

# המרכז הבינתחומי הרצליה

בית הספר למנהל עסקים

## שנת השלמה

סמסטר ב' - בוחן אמצע

05.09.2018

משך הבחינה: 4 שעות

**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.
- יש לענות על שאלות הרב-ברירה בדף מילוי התשובות המצורף.
- יש לענות על השאלות התיאורטיות הפתוחות בדף מילוי התשובות המצורף.
- ניתן להשתמש במחשבון פיננסי.
- יש לעגל סכומים לש"ח הקרוב.

**בהצלחה!!**

## שאלה מספר 1 (25 נקודות)

חברת פו בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2016 ועוסקת מיום הקמתה בשיווק והפצה של מוצרי מזון אסיאתיים. הון המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 מורכב מ-300,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

להלן נתונים בדבר אירועים שהתרחשו בחברה במהלך שנת 2018:

- ביום 30 ביוני 2018 הנפיקה החברה 150,000 ש"ח ע.נ. אג"ח להמרה של החברה. האג"ח נושאת ריבית רבעונית לא צמודה בשיעור של 2% המשולמת ביום האחרון של כל רבעון החל מיום 30 בספטמבר 2018. קרן האג"ח תיפרע בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2019. האג"ח ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה ביחס של 10:1 (כל 10 ש"ח ע.נ. אג"ח ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.).
- ביום 1 באוקטובר 2018, רכשה מון (ראה/י מטה) 30% מהאג"ח בבורסה תמורת 55,000 ש"ח. נכון למועד זה, שיעור הריבית השנתית שששרה בשוק לאג"ח בעלות סיכון דומה וללא זכות המרה הינו 12%. הרווח שהוכר בדוחותיה הכספיים המאוחדים של חברת פו כתוצאה מהפדיון המוקדם הינו 945 ש"ח.
- ביום 30 בספטמבר 2018, לצורך צמצום סחירות המניות בבורסה וכחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה, החליטה הנהלת החברה על איחוד הון המניות הרגילות של החברה כך שכל שתי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. יאוחדו למניה רגילה אחת בת 2 ש"ח ע.נ. יש להניח כי לכלל המכשירים ההמירים הנתונים בשאלה קיים מנגנון התאמה בגין האיחוד כאמור ועל כן, כלל המכשירים ההמירים יהיו ניתנים למימוש למניה רגילה אחת בת 2 ש"ח ע.נ. לאחר ביצוע איחוד כאמור.
- הרווח הנקי בדוחות הנפרדים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (לפני השפעת המכשירים המתוארים בשאלה) הסתכם ב-2,000,000 ש"ח.

### חברת מון:

ביום 31 במרץ 2018 (להלן: "מועד הרכישה") רכשה החברה 85% מהון המניות הרגילות של חברת מון בע"מ (להלן: "מון") העוסקת בייבוא אצות, תמורת 800,000 ש"ח. נכון למועד הרכישה, הון המניות של חברת מון מורכב מ-120,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב. כמו כן, לאותו מועד, תאם שווים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של מון את ערכם בספרים למעט רכוש קבוע אשר עלה על ערכו בספרים ב-95,000 ש"ח. יתרת אורך החיים של הרכוש הקבוע למועד הרכישה הינה 3 שנים, והוא מופחת בשיטת הקו הישר. סך ההון בדוחות הכספיים של מון למועד הרכישה הינו 1,200,000 ש"ח.

להלן נתונים בדבר אירועים שהתרחשו במוון במהלך שנת 2018:

- ביום 1 בינואר 2018 התקשרה חברת מון בעסקת אקדמה לפיה היא תנפיק ביום 31 בדצמבר 2019 למספר משקיעים 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, תמורת 12 ש"ח למניה. הסילוק יעשה נטו במניות. ביום 1 ביולי 2018 רכשה החברה 25% מהזכויות בעסקת האקדמה.
- הרווח הנקי בדוחות הכספיים של מון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (לפני השפעת המכשירים המתוארים בשאלה) הסתכם ב-750,000 ש"ח.

### הנחות:

- הנח כי הרווח הנקי של החברה ומוון מתפלג באופן אחיד על פני השנה.
- החברה בחרה למדוד זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים לפי חלקן בשווי הנכסים המזוהים נטו.
- חברת פו מודדת את השקעתה במניות מון בדוחותיה הכספיים הנפרדים בשיטת העלות.
- שיעור מס החברות הינו 20%.

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

עסקת אקדמה	מנייה רגילה 1 ש"ח ע.נ. מון	מנייה רגילה 1 ש"ח ע.נ. פו	תאריך/ תקופה
2	10	28	01.01.2018
1.5	11	27	31.03.2018
3.5	14	29	01.07.2018
2.8	13	30	(*) 01.10.2018
2.5	15	28	31.12.2018
2.5	14	28	ממוצע 01.01.2018-31.12.2018
2.6	16	29	ממוצע 31.03.2018-31.12.2018

(\* מחיר המניה רגע לפני ביצוע איחוד הון המניות.

#### גדרש:

הציגו את הרווח הבסיסי והמדולל למניה כפי שהוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של חברת פו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.

שאלה מספר 2 (25 נקודות)

חברת "מנב בע"מ" (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2009 ועוסקת מיום הקמתה בתחום הנדל"ן המניב בישראל.

ביום 1 בינואר 2012 הקימה החברה יחד עם שותף נוסף את חברת "קבל בע"מ" (להלן: "קבל"), שהינה חברה ישראלית העוסקת בתחום הקבלנות. החברה מחזיקה ממועד זה ב-85% מהון המניות של חברת קבל.

להלן הרכב ההון של **חברת קבל** כפי שהוצג בדוחותיה האינדיבידואליים ליום 31 בדצמבר 2016:

סעיף	ש"ח
הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.נ.	100,000
פרמיה	100,000
עודפים	500,000
<b>סה"כ</b>	<b>700,000</b>

#### להלן רשימה של האירועים אשר התרחשו בחברת קבל במהלך שנת 2017:

1. ביום 1 בינואר 2017 הנפיקה חברת קבל 10,000 אופציות מכר (PUT) על מניות **חברת מנב** תמורת 2 ש"ח לכל כתב אופציה. כל כתב אופציה מקנה למחזיק בו את הזכות למכור לחברת קבל מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של **חברת מנב** תמורת 15 ש"ח. האופציות ניתנות למימוש החל מיום 31 בדצמבר 2018 למשך שנה אחת ויסולקו ברטו במניות. שיעור ההיוון השנתי הרלבנטי הינו 7%. השווי ההוגן של כל כתב אופציה נכון לימים 30 ביוני 2017 ו-31 בדצמבר 2017 הינו 2.5 ש"ח ו-3 ש"ח, בהתאמה.

2. ביום 1 בינואר 2017 הנפיקה חברת קבל 150,000 אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ. אגרות החוב אינן ניתנות להמרה ונושאות ריבית שנתית נקובה בשיעור של 10% המשולמת מידי סוף שנה החל מיום 31 בדצמבר 2017. חברת קבל מחויבת בתשלום הריביות, אך מרכיב הקרן לא ייפרע לעולם, גם לא בעת פירוק. ריבית השוק השנתית לאגרות חוב דומות, לימים 1 בינואר ו-31 בדצמבר 2017, הינו 5% ו-8%, בהתאמה.

3. ביום 1 ביולי 2017 הנפיקה חברת קבל 100,000 מניות בכורה בנות 1 ש"ח ע.נ. תמורת 135,000 ש"ח. מניות הבכורה נושאות דיבידנד צביר בשיעור של 10% החל ממועד הנפקתן. מניות הבכורה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה ביחס של 10:1 (כל 10 ש"ח ע.נ. מניות בכורה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.). מניות הבכורה ניתנות לפדיון, לפי רצון המחזיק, החל מיום 30 ביוני 2020. במידה ובעלי מניות הבכורה יחליטו לפדות את מניות הבכורה שברשותם, הדיבידנד הצביר בפניגור יתווסף לסכום הפדיון. נכון למועד ההנפקה, הריבית ששררה בשוק בגין מניות בכורה דומות, ללא זכות המרה, הינה 8%. בגין עלויות ההנפקה שהתהוו שילמה חברת קבל ליועציה סך של 1,000 ש"ח במזומן וכן העניקה להם 6,250 מניות רגילות של חברת קבל בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. השווי ההוגן של השירותים שהתקבלו מהיועצים אינו ניתן לאמידה באופן מהימן. השווי ההוגן של מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של חברת קבל ליום 1 ביולי 2017 הינו 2 ש"ח.

4. ביום 30 בדצמבר 2017 רכשה חברת קבל 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של חברת מנב תמורת שוויין ההוגן.

#### להלן רשימה של האירועים אשר התרחשו בחברת מנב במהלך שנת 2017:

1. ביום 30 בספטמבר 2017 הנפיקה חברת מנב 20,000 כתבי אופציה סדרה א' תמורת 60,000 ש"ח. כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ע.נ. עד ליום 30 בספטמבר 2019 תמורת תוספת מימוש לא צמודה בסך 17 ש"ח לאופציה. השווי ההוגן של כל כתב אופציה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הינו 5 ש"ח. במועד ההנפקה רכשה חברת קבל 50% מכתבי האופציה.

2. ביום 1 באוקטובר 2017 קיבלה חברת קבל הלוואה בסך 200,000 ש"ח מחברת מנב. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6% המשולמת מידי שנה החל מיום 30 בספטמבר 2018. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום 5 שנים.

#### **נתונים נוספים:**

- א. יש להתעלם מהשפעת המס.
- ב. הנח כי חברת מנב שולטת בקבל לאורך כל שנת 2017.
- ג. הרווח הנקי של חברת מנב לשנת 2017 הינו 100,000 ש"ח. הרווח התפלג באופן אחיד על פני השנה.
- ד. הרווח הנקי של חברת קבל לשנת 2017 לפני השפעת האמור בכלל סעיפי השאלה, הינו 200,000 ש"ח. רווח זה התפלג באופן אחיד על פני השנה.
- ה. יתרת הונה של חברת קבל ליום 31 בדצמבר 2017 על פי דוחותיה האינדיבידואליים הסתכמה לסך של 977,712 ש"ח (יתרה זו כוללת את השפעת כל האמור בשאלה).

#### **נדרש:**

הצג/י את פירוט התנועה בסעיף הזכויות שאינן מקנות שליטה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.

## שאלות רב-ברירה

### שאלה מספר 3 (7.5 נקודות)

חברת "גזית גלוב בע"מ" (להלן – "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה עוסקת בהקמה, פיתוח, השכרה ותחזוקה של מבני מגורים ומגדלי עסקים ופנאי. לחברה השקעות בחברות רבות, ביניהן חברות בנות וחברות כלולות.

להלן דוח מאוחד על השינויים בהון של החברה, כפי שפורסם בדוחותיה הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:

הון המיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	כספיים של פעילויות חוץ	קרנות אחרות (**)	מניות אוצר	סה"כ	זכויות שאינן שליטה	סה"כ הון	
מליוני ש"ח									
249	4,983	5,207	(3,103)	197	(21)	7,512	23,483	30,995	יתרה ליום 1 בינואר 2016
-	-	787	-	-	-	787	2,393	3,180	רווח נקי
-	-	-	(154)	103	-	(51)	(396)	(447)	רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	787	(154)	103	-	736	1,997	2,733	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(*) -	9	-	-	(9)	-	(*) -	-	(*) -	מימוש וחילוט כתבי אופציה למניות החברה
-	-	-	-	8	-	8	43	51	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(295)	-	-	-	(295)	-	(295)	דיבידנד ששולם (ראה באור 127)
-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)	זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה שנמכרה
-	-	-	-	(2)	-	(2)	2	-	זקיפת חלקם של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בגרעון
-	-	-	-	61	-	61	1,553	1,614	בהון החברה בת לבעלי מניות החברה הנפקת הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	31	-	31	295	326	מכירת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	104	-	104	(453)	(349)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	3	-	3	(7)	(4)	רכישת חזרת של אגרות חוב להמרה בחברה מאוחדת
-	-	-	-	-	-	-	(1,285)	(1,285)	דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
249	4,992	5,699	(3,257)	496	(21)	8,158	25,610	33,768	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 מליון ש"ח.

(\*\*) לפירוט קרנות אחרות, ראה באור 127.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים

#### ד. הרכב קרנות הון אחרות

31 בדצמבר		
2014	2015	2016
מליוני ש"ח		
51	(16)	67
147	147	147
(43)	86	283
15	16	15
(43)	(36)	(16)
127	197	496

נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
עסקאות עם בעלי שליטה  
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
תשלום מבוסס מניות  
קרן גידור תזרימי מזומנים

להלן מספר טענות באשר לרווח הבסיסי והמדולל למניה כפי שהוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2016:

1. מהדוח על השינויים בהון המאוחד של החברה, עולה כי המונה (קרי, הרווח) לחישוב הרווח הבסיסי המאוחד למניה הינו בהכרח 787 מליוני ש"ח.
2. בהנחה וחילוט האופציות נעשה במהלך השנה, ככל שהאופציות הינן בתוך הכסף, הן בהכרח תכללנה בעת חישוב הרווח המדולל למניה המאוחד של החברה.
3. לרכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בהכרח אין השפעה על גובה הרווח הבסיסי המאוחד למניה שיוכר בשנת 2016.
4. לדיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בהכרח אין השפעה על הרווח הבסיסי המאוחד ו/או על הרווח המדולל המאוחד למניה של החברה.

## הנחות:

- כל החברות בקבוצה סיימו את שנת 2016 ברווח נקי, אשר התפלג באופן אחיד על פני השנה.
- בחברה הבת קיימות מניות רגילות בלבד.

### אילו מבין הטענות לעיל הינן נכונות?

- א. טענות 1, 2 ו-3 בלבד.
- ב. טענות 1, 2 ו-4 בלבד.
- ג. טענות 2 ו-4 בלבד.
- ד. טענות 1 ו-2 בלבד.
- ה. טענות 2, 3 ו-4 בלבד.
- ו. כל התשובות לעיל אינן נכונות.

### שאלה מספר 4 (7.5 נקודות)

חברת "לונה" (להלן – "החברה") הינה חברה ציבורית אשר עוסקת בהובלה ובאספקה של דלקים ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לחברה אגרות חוב שהונפקו על ידה לפני מספר שנים וכן קיימת לה התחייבות לפירוק ולשיקום של קרקע עליה מצויה תחנת דלק. ההתחייבות בגין אגרות החוב סווגה על ידי החברה לקבוצת העלות המופחתת. ביום 31 בדצמבר 2017 חברת "לונה" רכשה את השליטה בחברת "לונה". כחלק מכך, היה צורך באמידת השווי ההוגן של ההתחייבויות בגין אגרות החוב ובגין המחויבות לפירוק ולשיקום שצוינו לעיל.

### לפניך מספר טענות המתייחסות למדידת השווי ההוגן של הפריטים האמורים:

1. אם אגרות החוב שהונפקו כוללות אמות מידה פיננסיות ('קובננטים'), ואמות המידה האמורות הופרו ליום 31 בדצמבר 2017, כך שהן ניתנות לפירעון מידי בהחלטת המחזיקים תמורת ערך הפארי שלהן (קרי, ריבית וקרן צבורות), בהכרח לא יהיה הבדל בין השווי ההוגן שלהן לאותו מועד לבין עלותן המופחתת בדוחותיה הכספיים של חברת "לונה".
2. במידה ואגרות החוב נסחרות באופן פעיל בבורסה, מחירן המצוטט בבורסה בניכוי עלויות המכירה מהווה את שוויין ההוגן.
3. במידה ואגרות החוב אינן סחירות, לצורך הערכת שוויין ההוגן ניתן להניח כי השווי ההוגן יעמוד על התמורה שהחברה תשלם אם היא תעביר את אגרות החוב לצד ג' שהוא בעל איכות אשראי טובה יותר מאשר החברה.
4. לאור אי הוודאות בגובה התזרים העתידי של ההתחייבות לפירוק ושיקום, ניתן לאמוד את שווי ההוגן באמצעות שימוש בתזרים המזומנים החזוי (תוחלתית) לסילוק ההתחייבות, כשהוא מהווה בשיעור היוון אשר נמוך יותר משיעור היוון חסר סיכון, כדי לשקף את שנאת הסיכון של הפרטים.

### אילו מבין הטענות לעיל הינן נכונות?

- א. טענות 1 ו-4 בלבד.
- ב. טענות 1 ו-3 בלבד.
- ג. טענה 1 בלבד.
- ד. טענה 3 בלבד.
- ה. טענה 4 בלבד.
- ו. כל התשובות לעיל אינן נכונות.

### שאלה מספר 5 (7.5 נקודות)

לקראת פרסום דוחותיה הכספיים לשנת 2017 של חברת "אקס קפיטל" בע"מ (להלן – "החברה"), נערך דיון בחברה באשר להצגת דוחותיה כספיים. במסגרת כך, הושמעו הדעות הבאות:

**חשב החברה:** "מאחר שהתרחשה השנה שריפה במחסני החברה שפגעה קשות במלאי, ניתן להפריד את ההפסד מירידת ערך המלאי שניזוק בשריפה ולהציגו בסעיף 'הפסד יוצא דופן משריפה' בדוח רווח או הפסד."

**סמנכ"ל הכספים:** "החברה רכשה בתחילת השנה שתי מניות של חברות שונות אשר נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במהלך השנה עלה שווי המניה הראשונה ב-100 ש"ח וירד שווי המניה השנייה ב-200 ש"ח. משכך, החברה בהכרח תציג את ההפסד בנפרד (בברוטו), דהיינו בשתי שורות בדוח רווח או הפסד."

**מנכ"ל החברה:** "בעקבות השריפה שעליה דיבר החשב, בהכרח אפשר להחליף את מתכונת ההצגה של דוח רווח או הפסד משיטת מאפיין הפעילות של ההוצאה (by function) לשיטת מהות ההוצאה (by nature), שכן תחת שיטת מהות ההוצאה לא נדרש להציג את עלות המכר."

**עוזר החשב:** "ביום 1 בדצמבר 2017 נטלה החברה מבנק הלוואה חודשית לפרעון ביום 1 בינואר 2018. כחלק מתנאי הלוואה, לחברה קיימת הזכות לגלגל את הלוואה ללא הסכמת הבנק, עד לתקופה כוללת של 13 חודשים ממועד הפרעון המקורי, וזאת בריבית ידועה מראש. ליום 31 בדצמבר 2017 אין בכוונת החברה לנצל את זכותה לגלגל את הלוואה. משכך, יש לסווג את הלוואה כהתחייבות שוטפת."

**דירקטור המס:** "לחברה נוצרו בשנת 2017 הפרשים זמניים בגין הפריטים הבאים:

▪ תשלום הוצאות שכר דירה מראש שיוכרו כהוצאה בספרים בשנה הבאה (שנת 2018), כאשר רשויות המס הכירו בהוצאה על בסיס מזומן בשנת 2017.

▪ מכונה שיתרת אורך חייה לתום שנת 2016 הינה 5 שנים ולצרכי מס 3 שנים.

משכך, יש לסווג את התחייבות המסים הנדחים בגין ההוצאות מראש כהתחייבות שוטפת ואת התחייבות המיסים הנדחים בגין המכונה כהתחייבות לא שוטפת."

#### **סמנ"י את הטענה הנכונה:**

- א. חשב החברה והמנכ"ל צודקים.
- ב. סמנכ"ל הכספים ודירקטור המס צודקים.
- ג. עוזר החשב וסמנכ"ל הכספים צודקים.
- ד. רק עוזר החשב צודק.
- ה. רק סמנכ"ל הכספים צודק.
- ו. כל התשובות לעיל אינן נכונות.

**שאלה מספר 6 (7.5 נקודות)**



חברת "גזית גלוב" (להלן – "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה עוסקת בבנייה ותחזוקה של מרכזי קניות ברחבי הארץ. לחברה השקעות בחברות רבות, ביניהן חברות בנות וחברות כלולות.

להלן דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים מפעילות מימון של חברת גזית גלוב, כפי שפורסמו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2014	2015	2016
מיליוני ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
118	586	-	הנפקת מניות בניכוי הוצאות הנפקה
-	(* -)	(* -)	פרעון הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה
(* -)	(* -)	(* -)	מימוש כתבי אופציה למניות החברה
2,365	2,284	1,348	הנפקת הון לזכויות שאינן מקנות שליטה, נטו
(325)	(197)	(349)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	482	326	מכירת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה, בניכוי מס ששולם
(318)	(328)	(295)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(739)	(1,087)	(1,260)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,608	3,224	2,835	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(6,253)	(4,251)	(2,800)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(261)	482	(77)	קבלת (פרעון) קווי אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך, נטו
377	428	(80)	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(1,284)	(2,582)	(1,855)	פרעון ופדיון מוקדם של אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
3,768	5,624	3,131	הנפקת אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
(1,892)	(1,830)	(1,668)	ריבית ששולמה

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים

להלן מספר טענות באשר לדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים מפעילות מימון של חברת גזית גלוב (להלן: "הדוח"):

1. מהדוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, עולה כי בהכרח לא הונפקו מניות ע"י החברה במהלך שנת 2016.
2. מהדוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, עולה כי מאחר ובסעיף "הנפקת הון לזכויות שאינן מקנות שליטה, נטו" נכנס מזומן לקבוצה, בהכרח שיעור ההחזקה של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות של החברה גדל במהלך שנת 2016.
3. מהדוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, עולה כי בהכרח סך הריבית ששולמה במזומן במהלך שנת 2016 הינה בגובה 1,668 מיליוני ש"ח.
4. מהדוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, עולה כי במהלך שנת 2016 חברת גזית גלוב בהכרח שילמה במזומן דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 295 מיליוני ש"ח.

אילו מבין הטענות לעיל הינן נכונות?

- א. טענות 1, 2 ו-3 בלבד.
- ב. טענות 2, 3 ו-4 בלבד.
- ג. טענות 2 ו-4 בלבד.
- ד. טענות 1 ו-3 בלבד.
- ה. כל הטענות לעיל אינן נכונות.
- ו. כל התשובות לעיל אינן נכונות.

### שאלה מספר 7 (7.5 נקודות)

חברת איתמר בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ישראלית שמטבע הפעילות וההצגה שלה הינו ש"ח. לחברה מספר מגזרי פעילות אותם היא מתפעלת הן באמצעות מקורות החברה עצמה והן באמצעות מספר חברות בנות, הפועלות באזורים שונים ומגוונים ברחבי העולם, ומחזיקות בחברות בנות גם כן (להלן: "חברות הקבוצה").

לאחרונה הנהלת החברה בוחנת את השפעת מטבעות הפעילות השונים של חברות הקבוצה על דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה. כמו כן, הנהלת החברה שוקלת אפשרות להנפקה עתידית בבורסה האמריקאית, דבר שיחייב את החברה להציג את דוחותיה הכספיים במטבע דולר ארה"ב. במסגרת הבחינה האמורה, התקיים דיון בדירקטוריון החברה, בו עלו הטענות הבאות ע"י נושאי משרה שונים בחברה:

- **סמנכ"ל הכספים:** "עיינתי לאחרונה בדוחותיה הכספיים העצמאיים של חברת מוריה אשר מוחזקת בשליטה מלאה על-ידי החברה והינה חברה ישראלית שמטבע פעילותה הינו ש"ח. מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עולה כי לא קיימת קרן מהפרשי תרגום בגין פעילותה של חברת מוריה. מעיוני בדוחות הכספיים העצמאיים של חברת מוריה, עולה כי בהכרח מדובר בטעות, שכן בדוחות אלה מוצגת תנועה בקרן מהפרשי תרגום."
- **דירקטור א':** "לאחרונה החברה בוחנת את הרחבת פעילותה במגזר התרופות הטבעיות. הרחבת הפעילות עתידה להתבצע באמצעות חברת בת אמריקאית בשליטה מלאה של החברה, חברת ג'וני-מדיקלס, שמטבע הפעילות שלה הינו דולר ארה"ב. במסגרת הרחבת הפעילות, חברת ג'וני-מדיקלס תרכוש 100% ממניות חברת שאיפה לחיים, שהוקמה בישראל וייצרה פטנט פורץ דרך וחדשני בתחום. מטבע הפעילות של חברת שאיפה לחיים הינו ש"ח ולחברה אין השקעות בחברות כלשהן (בנות או כלולות). להבנתי, להשקעה המתוכננת בחברת שאיפה לחיים לא תהיה כל השפעה על הקרן מהפרשי תרגום בדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה."
- **דירקטור ב':** "במידה ומניות החברה יונפקו בבורסה האמריקאית, יהיה עליה להציג את דוחותיה הכספיים במטבע דולר ארה"ב. לחברה קיימת חברת בת, חברת אביגיל, שהינה חברה ישראלית שמטבע פעילותה הינו ש"ח, אשר יתכן ותעבור תהליך זהה, בו תונפק לציבור בארה"ב ויהיה עליה להציג את דוחותיה העצמאיים במטבע הצגה דולר. לדעתי, גם במידה ועל החברה יהיה להציג דוחות כספיים במטבע הצגה דולר, השינוי במטבע ההצגה של חברת אביגיל לא ישפיע על הקרן מהפרשי תרגום שתוצג בגינה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה."

נדרש:

מי מבין נושאי המשרה צודק בטענתו?

- א. רק דירקטור ב' צודק.
- ב. רק דירקטור א' וסמנכ"ל הכספים צודקים.
- ג. רק דירקטור א' ודירקטור ב' צודקים.
- ד. כל נושאי המשרה צודקים.
- ה. כל נושאי המשרה טועים.
- ו. כל התשובות לעיל אינן נכונות.

### שאלה מספר 8 (6 נקודות)

ת.ז.

חברה א' (להלן: "החברה"), הנפיקה בתחילת שנת 2018 את שלושת המכשירים הפיננסיים הבאים:

1. ביום 1 בינואר 2018, נטלה החברה הלוואה מהבנק לתקופה של 3 שנים. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 4% המשולמת בתום כל שנה. קרן ההלוואה תיפרע בסכום אחד בתום 3 שנים ממועד לקיחת ההלוואה. ההלוואה שימשה למימון רכישת נדל"ן מניב אשר שועבד לבנק. בהתאם לתנאי ההלוואה, לבנק אין זכות חזרה לחברה, כלומר, אם החברה לא תפרע את תשלומי הקרן או הריבית, הבנק יוכל להיפרע רק מנכס הנדל"ן (הלוואת non-recourse).
2. ביום 2 בינואר 2018, הנפיקה חברה א' 10,000 ש"ח ע.נ. מניות בכורה לבעלי מניותיה בתמורה לערכן הנקוב. בהתאם להסכם הנפקת מניות הבכורה, לאחר שנה ממועד הנפקתן לחברה קיימת אפשרות לפרוע את מניות הבכורה במזומן או להמירן ל-5,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של החברה. ככל שרלוונטי, שיעור הריבית השנתית להיוון של החברה הינו 5%.
3. ביום 3 בינואר 2018, הנפיקה החברה 10,000 אופציות רכש (call) הניתנות למימוש ל-1,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. ביום 31 בדצמבר 2018 וזאת תמורת תוספת מימוש מדורגת אשר תיקבע באופן הבא:
  - א. ככל שמכירות החברה בסוף השנה יעלו על 2 מיליון ש"ח, תוספת המימוש תעמוד על 10 ש"ח.
  - ב. ככל שמכירות החברה בסוף השנה יעלו על 5 מיליון ש"ח, תוספת המימוש תעמוד על 12 ש"ח.
  - ג. ככל שמכירות החברה בסוף השנה יעלו על 10 מיליון ש"ח, תוספת המימוש תעמוד על 15 ש"ח.

**נדרש:** ביחס למכשירים המופיעים בשאלה, אנה קבע האם, בהתאם להוראות IAS 32, יסווגו המכשירים כהתחייבות או כהון (בסס/י את קביעתך) (אין לחרוג ממגבלת השורות)?

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלה מספר 9 (6.5 נקודות)**

ת.ז.

ביום 1 בינואר 2018, חתמה חברת רולס מוטורס בע"מ, חברה העוסקת בייצור של מכוניות יוקרה בארה"ב (להלן: "רולס"), על מספר הסכמים עם לקוחות, למכירת 50 מכוניות יוקרה של רויס, במחיר של 10,000 ש"ח לכל מכונית (כל לקוח רכש מכונית אחת).

לפניך שני מצבי עולם חלופיים, שבכל אחד מהם הסכמי המכירה אל מול הלקוחות כוללים אחד מן הסעיפים הבאים:

1. "לחברת רולס קיימת הזכות לרכוש חזרה, לפי החלטתה, את המכוניות מן הלקוח בחלוף 12 חודשים מיום ההסכם בסכום של 9,500 ש"ח למכונית".
2. "לפי החלטת הלקוח, רולס תחויב לרכוש חזרה את המכוניות שמכרה במסגרת ההסכם בחלוף 12 חודשים מיום ההסכם בסכום של 9,500 ש"ח למכונית".

**הנחות:**

- שווי השוק הצפוי של כל מכונית יוקרה בעוד 12 חודשים עומד על 9,000 ש"ח.
- הריבית להיוון, ככל שרלוונטי, עומדת על 5% לשנה.
- בהתאם לסטטיסטיקות שעורכת רולס מדי תקופה, קיימת הסתברות של 4% לכך שהיא תנצל את האופציה שהוקנתה לה בחלופה 1, או שהלקוח ינצל את האופציה שהוקנתה לו בחלופה 2, לפי העניין. בכל מקרה, יש להניח כי אין כל חשש שהסטטיסטיקה תשתנה באופן מהותי בעתיד.
- התשלום בגין העסקה מבוצע ביום החתימה על החוזה.
- אספקת המכוניות מתבצעת ביום חתימת החוזה.
- פרט לאמור לעיל לא קיימות במסגרת החוזה מחויבויות ביצוע או רכיבים רלוונטיים נוספים.

**נדרש: ביחס לכל אחד ממצבי העולם המוצגים בשאלה, קבע/י את הטיפול החשבונאי בספרי חברת רולס בהתאם להוראות IFRS15 ופרט/י מהם הסעיפים בדוח רווח או הפסד שיושפעו כתוצאה מכך בשנת 2018 (הסבר/י את קביעתך). לא נדרש לצרף חישובים.** במסגרת תשובתך, התייחס/י גם לטיפול במצב של אי מימוש האופציה ולמצב של מימוש האופציה (אין לחרוג ממגבלת השורות).

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

**שאלות רב-ברירה – דף למילוי תשובות**

הקיפו בעיגול את תשובותיכם לשאלות הרב-ברירה על דף זה בלבד.  
תשובות על גבי טופס הבחינה או במחברת לא תיבדקנה.

שאלה 3	א	ב	ג	ד	ה	ו
שאלה 4	א	ב	ג	ד	ה	ו
שאלה 5	א	ב	ג	ד	ה	ו
שאלה 6	א	ב	ג	ד	ה	ו
שאלה 7	א	ב	ג	ד	ה	ו

ת.ז.