

## שאלה אמריקאית בדוחות כספיים נפרדים

חברת 'נרקוס' בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת טכנולוגיה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 1 בינואר 2015 רכשה החברה 100% מהון המניות של חברת 'אסקובר' בע"מ, העוסקת גם היא באותו התחום.

בשנת 2014 נטלה החברה הלוואה הנפרעת בתום 10 שנים. על פי הסכם הלוואה, החברה נדרשת לאורך חיי הלוואה לעמוד בכל סוף שנה באמת מידה פיננסית לפיה על יחס התשואה להון (  $\frac{\text{רווח נקי לשנה}}{\text{סך ההון}}$  ) בדוחות החברה הנפרדים, אשר נערכים בהתאם ל- IAS 27, לא לפחות מיחס מינימאלי כפי שנקבע בהסכם הלוואה. במידה והחברה אינה עומדת באמת המידה הפיננסית שנקבעה, רשאי המלווה לדרוש פירעון מיידי של הלוואה.

לאור הדרישה לעמידה באמת המידה הפיננסית בגין הלוואה, דירקטוריון החברה בוחן מהי החלופה הכדאית ביותר לחברה לטיפול בהשקעתה באסקובר בדוחותיה הכספיים הנפרדים (היינו, שיטת השווי המאזני בהתאם ל- IAS 28, או נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בהתאם ל- IFRS 9, או שיטת העלות).

בדיון שנערך בדירקטוריון החברה הועלו מספר טענות, בלתי תלויות אחת בשנייה, בדבר חלופת הטיפול הכדאית ביותר בהשקעה באסקובר בדוחותיה הכספיים הנפרדים של החברה, **לשם השגת יחס תשואה להון הגדול ביותר**:

1. הכרזה וחלוקת דיבידנד על ידי אסקובר בשנת 2015 הופכת את חלופת השווי המאזני לכדאית יותר ביחס לחלופת העלות.
2. עלייה במחיר מניית אסקובר לאורך שנת 2015 הופכת את חלופת הנכס הפיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר לכדאית פחות ביחס לשתי החלופות האחרות.
3. במהלך שנת 2015 מכרה החברה ברווח מלאי לאסקובר תמורת מזומן. ככל שאסקובר צפויה למכור את המלאי הנ"ל לחיצוניים רק במהלך שנת 2016, כך חלופת השווי המאזני הינה כדאית יותר ביחס לשתי החלופות האחרות.

### הנחות:

1. יחס התשואה להון לשנת 2015 בדוחותיה הכספיים הנפרדים של החברה בהתאם ל- IAS 27 לפני השפעת צורת הטיפול בהשקעתה באסקובר היה קטן מ- 1.
2. הרווח הנקי בדוחותיה הכספיים הנפרדים של החברה בהתאם ל- IAS 27 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לפני השפעת צורת הטיפול בהשקעתה באסקובר היה חיובי.
3. הרווח הנקי והרווח הכולל בדוחותיה הכספיים של אסקובר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 הינם 0 ש"ח.
4. יש להתייחס רק לאירוע הספציפי שפורט בכל טענה.
5. יש להתעלם מהשפעת המס.

### **מי מבין הטענות נכונה?**

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

## פתרון שאלה אמריקאית בדוחות כספיים נפרדים

התשובה הנכונה: **טענה 2 בלבד**.

1. **השפעת הדיבידנד** – הטענה אינה נכונה.

- חלופת העלות- נרשם כגידול במזומן למול גידול בהכנסות מדיבידנד בגובה הדיבידנד שהתקבל. השלכה: גידול זהה ברווח הנקי ובסך ההון – גורם לגידול ביחס התשואה להון (נתון כי היחס לפני השפעת ההחזקה באסקובר קטן מ-1).
- חלופת השווי המאזני- נרשם כגידול במזומן למול קיטון בהשקעה (נכס לא שוטף) בגובה הדיבידנד שהתקבל. השלכה: אין השפעה על הרווח הנקי ועל סך ההון – יחס התשואה להון נותר זהה.

2. **השפעת עלייה במחיר המנייה** – הטענה נכונה.

- חלופת העלות- אין כל השפעה.
- חלופת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר - נרשם כגידול בהשקעה למול קרן הון בגובה העלייה במחיר המנייה שנרשמה השנה. השלכה: אין השפעה על הרווח הנקי וגידול בסך ההון – קיטון ביחס התשואה להון.
- חלופת השווי המאזני- אין כל השפעה.

3. **השפעת עסקה בינחברתית DOWN** – הטענה אינה נכונה.

- חלופת העלות - העסקה נרשמה כגידול במזומן כנגד הכנסות ובקיטון במלאי אל מול עלות המכר. מאחר ורשום שהמלאי נמכר ברווח, בנטו החברה הכירה ברווח בגין מכירה זו. השלכה: גידול זהה ברווח הנקי ובסך ההון – גורם לגידול ביחס התשואה להון (נתון כי היחס לפני השפעת ההחזקה באסקובר קטן מ-1).
- חלופת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר - העסקה נרשמה כגידול במזומן כנגד הכנסות ובקיטון במלאי אל מול עלות המכר. מאחר ורשום שהמלאי נמכר ברווח, בנטו החברה הכירה ברווח בגין מכירה זו. השלכה: גידול זהה ברווח הנקי ובסך ההון – גורם לגידול ביחס התשואה להון (נתון כי היחס לפני השפעת ההחזקה באסקובר קטן מ-1).
- חלופת השווי המאזני - העסקה נרשמה כגידול במזומן כנגד הכנסות ובקיטון במלאי אל מול עלות המכר. בנוסף, מאחר והמלאי נמכר לחיצוניים רק בשנת 2016 תרשום החברה קיטון בהשקעה למול הוצאה בגובה חלק החברה באסקובר (100%) כפול הרווח שרשמה החברה בעסקה. לאור ביטול זה, בנטו, הרווח של החברה נותר ללא שינוי. השלכה: אין השפעה על הרווח הנקי ועל סך ההון – יחס התשואה להון נותר זהה.