

## חלק ב של הבחינה

### דף אורנה

בחלק זה **שלוש** שאלות. עליכם לענות על **כולן**.

משקל כל שאלה מצוין לצדה ;

סה"כ 50 נקודות לחלק זה.

- יש לענות על כל שאלה פתוחה במחברת נפרדת.

**משך הבחינה לחלק ב: ארבע שעות.**

**שאלה 4 (16 נקודות)**

חברת מופאסה (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית, הנסחרת בבורסה לני"ע בתל אביב. החברה הוקמה בשנת 2008 ועוסקת בתחום הפלסטיק בישראל ובעולם. בשנת 2016 הקימה החברה יחד עם משקיע נוסף את חברת סימבה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה ב-75% מהון המניות של חברת סימבה. מטבע הפעילות וההצגה של החברה ושל חברת סימבה הינו הש"ח. למעט החזקתה בחברת סימבה, אין לחברה חברות מוחזקות נוספות.

להלן יתרות של סעיפי הון נבחרים מתוך הדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 (ש"ח):

סעיף	יתרה בש"ח
הון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	100,000
עודפים	4,244,495
זכויות שאינן מקנות שליטה	836,043

להלן נתונים נבחרים מתוך הדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 כפי שפורסם לציבור (ש"ח):

<b>נכסים שוטפים</b>	
	מזומנים ושווי מזומנים
	לקוחות
	הוצאות מראש
(5)	חייבים בגין מכירת מלאי
(1)	מלאי
	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
	<b>נכסים לא שוטפים</b>
	מכונה
(2)	רכוש קבוע (ללא מכונה)
(5)	הוצאות מראש
	<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
	<b>סה"כ נכסים</b>
	<b>התחייבויות שוטפות</b>
	ספקים
	זכאים
(4)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
	<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
(4)	אגרות חוב
(2)	התחייבות בגין הפרשה לפירוק ושיקום
	התחייבויות אחרות
	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>

## הון

(3)	?	הון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
	4,186,199	פרמיה
(3)	(240,000)	מניות באוצר
	?	עודפים
	?	זכויות שאינן מקנות שליטה
	<u>?</u>	<b>סה"כ הון</b>
	<u>?</u>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

### להלן אירועים שהתרחשו בחברה ובסימבה בשנים 2018-2019:

- ביום 25 בדצמבר 2018 רכשה **חברת סימבה** מלאי (תוצרת גמורה) תמורת 520,000 דולר. ביום 1 באוקטובר 2019 נמכר לראשונה רבע ממלאי זה תמורת 150,000 דולר אשר ישולמו ביום 1 בפברואר 2020 (הניחו כי מדובר בתנאי אשראי מקובלים בענף). יתר המלאי טרם נמכר עד לסוף השנה. שווי מימוש נטו של המלאי שנותר במחסני החברה נכון לימים 31 בדצמבר 2018 ו-31 בדצמבר 2019 הינו 580,000 דולר ו-400,000 דולר, בהתאמה. הניחו כי זהו המלאי היחיד שקיים בדוחות המאוחדים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2019.
- ביום 31 בדצמבר 2018 רכשה **החברה** מכונה לייצור פלסטיק בארה"ב תמורת 2,500,000 דולר אשר שולמו במזומן במועד זה. המכונה מטופלת בהתאם למודל העלות ומופחת בשיטת הקו הישר על פני 25 שנים. בנוסף, במסגרת רכישת המכונה, התחייבה החברה לפרק ולהחזיר את השטח עליו נמצאת המכונה לקדמותו בסוף חייה השימושיים של המכונה. נכון לימים 31 בדצמבר 2018 ו-31 בדצמבר 2019 העריכה הנהלת החברה את עלויות הפירוק והשיקום (ליום הפירוק) לסכום של 300,000 דולר ו-320,000 דולר, בהתאמה. שיעור ההיוון הינו 8%.
- ביום 31 במרץ 2019, הנפיקה **החברה** מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. לחברת סימבה תמורת שוויין ההוגן. ביום 30 באוקטובר 2019 מכרה חברת סימבה לחיצוניים שליש מהמניות אשר הונפקו לה תמורת שוויין ההוגן.
- ביום 1 ביולי 2019, הנפיקה **חברת סימבה** 250,000 אגרות חוב בנות 1 דולר ע.ג. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית נקובה בשיעור של 8% המשולמת מדי 30 ביוני, החל משנת 2020. קרן אגרות החוב נפרעת בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2023. שיעור הריבית השנתית השורר בשוק ביום 1 ביולי 2019 לגבי אגרות חוב דומות הוא 6%. במסגרת ההנפקה רכשה החברה 40% מאגרות החוב שהונפקו. החברה מטפלת באגרות החוב לפי עלות מופחתת בהתאם ל-IFRS 9.
- ביום 31 ביולי 2019, חתמה **החברה** על הסכם לשירותי ניקיון עבור מחסניה הממוקמים בארה"ב תמורת סכום של 36,000 דולר לשלוש שנים, התמורה הועברה מראש ביום חתימת ההסכם.

(המשך השאלה בעמוד הבא)

### נתונים נוספים:

1. הרווח התפעולי המאוחד של החברה לשנת 2019 הסתכם לסך של 700,000 ש"ח. מתוכו, סכום של 200,000 הינו רווח תפעולי של חברת סימבה.
2. מלבד האירועים המתוארים, לא היו אירועים נוספים אשר משפיעים על הכנסות והוצאות המימון של החברות.
3. להלן נתונים בדבר שער החליפין של הדולר ביחס לשקל למועדים ולתקופות נבחרים:

שע"ח ש"ח-	תאריך
3.55	25.12.2018
3.50	31.12.2018/01.01.2019
3.65	31.03.2018
3.70	01.07.2019
3.75	31.07.2019
3.45	01.10.2019
3.40	31.12.2019

4. להלן נתונים בדבר שווי ההוגן של מניות החברה למועדים נבחרים:

שווי הוגן (ש"ח) של מניית החברה 1 ש"ח ע.נ. החברה	תאריך
12	31.03.2018
13	30.10.2018
15	31.12.2018

5. יש להתעלם מהשפעת המס.

### גדרש

הציגו את הדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

## שאלה 5 (16 נקודות)

חברת ארד (להלן "החברה") הינה חברה לניהול מערכות מים בישראל אשר מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מטבע הפעילות של החברה הוא שקל.

ביום 31 בדצמבר 2017 (להלן – "מועד הרכישה") רכשה החברה 80% מהון המניות של חברת ווטרטק תמורת 2,500,000 ש"ח. חברת ווטרטק עוסקת בפיתוח, ייצור והפצה של ציוד קריאת מדי מים. להלן הדוח על המצב הכספי של חברת ווטרטק לתאריכים נבחרים (בש"ח):

<u>סעיף</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>נתון נוסף</u>
מזומנים ושווי מזומנים	2,500,000	1,500,000	
לקוחות וחייבים אחרים	3,500,000	1,600,000	
מלאי	2,500,000	1,500,000	
השקעה הנמדדת לפי שיטת השווי המאזני	?	?	1
ספקים וזכאים אחרים	1,800,000	1,400,000	
התחייבות בגין אגרות חוב	?	48,665	2
הפרשה לתביעה משפטית	?	?	3
הון מניות	10,000	10,000	
פרמיה	5,000	5,000	
קרן הון - תשלום מבוסס מניות	?	20,000	4
קרן הון - הפרשי תרגום	?	2,650	1
עודפים (*)	?	?	

(\*) יש להניח שהשינוי ביתרת העודפים נובע מהרווח לתקופה.

### להלן נתונים נוספים אודות הנכסים וההתחייבויות המזוהים של חברת ווטרטק למועד הרכישה

וליום 31 בדצמבר 2018:

1. ביום 1 בינואר 2017 רכשה חברת ווטרטק 25% מהון המניות של חברת מאסטר תמורת 5,000 דולר. חברת מאסטר הינה חברה אמריקאית ומטבע פעילותה הוא הדולר. במועד רכישת ההשקעה וליום 31 בדצמבר 2017 תאם השווי הוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים בחברת מאסטר את ערכם בספרים. יתרת ההון של מאסטר לימים 1 בינואר 2017, 31 בדצמבר 2017 ו-31 בדצמבר 2018 הסתכמה ב-6,000 דולר, 8,000 דולר ו-10,000 דולר בהתאמה. יש להניח שהשינוי ביתרת ההון של חברת מאסטר נובע מהרווח לתקופות.

השווי ההוגן של ההשקעה בחברת מאסטר ליום 31 בדצמבר 2017 הינו 6,000 דולר.

להלן נתונים בדבר שערי החליפין של הדולר לתאריכים ותקופות מסוימים:

<u>תאריך</u>	<u>שע"ח</u>	<u>תקופה</u>	<u>שע"ח</u>
1.1.2017	4	ממוצע שנת 2017	4.2
31.12.2017	?	ממוצע שנת 2018	4.7
31.12.2018	5		

2. ביום 1 בינואר 2016 הנפיקה חברת וטרטק 50,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') (להלן – "אגרות החוב"). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5% המשולמת כל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2016. קרן אגרות החוב תפרע ביום 31 בדצמבר 2020. חברת וטרטק מודדת את אגרות החוב בעלות מופחתת.

במועד הרכישה, ייעדה חברת ארד את אגרות החוב האמורות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד. להלן שיעור הריבית בשוק של אגרות החוב (סדרה א') ושיעור ריבית חסרת סיכון כפי שהם פורסמו באתר הבורסה לנייר ערך בתל אביב לתאריכים מסוימים:

<u>שיעור ריבית</u>	<u>שיעור ריבית</u>	<u>תאריך</u>
<u>השוק</u>	<u>חסרת סיכון</u>	
5%	4.5%	31.12.2016
4.5%	3.7%	31.12.2017
4%	3%	31.12.2018

3. במהלך חודש יולי 2017, הגיש לקוח של חברת וטרטק תביעה כנגדה על סך של 100,000 ש"ח. לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2018, להערכת היועצים המשפטיים של חברת וטרטק צפוי שהתביעה תתקבל ותסתכם בתשלום של 50,000 ש"ח ו-70,000 ש"ח בהתאמה.

במסגרת הסכם הרכישה התחייב בעל המניות הקודם של חברת וטרטק לשפות את החברה על סכומים שתשלם חברת וטרטק העולים על 50,000 ש"ח.

לפי הערכת היועצים המשפטיים של החברה השווי ההוגן של התביעה במועד הרכישה וליום 31 בדצמבר 2018 הינו 60,000 ש"ח ו-70,000 ש"ח בהתאמה.

4. ביום 1 בינואר 2016 העניקה חברת וטרטק לכל אחד מ-5 מנהליה הבכירים 5,000 כתבי אופציות, בכפוף לכך שימשיכו לעבוד בשלוש השנים הקרובות. כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של חברת וטרטק תמורת תוספת מימוש בסך 10 ש"ח. לימים 31 בדצמבר 2017 ו-31 בדצמבר 2018 צופה החברה וחברת וטרטק שעובד אחד יעזוב לפני תום תקופת ההבשלה ואכן כך היה. השווי ההוגן של אופציה אחת במועד הרכישה הינו 3 ש"ח

5. ביום 31 בדצמבר 2018 הכירה החברה בהפסד מירידת ערך מוניטין בגובה מחצית מהמוניטין שהוכר במסגרת רכישת חברת וטרטק.

#### הנחות ומדיניות חשבונאית:

א. זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו במועד צירוף עסקים על פי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו.

ב. החברה מודדת השקעות בחברות מוחזקות בדוחות הכספיים הנפרדים לפי שיטת העלות.

ג. הרווח הנקי של החברה לשנת 2018, בדוחות הכספיים הנפרדים, הינו 2,000,000 ש"ח.

ד. יש להתעלם מהשפעת המס.

#### נדרש 77:

לחשב את הרווח הכולל המאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 תוך חלוקה בין בעלי מניות החברה לבין בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

## שאלה 6 (18 נקודות)

חברת 'מייגן' בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2014 על ידי גברת אליזבת, בהשקעה של 100,000 ש"ח. ביום 1 בינואר 2015, הקימה החברה את חברת 'הארי' בע"מ (להלן: "הארי"). במועד הקמתה הנפיקה הארי מניות והקצתה לחברה 100% מהונה המונפק.

להלן נתונים בדבר אירועים נוספים שהתרחשו בשנים 2014-2018:

### החברה:

1. ביום 1 ביולי 2017, העניקה החברה לעשרת עובדי מחלקת השיווק של הארי 1,000 אופציות לכל עובד, הניתנות להמרה למניות של הארי ביחס של 1:1 תמורת תוספת מימוש של 4 ש"ח לאופציה וניתנות למימוש ביום 1 ביולי 2021 בלבד (להלן: "האופציות"). האופציות יוענקו לעובדים במידה וימשיכו לעבוד בהארי בארבע השנים הקרובות (להלן: "המענק"). ביום 1 ביולי 2018, ביצעה החברה שני שינויים במענק האמור:

א. תוספת המימוש של האופציות עלתה ל-8 ש"ח לכל אופציה, וכן

ב. תקופת המימוש של האופציות הוארכה עד ליום 30 ביוני 2022.

ליום 1 ביולי 2018 שוויה ההוגן של אופציה הניתנת להמרה למניית הארי ביום 1 ביולי 2021 תמורת תוספת מימוש של 4 ש"ח ושל 8 ש"ח, הינה 12 ש"ח ו-10 ש"ח, בהתאמה. כמו כן, כל שנה נוספת שבה האופציה ניתנת למימוש מעלה את שוויה ההוגן של האופציה ב-25%. הניחו כי בכל רגע נתון צופה החברה כי עשרת עובדי מחלקת השיווק של הארי ימשיכו לעבוד בהארי עד ליום 30 ביוני 2021. לתוכנית התגמול לעובדי מחלקת השיווק בחרה החברה במסלול רווח הון לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

2. ביום 30 ביוני 2018, נטלה החברה הלוואה מגברת אליזבת בסך 150,000 ש"ח. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2020 והיא נושאת ריבית חצי שנתית בשיעור של 2.5%, המשולמת החל מיום 31 בדצמבר 2018. ראו גם נתון נוסף א'.

### הארי:

3. ביום 31 בדצמבר 2015, רכשה הארי מכונה בסך 350,000 ש"ח, המשמשת את המפעל של חברת הארי. הארי והחברה בחרו לטפל במכונה לפי מודל הערכה מחדש, בהתאם ל-16 IAS. הארי והחברה נוהגות לבצע הערכה מחדש למכונה ביום 31 בדצמבר בכל שנה והן מפחיתות את קרן הערכה מחדש לעודפים בקצב הפחת. בנוסף, אורך החיים השימושיים של המכונה למועד רכישתה הינו 10 שנים והיא מופחתת בהתאם לשיטת הקו הישר, ללא ערך שייר. השווי ההוגן של המכונה ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 245,000 ש"ח.

4. ביום 1 באפריל 2017 (להלן: "מועד הרכישה"), רכשה הארי 15% מהון המניות של חברת 'ארצי' בע"מ (להלן: "חברת ארצי"), תמורת 130,000 ש"ח. הארי והחברה בחרו ליעד את ההשקעה במניות חברת ארצי לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. ביום 1 במאי 2018, הכריזה וחילקה חברת ארצי דיבידנד לכל בעלי מניותיה, בסך 5 ש"ח לכל מניה. ביום 30 בספטמבר 2018, החליטה הארי

למכור 1,300 מניות של חברת ארצי ועוד באותו היום מכרה אותן ושילמה את המס הנדרש בגין.  
ליום 31 בדצמבר 2017 שוויה ההוגן של מניית חברת ארצי הינו 60 ש"ח.

**נתונים נוספים:**

א. להלן דוח על השינויים בהון המאוחד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (בש"ח):

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הערכה מחדש	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה	הון מניות 1 ש"ח ע.נ.	
281,500	12,500	165,500	19,500	45,000	-	24,000	15,000	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2017</b>
6,150	-	-	-	-	6,150	-	-	נטילת הלוואה מבעל שליטה
0	-	?	-	?	-	-	-	העברת קרן הערכה מחדש לעודפים
?	?	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
0	-	-	(12,000)	-	-	12,000	-	מכירת מניות
35,625	-	-	3,750	39,375	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
54,000	-	54,000	-	-	-	-	-	רווח נקי
?	?	?	11,250	?	6,150	36,000	15,000	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2018</b>

ב. שיעור מס החברות ושיעור מס רווח הון, החלים על החברה ועל הארי הינו 25%.

ג. סעיף "מיסים על הכנסה", כפי שנכלל בדוח רווח או הפסד המאוחד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הינו 18,000 ש"ח.

(המשך השאלה בעמוד הבא)



ד. להלן יתרות המיסים השוטפים והנדחים, כפי שהוצגו בדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה, לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2017 ו-31 בדצמבר 2018:

סעיף	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2018
מיסים שוטפים	(5,000)	(4,500)
התחייבות מיסים	(13,000)	(18,400)
נכסי מיסים נדחים	11,500	15,500

ה. החברה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים מפעילות מימון ובגין דיבידנד שהתקבל כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.

ו. דיבידנד בין חברות פטור ממס.

ז. למעט הנאמר בשאלה, אין השפעות נוספות על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ומפעילות מימון.

#### **נדרש:**

הציגו את סך תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ומפעילות מימון, כפי שיוצגו בדוח המאוחד על תזרימי המזומנים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.