

## שאלה תזרים מזומנים מאוחד

חברת "קווין ביי" בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב העוסקת בהפקת מופעי ענק של אמני מוזיקה מהארץ ומהעולם. החברה מחזיקה ב-80% מהון המניות של חברת "קרטר" העוסקת במכירה ושיווק של כלי נגינה (להלן: "קרטר") מיום הקמתה.

להלן דוח על תזרימי המזומנים של קרטר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018:

2016	2017	2018	
אלפי ₪			
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
20,835	22,756	21,247	רווח נקי לשנה התאמות:
367	434	509	פחת והפחתות
428	1,776	1,294	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
217	(36)	545	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
857	(902)	1,735	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
6,235	5,980	(7,089)	שינוי בלקוחות וחיובים אחרים
(147)	1,052	1,182	שינוי בספקים וזכאים אחרים
493	230	(50)	ריבית שהתקבלה
(2,323)	(1,824)	(2,378)	מס הכנסה ששולם
23,640	24,050	18,872	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(1,250)	-	(8,250)	רכישת מניות
(9,756)	(13,388)	(17,786)	רכישת רכוש קבוע
(11,006)	(13,388)	(26,036)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	998	23,151	הנפקת מניות בניכוי עלויות הנפקה
5,000	-	10,421	הנפקת אגרות חוב בניכוי עלויות הנפקה
(800)	(358)	(1,262)	ריבית ששולמה
-	(13,000)	-	דיבידנד ששולם
4,800	(12,360)	32,310	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
17,434	(1,698)	25,146	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
18,596	22,971	17,153	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
31,230	21,273	42,299	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

להלן מספר טענות בלתי תלויות האחת בשנייה באשר לאירועים שהתרחשו בקרטר במהלך שנת 2018 והשפעתם על דוח תזרימי המזומנים המאוחד של החברה לשנת 2018:

- בשנת 2016 העניקה קרטר לעובדיה אופציות למניות החברה (תשלום מבוסס מניות) אשר הבשילו ביום 30 ביוני 2018. במהלך שנת 2018 מימשו עובדי קרטר את האופציות. בעת המימוש, רכשה קרטר מחיצוניים את מניות החברה והעבירה אותן ביום המחרת לעובדיה. ההשפעה על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה, בגין התמ"מ האמור, בדוח על תזרימי המזומנים המאוחד של החברה בהכרח זהה לתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה בדוח על תזרימי המזומנים של קרטר.
- במהלך שנת 2018 שילמה קרטר ריבית בגין הלוואות שניטלו מתאגידים בנקאיים. ההשפעה של תזרימי מזומנים זה על פעילות המימון בדוח תזרימי המזומנים המאוחד של החברה בהכרח זהה לתזרימי המזומנים מפעילות מימון בגין ריבית זו בדוח על תזרימי המזומנים של קרטר.
- ביום 1 בינואר 2018 הנפיקה קרטר אג"ח המשלמת קופון מידי 31 בדצמבר למשך 5 שנים. במועד ההנפקה רכשה החברה 30% מהאג"ח שהונפקו. לאחר 6 חודשים מכרה החברה את כל החזקתה באג"ח כך ש-20% מסך האג"ח נמכר לחיצוניים והיתרה לקרטר. סך הריבית ששולמה בגין האג"ח שנרשמה בדוח על תזרימי המזומנים המאוחד של החברה בהכרח זהה לסך הריבית ששולמה בגין האג"ח שנרשמה בדוח על תזרימי המזומנים של קרטר.

אילו מבין הטענות לעיל הינן נכונות?

א. טענות 1 ו-2 בלבד.

- ב. טענות 1 ו-3 בלבד.
- ג. טענה 3 בלבד.
- ד. טענות 2 ו-3 בלבד.
- ה. כל הטענות לעיל אינן נכונות.
- ו. כל התשובות לעיל אינן נכונות.

## פתרון

### **טענה 1 – הטענה אינה נכונה.**

פעילות השקעה - בדוח על תזרימי המזומנים של חברת קרטור, רכישת מניות החברה ע"י קרטור תופיע בפעילות השקעה. בדוח על תזרימי המזומנים המאוחד של החברה רכישת מניות החברה ע"י קרטור יופי בפעילות מימון כיוון שברמת המאוחד מדובר ברכישת מניות באוצר. ולכן חלק זה של הטענה שגוי.

פעילות שוטפת - ההשפעה של עסקת התמ"מ על הפעילות השוטפת הינה זהה בדוח על תזרימי המזומנים של החברה ושל קרטור. בשני המקרים ההשפעה על הפעילות השוטפת הינה התאמה (ביטול מהרווח) של הוצאות השכר.

### **טענה 2 – הטענה אינה נכונה.**

סך הריבית ששולמה בגין ההלוואות זהה בין הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד של החברה והדוח על תזרימי המזומנים של קרטור. אולם, ייתכן כי מדיניות החברה הינה לרשום ריבית ששולמה בפעילות שוטפת ולכן ייתכן כי ההשפעה על פעילות מימון שונה. בנוסף נציין כי ייתכן גם מצב בו ריבית זו לצורך המאוחד מהוות על נכס כשיר שקיים ברמת הקבוצה ובמצב כאמור ריבית זו תסווג במסגרת תזרים מזומנים מפעילות השקעה.

### **טענה 3 – הטענה נכונה.**

כיוון שהאג"ח משלמת קופון ביום 31 בדצמבר, לאחר מכירת האג"ח שהוחזקה ע"י החברה, הריבית ששולמה בגין האג"ח בשנת 2018 הינה ריבית ששולמה לחיצוניים בלבד. לכן, סך הריבית ששולמה בגין האג"ח שנרשמה בדוח על תזרימי המזומנים המאוחד של החברה בהכרח זהה לסך הריבית שנרשמה בדוח על תזרימי המזומנים של קרטור. אין הכרח כי תשלום הריבית נרשמה באותה פעילות - בהתאם למדיניות החברה).