החציון הראשון של 2019.
 9. ביום 31 בדצמבר 2018, החליטה החברה כי היא מעוניינת להישאר עם 10% מהון המניות של חברת סטאן. הערכתה לגבי מכירת יתרת המניות לא השתנתה.
 10. מחיר מניית חברת סטאן לימים 30 בספטמבר 2018 ו-31 בדצמבר 2018 הינו 42 ש"ח ו-39.5 ש"ח, בהתאמה. עלויות המכירה הצפויות עומדות על 2 ש"ח למניה בכל אחד מהתאריכים הנ"ל. הניחו כי נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לא קיים סממן לירידת ערך בגין ההשקעה בחברת סטאן.
 11. הרווח השנתי של חברת סטאן הינו 800,000 ש"ח. הנח/י כי הרווח התפלג באופן אחיד במהלך השנה.
 12. החברה עורכת בחינה שנתית לירידת ערך לנכס בלתי מוחשי עם אורך חיים בלתי מוגדר ב-31 בדצמבר בכל שנה.

השקעה בחברת סימונה

1. ביום 30 בספטמבר 2018, רכשה החברה, תמורת 700,000 דולר, 100% ממניות חברת סימונה אשר עוסקת בייצור ציוד נלווה למחבטי טניס. מטבע הפעילות של חברת סימונה הינו הדולר. נכון ליום זה, הון חברת סימונה הינו 350,000 דולר ושווים ההוגן של הנכסים והתחייבויותיה זהה לערכם בספרים. חברת סימונה מהווה יחידה מניבת מזומנים נפרדת מפעילות הקבוצה.
2. במהלך הרבעון הרביעי נמכר מלאי פגום על ידי חברת סימונה וביום 31 בדצמבר 2018 הוגשה נגדה תביעה. במועד זה חברת סימונה מעריכה כי תידרש לשלם פיצויים בסך 70,000 דולר. התביעה גררה פרסום שלילי רב כלפי חברת סימונה וקיים חשש לפגיעה במוניטין שלה.
3. להלן הנכסים וההתחייבויות של סימונה נכון ליום 31 בדצמבר 2018 :

סעיף	סימונה (דולר)
מזומנים	500,000
מלאי	250,000
לקוחות	150,000
מפעל ייצור	350,000
התחייבות בגין תביעה	?
סה"כ	?

4. ליום 31 בדצמבר 2018, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של פעילות חברת סימונה (כולל ההתחייבות בגין תביעה) הינו 1,450,000 דולר.
5. בתחזית שנערכה ביום 31 בדצמבר 2018, צפוי כי תזרים המזומנים שיתהווה מפעילות חברת סימונה הינו :

שנת 2019	שנת 2020	שנת 2021	שנת 2022
50,000	45,000	60,000	80,000

6. שיעור הצמיחה הצפוי בחברת סימונה החל מהשנה החמישית הינו 1% בשנה. שיעור ההיוון הינו 8%.
7. הרווח שרשמה חברת סימונה ברבעון הרביעי הינו 90,000 דולר. הנח כי רווח זה התפלג אחיד למעט אם נאמר אחרת.
8. להלן שער החליפין ש"ח/דולר במועדים נבחרים :

תאריך	ש"ח:דולר
30.09.2018	4
31.12.2018	4.20
ממוצע רבעון 4	4.09

9. יש להתעלם מהשפעת המס.

נדרש:

הצג/י את כלל ההשפעות התוצאתיות אשר יופיעו בדוח רווח הכולל המאוחד של החברה לשנת 2018 בעקבות האירועים המתוארים בשאלה.

שאלה מספר 7 (20 נקודות):

חברת אמבפה בע"מ (להלן: "אמבפה" או "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ואשר מטבע פעילותה הינו הש"ח. החברה, דרך החברות המוחזקות על ידה, עוסקת בפיתוח ומכירת ציוד כדורגל. להלן נתונים אודות חברות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2017:

מטבע פעילות	תחום הפעילות	אחוז החזקה	מועד רכישה/הקמה	חברה
ש"ח	מטה		01.01.2012	אמבפה
ש"ח	ייצור ליין ביגוד כדורגל לילדים	100%	01.01.2016	מודריץ'
אירו	ייצור נעלי כדורגל	100%	31.03.2018	גריזמן
ש"ח	ייצור ציוד אימונים	100%	30.06.2014	הזאר
ש"ח	ייעוץ טקטי	30%	01.01.2015	קיין

להלן טור ההתאמות מתוך ביאור המגזרים אותו הציגה החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (בש"ח):

נתון נוסף	התאמות למאוחד	סעיף
1,2,3	(675,000)	הכנסות מחיצוניים
1	?	הכנסות בין מגזריות
	?	סה"כ התאמות להכנסות
1,2,3	?	רווח מדווח
1,2,3	?	הכנסות והוצאות שלא הוקצו
1,2,3	410,678	סה"כ התאמות לרווח
2,3	?	נכסים מדווחים
2,3	?	נכסים שלא הוקצו
	?	סה"כ התאמות לנכסים
1,2,3	?	פחת והפחתות

להלן נתונים מתוך טיוטת מאזני הבוחן של חברות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ללא התאמה בגין שיעורי הבעלות:

סעיף	אמבפה (ש"ח)	מודריץ' (ש"ח)	גריזמן (אירו)	הזאר (ש"ח)	קיין (ש"ח)
הכנסות	?	1,100,000	200,000	600,000	?
הוצאות הנהלה וכלליות	7,000	50,000	10,000	10,000	8,000
הוצאות מימון, נטו	45,000	-	-	?	-
פחת והפחתות	5,000	70,000	3,800	1,500	?
הכנסות אחרות	30,000	-	10,000	-	-
מלאי	-	400,000	?	150,000	-
לקוחות וחייבים	200,000	150,000	?	10,000	2,500
רכוש קבוע	500,000	300,000	?	30,000	?
הלוואות שניתנו	200,000	-	-	-	-
ספקים	-	100,000	40,000	30,000	-
הלוואות שהתקבלו	400,000	150,000	45,000	200,000	-

נתונים נוספים:

1. עסקאות בינחברתיות:

א. כלל הפעילות העסקית המתבצעת בחברת אמבפה הינה מתן שירותי ניהול לחלק מחברות הקבוצה. במהלך השנה סיפקה החברה שירותים לחברות מודריץ' וגריזמן בלבד בסך של 30,000 ש"ח ו-8,000 אירו, בהתאמה (שירותים אלו התפלגו באופן אחיד על פני השנה). הנחי כי לחברה לא נוצרות עלויות בגין מתן שירותי ניהול אלו.

ב. ביום 1 בינואר 2018, מכרה החברה לחברת הזאר רכוש קבוע שעלותו בספריה 10,000 ש"ח. הרכוש הקבוע מופחת על פני ארבע שנים בקו ישר. יודגש כי יתרת ההכנסות האחרות של החברה ויתרת הרכוש הקבוע והוצאות הפחת של הזאר הנתונות בטיטוט מאזני הבוחן אינן כוללות את השפעת עסקה זו.

ג. ביום 1 במרץ 2018, מכרה חברת הזאר לחברת קיין מלאי עזרי אימון שעלותו בספרי חברת הזאר הינו 20,000 ש"ח, תמורת 40,000 ש"ח. עזרי האימון מהווים רכוש קבוע בספרי חברת קיין המופחתים על פני 3 שנים בקו ישר מיום רכישתם.

2. חברת מודריץ':

ביום 30 ביוני 2018 מכרה החברה 60% מהחזקותיה בחברת מודריץ' תמורת 500,000 ש"ח. למועד זה, הון חברת מודריץ' עמד על 400,000 ש"ח. בנוסף, במועד זה לחברת מודריץ' פטנט בפיתוח עצמי שאינו רשום בספריה ושווי ההוגן הינו 150,000 ש"ח וכן מלאי בגדים שערכו בספרים ושווי ההוגן הינם 200,000 ש"ח ו-270,000 ש"ח, בהתאמה. חצי ממלאי זה נמכר עד לתום השנה. הפטנט מופחת על פני 5 שנים בקו ישר.

3. חברת קיין:

א. לחברת קיין אין רכוש קבוע נוסף מלבד המתואר בנתון ג' לעיל.
ב. חברת קיין נרכשה ע"י החברה ביום 1 בינואר 2015. במועד זה הוכר עודף עלות בגין מוניטין בלבד בסך 65,000 ש"ח.

ג. הון חברת קיין בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 150,000 ש"ח.

4. הנחי' כי שיעור הרווח הגולמי במכירות המתהוות לחברות הקבוצה הינו 20% (אלא אם נאמר אחרת).

5. מנכ"ל החברה בוחן את תוצאות המגזרים השונים בהתאם לתחום פעילותם (למעט את אמבפה, מטה הקבוצה) והוא האחראי להקצאת משאבי החברה אליהם. הרווח הנבחן על ידו הינו הרווח התפעולי ללא עודפי עלות בנטרול הכנסות אחרות ורווחים או הפסדים שהתהוו בעת מימוש השקעות. בנוסף, המנכ"ל בוחן נכסים תפעוליים ללא עודפי עלות, ככל שישנם. המנכ"ל בוחן את נתוני החברות לפי שיעור החזקה של 100%.

6. להלן נתונים בדבר שער החליפין ש"ח-דולר בתאריכים נבחרים:

שע"ח	תאריך
4.1	01.01.2018
4	31.12.2018
4.08	ממוצע H1
4.1	ממוצע H2
4.05	ממוצע שנתי

7. הניחו כי כל ההוצאות וההכנסות של החברות מתפלגות באופן אחיד על פני השנה.

8. יש להתעלם מהשפעת המס.

נדרש:

הצג/י את טור "התאמות למאוחד" כפי שיופיע במסגרת הביאור על מגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. יש להציג חישובים מפורטים.