

# המרכז הבינתחומי הרצליה

בית הספר למנהל עסקים

## שנת השלמה

סמסטר ב' - מועד א'

25.09.2016

משך הבחינה: 7.5 שעי' (3 שעות חלק א' ו- 4.5 שעות חלק ב')

### חלק ב' (55 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 לש"ח הקרוב.

**בהצלחה!!**

**שאלה מספר 3 (20 נקודות):**

חברת "פוקימון" בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. להלן נתונים מתוך טיוטת הדוחות על הרווח הכולל הנפרדים של החברה ושל חברת פיקאצ'ו לתקופות רלוונטיות (בש"ח) (להלן: "טיטוט הדוחות"):

חברת פיקאצ'ו		חברת פוקימון		סעיף
שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016	
933,390	904,820	1,200,000	1,355,000	מכירות
(606,704)	(588,133)	(900,000)	(1,016,250)	עלות המכר
<b>326,687</b>	<b>316,687</b>	<b>300,000</b>	<b>338,750</b>	<b>רווח גולמי</b>
(28,000)	(40,000)	(50,000)	(65,000)	הוצאות מכירה ושיווק
(162,000)	(142,000)	(155,000)	(160,000)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	242,200	הכנסות אחרות
<b>136,687</b>	<b>134,687</b>	<b>95,000</b>	<b>355,950</b>	<b>רווח תפעולי</b>
-	-	25,000	20,000	הכנסות מימון
(10,000)	(8,000)	(12,000)	(12,000)	הוצאות מימון
<b>126,687</b>	<b>126,687</b>	<b>108,000</b>	<b>363,950</b>	<b>רווח לפני מס</b>

להלן נתונים בדבר אירועים שאירעו בחברה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016:

**1. השקעה בחברת ברוק**

א. ביום 10 במרץ 2016 רכשה החברה 4,000 מניות מתוך 100,000 מניות של חברת ברוק בע"מ (להלן: "ברוק") תמורת 140,000 ש"ח. במועד הרכישה נוצרו לחברה עלויות עסקה בסך 5,000 ש"ח. הנהלת החברה סבורה כי ההשקעה תניב רווחים בטווח הארוך, ולכן בכוונתה להחזיק במניות ברוק לתקופה ארוכה. שוויה ההוגן של מניית ברוק לימים 31 במרץ 2016 ו- 30 ביוני 2016 הינו 41.25 ש"ח ו- 50 ש"ח, בהתאמה.

ב. ביום 30 במאי 2016, לאור העלייה במחירי המניות, מכרה החברה 2,000 מניות ברוק תמורת 85,000 ש"ח, וכן החלה לפעול למימוש יתרת המניות בטווח הקצר. לצורכי מס, רווח או הפסד מניירות ערך סחירים מוכר רק בעת מכירתם בפועל.

ג. ביום 1 ביוני 2016 הכריזה וחילקה ברוק דיבידנד בסך 150,000 ש"ח לבעלי מניותיה הרגילות.

ד. לאורך כל התקופות בטיטוט הדוחות, ההשקעה בברוק טופלה ככנס פיננסי מוחזק למסחר.

2. ביום 1 באפריל 2015 העניקה החברה למר אש קאצ'יס, מנכ"ל החברה, 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניותיה הרגילות, במידה וישלים 3 שנות שירות (להלן: "התכנית"). ביום 31 במרץ 2016 החליטה החברה לשנות את התכנית ולהעניק למנכ"ל תמורה במזומן לפי השווי ההוגן של 4,900 כתבי אופציה, בכפוף לתקופת ההבשלה המקורית (שנתיים מהמועד האמור). החברה בחרה במסלול ההוני לצרכי מס. לימים 1 באפריל 2015, 31 במרץ 2016 ו- 30 ביוני 2016, הוערך שווי ההוגן של כל כתב אופציה ב- 10 ש"ח, 9 ש"ח ו- 11 ש"ח, בהתאמה. לאורך כל התקופות בטיטוט הדוחות, המענק טופל כמענק הוני בהתאם לתנאיו המקוריים.

3. ביום 31 בדצמבר 2015 רכשה החברה קו ייצור חדש מיבואן אמריקאי תמורת 200,000 דולר. במסגרת ההתקנה נדרשה החברה לבצע את הפעולות הבאות (הניחו כי הפעולות בוצעו ביום 1 בינואר 2016):

א. עריכת בדיקות תקינות לקו הייצור בהן ייצרה החברה דוגמיות. דוגמיות אלו נמכרו ללוחדי פוקימונים תמורת סכום כולל בגובה 200,000 ש"ח, כאשר עלויות ייצור הדוגמיות הסתכמו לסך של 260,000 ש"ח.

ב. הכשרת עובדים לצורך הפעלת קו הייצור. עלות הכשרת העובדים הסתכמה לסך של 65,000 ש"ח.

הניחו כי בתום ביצוע כל הפעולות לעיל, הגיע קו הייצור ביום 1 בינואר 2016 למיקום ולמצב בו הוא ראוי לשימוש לפי כוונת הנהלת החברה. שיעור הפחת לקו הייצור הינו 4%, וערך השייר זניח. בטיוטת הדוחות החברה זקפה את כל העלויות וההכנסות שהתהוו בגין קו הייצור כהוצאות במועד התהוותן, ורשמה הן את הוצאות הפחת והן את יתרת קו הייצור בהתאם לשער החליפין למועד הדיווח (כך לדוגמה, החברה רשמה בטיוטת הדוחות את הוצאות הפחת לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 לפי שער חליפין של 4.4 - ראו גם הנחה א').

ביום 30 ביוני 2016 החלה החברה ליישם לגבי קו הייצור את מודל הערכה מחדש, חלף מודל העלות אשר יושם עד לאותו מועד. לאותו מועד הוערך שוויו ההוגן של קו הייצור ב- 900,000 ש"ח. הניחו כי השינויים הנובעים ממודל הערכה מחדש טרם קיבלו ביטוי בטיוטת הדוחות. שלטונות המס מכירים בעלות קו הייצור לפי שער החליפין במועד התשלום בפועל, לרבות העלויות הניתנות להיוון בהתאם ל- IAS 16. עלויות שלא ניתן להוון בהתאם ל- IAS 16 מוכרות כהוצאה מידית בראיית מה הכנסה. בנוסף, בהתאם לתקנות מס הכנסה קו הייצור מופחת לצורכי מס על פני 25 שנה, לפי שיטת הקו הישר ובהתאם למודל העלות.

#### 4. השקעה בחברת פיקאצ'ו

- א. ביום 1 בינואר 2015 (להלן: "מועד הרכישה"), רכשה החברה 80,000 מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. של חברת פיקאצ'ו בע"מ (להלן: "פיקאצ'ו"), המפעילה חווה לגידול פוקימונים. הרכישה בוצעה תמורת 1,152,000 ש"ח, סכום הגבוה ב- 20% ממחיר המניה המצוטט של פיקאצ'ו. למועד הרכישה הונה של פיקאצ'ו הסתכם ל- 1,080,092 ש"ח, וכלל הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. בסך 100,000 ש"ח.
- ב. למועד הרכישה תאם שווים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות את ערכם בספרי פיקאצ'ו, למעט מותג ששווי ההוגן למועד הרכישה הינו 90,000 ש"ח ואשר לא הוכר בספרי פיקאצ'ו. יתרת אורך החיים השימושיים של המותג למועד הרכישה נאמדה ב- 5 שנים, והוא מופחת בשיטת הקו הישר.
- ג. החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד השגת השליטה לפי שווין ההוגן.
- ד. ביום 1 באפריל 2016 מכרה החברה במפתיע 65% מהשקעתה בפיקאצ'ו בתמורה ל- 988,000 ש"ח. מחיר המכירה מייצג את מחיר המניה המצוטט של פיקאצ'ו. בטיוטת הדוחות נרשם רווח ההון ממכירת מניות פיקאצ'ו בסעיף הכנסות אחרות.
- ה. ביום 1 באפריל 2016 תאם שווים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של פיקאצ'ו את ערכם בספרים, למעט המותג ששווי ההוגן לאותו מועד הינו 268,034 ש"ח ויתרת אורך החיים השימושיים שלו לאותו מועד נאמדה ב- 3.75 שנים.
- ו. רווחי פיקאצ'ו לשנים 2015 ו- 2016 הינם 250,000 ש"ח ו- 380,060 ש"ח, בהתאמה, והם מתפלגים באופן אחיד על פני השנה.
- ז. החברה מטפלת בהשקעותיה בחברות בנות וכלולות בדוחותיה הכספיים הנפרדים בשיטת העלות.

#### הנחות

א. להלן נתונים על שערי החליפין ש"ח-דולר למועדים נבחרים:

ש"ח ל- 1 דולר	תאריך
4	31.12.2015 / 01.01.2016
4.4	31.03.2016
4.9	30.06.2016

- ב. שיעורי מס החברות ומס רווח הון (לרבות רווח מניירות ערך) החלים על החברה, הינם 25% ו- 20%, בהתאמה. ביום 16 ביולי 2016 עבר בכנסת בקריאה שלישית חוק להעלאת שיעור מס החברות ל- 27%. דיבידנד בין חברתי פטור ממס.
- ג. לחברה הפסדים מועברים משנים קודמות לצרכי מס בסך של 104,000 ש"ח. בדוחותיה ליום 31 בדצמבר 2015 החברה לא יצרה מסים נדחים בגין ההפסדים המועברים, בשל היעדר צפי להכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין. לימים 31 במרץ 2016 ו- 30 ביוני 2016, החברה צופה כי הכנסתה החייבת לשנת 2016 תסתכם ב- 800,000 ש"ח ו- 1,300,000 ש"ח, בהתאמה. כמו כן, עקב הפצתה של אפליקציית פוקימונים חדשה, החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2016 צופה החברה הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין.
- ד. אלא אם נאמר אחרת, לא קיימים הבדלים בין הרווח החשבונאי לפני מס לבין ההכנסה החייבת.
- ה. החברה מפרסמת את דוחותיה הרבעוניים בתום החודש העוקב לתאריך הדיווח.

## נדרש:

הציגו את הדוח על הרווח הכולל המאוחד של החברה, לתקופות של שישה ושלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2016.

### שאלה מספר 4 (20 נקודות):

חברת "אלפא" בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת נדל"ן מניב הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 1 בינואר 2015 רכשה החברה בבורסה 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של חברת "ביתא" בע"מ (להלן: "ביתא").

להלן אירועים נוספים שהתרחשו במהלך שנת 2015:

1. ביום 31 במרץ 2015 הנפיקה ביתא בבורסה 60,000 אופציות סדרה א' (להלן: "האופציות"). כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של ביתא תמורת תוספת מימוש לא צמודה בגובה 1 דולר לאופציה, עד ליום 31 בדצמבר 2016. החברה רכשה 10% מהאופציות במועד הנפקתן.

באסיפת בעלי מניות ביתא שכונסה ביום 31 בדצמבר 2015 הוחלט כי תנאי האופציה ישונו כך שכל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של ביתא תמורת תוספת מימוש לא צמודה בגובה 4 ש"ח.

2. ביום 30 ביוני 2015 הנפיקה ביתא בבורסה 400,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב למשקיעים הצמודות למדד המחירים לצרכן תמורת שווי ההוגן. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות ביתא בכל רגע נתון לפי החלטת המחזיק החל ממועד הנפקתן ביחס של 1:2 (כל 2 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של ביתא) (להלן: "האג"ח"). האג"ח נושאות ריבית חצי שנתית בשיעור 5% המשולמת מדי 29 ביוני ו- 31 בדצמבר החל מיום 31 בדצמבר 2015. קרן האג"ח תפרע בתשלום אחד ביום 29 ביוני 2020. במועד הנפקתן בחרה ביתא לייעד את האג"ח בכללותן לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במסגרת ההנפקה רכשה החברה 180,000 ש"ח ע.נ. אג"ח וייעדה השקעה זו ככנס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

3. ביום 30 בספטמבר 2015 רכשה החברה בבורסה 130,000 מניות רגילות נוספות של ביתא.

### נתונים נוספים:

א. להלן נתונים בדבר יתרות ההון של החברה ושל ביתא בדוחותיהן הכספיים הנפרדים ליום 31 בדצמבר 2014 (בש"ח):

סעיף	הון החברה	הון ביתא
הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.נ.	100,000	200,000
פרמיה על מניות	300,000	100,000
עודפים	750,000	500,000

ב. להלן נתונים בדבר התפלגות הרווח הנקי של החברה ושל ביתא בדוחותיהן הכספיים הנפרדים לתקופות שונות לפני ההשפעות של האירועים המתוארים בשאלה, למעט האופציות שהשפעתן כבר כלולה ברווח של החברה ושל ביתא (בש"ח):

תקופה	רווח נקי בדוחות החברה	רווח (הפסד) נקי בדוחות ביתא
01.01.2015-31.03.2015	50,000	40,000
01.01.2015-30.06.2015	48,000	(80,000)
01.01.2015-30.09.2015	105,000	0
01.01.2015-31.12.2015	136,000	90,000

ג. להלן נתונים בדבר שווים ההוגן של מכשירים שונים (בש"ח), שיעורי היוון ומדד המחירים לצרכן:

מדד המחירים לצרכן	שיעור היוון חצי שנתי		שווי הוגן		תאריך
	לאג"ח דומות של ביתא, ללא זכות המרה	לאג"ח דומות של ביתא עם זכות המרה	אופציות (שווי לאופציה אחת)	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ. של ביתא	
100	-	-	-	4	01.01.2015
105	-	-	2	6	31.03.2015
110	9%	8%	5	9	30.06.2015
115	8%	7%	7	12	30.09.2015
120	7%	6%	8	13	31.12.2015

#### הנחות:

- א. יש להתעלם מהשפעת המס.
- ב. מטבע הפעילות של החברה ושל ביתא הינו הש"ח.
- ג. מעבר לאמור לעיל לא היו כל מימושים, המרות או פדיון מוקדם של אי אלו מהמכשירים הנ"ל.
- ד. החברה בחרה לייעד השקעות במניות שאינן עולות לכדי השפעה מהותית לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בהתאם ל-IFRS 9.
- ה. החברה מודדת בדוחותיה הנפרדים את השקעתה בחברות מוחזקות לפי מודל העלות.
- ו. החברה מודדת זכויות שאינן מקנות שליטה במועד השגת שליטה לפי שוין ההוגן.
- ז. בכל מועד בתקופה הנתונה בשאלה תאם שווים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של ביתא את ערכם בספריה.

#### נדרש:

הציגו את הדוח על השינויים בהון המאוחד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

## שאלה מספר 5 (15 נקודות):

חברת The Swimmers בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, העוסקת בייצור גלשני סאפ. מטבע הפעילות וההצגה של החברה הינו ש"ח.

1. ביום 1 בינואר 2014 רכשה החברה (להלן: "מועד הרכישה") 3,600 מניות, המהוות 45% מהון המניות הרגילות, של חברת Sunny בע"מ (להלן: "Sunny") תמורת 1,430,000 ש"ח. ההון של Sunny למועד הרכישה הסתכם ב-550,000 אירו. Sunny הינה חברה ציבורית ספרדית העוסקת במכירת גלשני סאפ באיביזה, ומטבע הפעילות וההצגה שלה הינו האירו.

להלן נתונים נוספים בדבר הרכישה:

א. נכון ליום 1 בינואר 2014 תאם שווים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים ב-Sunny את ערכם בספרים, למעט:

(1) מלאי גלשנים ששוויו ההוגן גבוה ב-4,000 אירו מערכו בספרים. המלאי מומש ב-28 בפברואר 2014.  
(2) מכונה לעיטור גלשנים שנרכשה על ידי Sunny ביום 30 ביוני 2013 תמורת 80,000 אירו. אורך החיים השימושיים של המכונה במועד רכישתה נאמד ב-8 שנים, הניחו כי אומדן זה לא השתנה. שוויה ההוגן של המכונה ליום 1 בינואר 2014 נאמד ב-90,000 אירו. המכונה בעלת ערך שייר זניח.  
הן החברה והן Sunny מפחיתות את קבוצת המכונות לפי שיטת הקו הישר ומיישמות את מודל העלות.

ב. לשם מימון מלוא הרכישה, הנפיקה החברה במועד הרכישה 180,000 אגרות חוב בנות 1 אירו ע.ג. (להלן: "האג"ח") ב-BME Group, בורסה ספרדית (הניחו כי האג"ח עונה לכללי חשבונאות גידור בהתאם ל-IFRS 9). קרן האג"ח תפרע בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2017 והן נושאות ריבית שנתית בשיעור 5%, המשולמת בתום כל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2014.

2. ביום 1 באפריל 2014 מכרה החברה ל-Sunny מלאי חגורות הצלה תמורת 60,000 אירו. עלות ייצור המלאי לחברה הסתכמה לסך של 224,000 ש"ח. עד ליום 31 בדצמבר 2014 מכרה Sunny 70% מהמלאי הנרכש מהחברה, כאשר 20% מתוך ה-70% חגורות הצלה שנמכרו התפלגו באופן שווה על פני הרבעון השני של שנת 2014 ויתרת המכירות התפלגה באופן שווה על פני החציון השני של שנת 2014. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה טרם מכרה את יתרת חגורות הצלה.

3. ביום 30 ביוני 2014 העניקה החברה ל-Sunny הלוואה בסך 30,000 אירו, הנושאת ריבית שנתית בתנאי שוק בסך 5%. על פי תנאי הסכם ההלוואה, לא נקבע להלוואה מועד פירעון. כמו כן, אין בכוונת החברה לדרוש את החזר ההלוואה בעתיד הנראה לעין.

4. ביום 1 באוגוסט 2014 רכשה Sunny בבורסה 500 מניות רגילות של החברה, המהוות 5% מהון המניות הרגילות של החברה, תמורת 32,000 ש"ח. Sunny מדדה השקעה זו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בהתאם ל-IFRS 9. ביום 1 בדצמבר 2014 מכרה Sunny את השקעתה במניות החברה תמורת 65,000 ש"ח.

5. בעקבות ביקושים גבוהים בשוק הגלישה הישראלי, החלה Sunny לשווק ולמכור מוצריה בעיקר בישראל ועל כן צמצמה פעילותה בספרד. בשל כך החל מיום 1 בינואר 2015 מטבע הפעילות של Sunny הינו הש"ח.

6. בתחילת הרבעון השני של שנת 2015 נקלעה החברה לקשיים תזרימיים, ולאור זאת הכינה תכנית פעולה אשר הוצגה בפני בנקים מלווים בישראל. התכנית כללה מכירה של 62% מהחזקותיה ב-Sunny. הנהלת החברה החלה במשא ומתן עם מספר קונים פוטנציאליים, כאשר ליום 30 ביוני 2015 המכירה צפויה להתרחש ברמה גבוהה (highly probable) עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016. חבילת המניות זמינה למכירה מיידית במצבה הנוכחי. הערכת החברה לא השתנתה במהלך שנת 2015 (ראו גם הנחה ב').

7. ביום 1 בנובמבר 2015 הכריזה וחילקה Sunny דיבידנד בסך 4,000 אירו לבעלי מניותיה הרגילות.

## הנחות

א. הרווח הנקי של Sunny לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014 ו- 31 בדצמבר 2015 הינו 80,000 אירו ו- 441,000 ש"ח, בהתאמה. למעט המתואר בסעיף 4 לעיל, הניחו כי הרווחים התפלגו באופן אחיד על פני השנה.

ב. נכון ליום 30 ביוני 2015 וליום 31 בדצמבר 2015 שווי השוק של 45% מניות Sunny, בניכוי עלויות מכירה, הינו 281,618 אירו ו- 276,498 אירו, בהתאמה. כמו כן, החברה קיבלה חוות דעת ממעריך שווי חיצוני, לפיה הסכום בר השבה של יתרת השקעתה ב-Sunny גבוה מערך ההשקעה בספרים בשני המועדים הנ"ל.

ג. שיעור מס החברות ומס רווחי הון בספרד הינו 20%, בעוד ששיעור מס החברות ומס רווחי הון בישראל הינו 25%. דיבידנד בין חברתי פטור ממס. הנח כי רווחים בגין ההחזקה ב-Sunny ימוסו לפי שיעור מס של 19%.

ד. להלן נתונים בדבר שערי החליפין ש"ח/אירו למועדים ולתקופות נבחרים (בש"ח):

שע"ח אירו	תקופה	שע"ח אירו	תאריך
5.4	ממוצע מיום 01.01.2014 ועד יום 31.03.2014	5.5	01.01.2014
5.35	ממוצע מיום 01.04.2014 ועד יום 30.06.2014	5.3	28.02.2014
5.7	ממוצע מיום 01.08.2014 ועד יום 01.12.2014	5.6	01.04.2014
5.7	ממוצע מיום 30.06.2014 ועד יום 31.12.2014	5.7	30.06.2014
5.8	ממוצע מיום 01.01.2014 ועד יום 31.12.2014	5.8	01.08.2014
6.3	ממוצע מיום 01.01.2015 ועד יום 30.06.2015	5.9	01.12.2014
6.5	ממוצע מיום 30.06.2015 ועד יום 31.12.2015	6	01.01.2015 / 31.12.2014
6.4	ממוצע מיום 01.01.2015 ועד יום 31.12.2015	6.3	30.06.2015
		6.5	01.11.2015
		7	31.12.2015

## נדרש

א. הציגו הרכב ותנועה בחשבון השקעה בספרי החברה בגין השקעתה ב-Sunny לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 31 בדצמבר 2015 ולשנים שנסתיימו באותם תאריכים.

ב. הציגו את השלכות כוונת מכירת חלק ממניות חברת Sunny על הדוח על המצב הכספי של החברה לימים 30 ביוני 2015 ו- 31 בדצמבר 2015.

ג. הציגו יתרות והרכב קרן הון מהפרשי תרגום לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 31 בדצמבר 2015.