

## שאלה מס' 2 - תיאורטית

חברה א' (להלן: "החברה") וחברה ב' מתכוונות לרכוש, כל אחת, 50% מהון המניות של חברה ג' אשר הינה חברה רווחית.

הבונוס של מנכ"ל החברה נגזר מה – EBITDA שלה (רווח תפעולי בתוספת רווחי אקוויטי, בנטרול פחת והפחתות, הוצאות מימון ומסים על הכנסה), ועל כן ברצונו למקסם מדד זה.

### **בפני החברה עומדות שתי חלופות לביצוע העסקה:**

- חלופה א' - תחת חלופה זו חברה ג' תהווה עסקה משותפת.
- חלופה ב' - תחת חלופה זו חברה ג' תהווה פעילות משותפת.

### הנחות:

- לחברה ולחברה ב' תהיה שליטה משותפת על חברה ג'.
- יש להתעלם מהשפעת המס.

### פתרון:

חלופה א': במצב חברה א' תטפל בחברה ג' בהתאם ל – IAS 28, היא תמשוך בגינה רווחי אקוויטי אשר מייצגים את חלקה ברווח הנקי של החברה (קרי – רווח שכולל, בין היתר, הוצאות והכנסות מימון והוצאות פחת). המשמעות הינה שה – EBITDA של החברה (שכאמור, כולל רווחי אקוויטי) **יכלול את כל רווחיה של חברה ג', כולל הוצאות פחת והוצאות או הכנסות מימון.**

חלופה ב': במצב זה, החברה תאחד את חלקה בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של חברה ג'. ככל שחברה ג' תכיר בהוצאות פחת והוצאות או הכנסות מימון, ה – EBITDA של החברה **לא יכלול אותם.**

לסיכום, ככל שרווחיה של חברה ג' כוללים הוצאות פחת אשר גבוהות מהכנסות המימון נטו כך עדיף יהיה למנכ"ל החברה לבחור בחלופה ב'. מנגד, ככל שהכנסות המימון נטו של חברה ג' גבוהים מהוצאות הפחת שלה, כך עדיף יהיה למנכ"ל החברה לבחור בחלופה א'.