

## שאלה אמריקאית תזמ"ז

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
מליוני 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.

## פתרון

### טענה 1 - הטענה אינה נכונה.

בעת הנפקת מניות הסכום שיוצג בפעילות מימון יהיה בגובה המזומן שהתקבל. במקרה של רכישה בין חברתית של מניות, הסכום שיוצג בפעילות מימון הוא בגובה המזומן שהתקבל מחיצונים בלבד. ייתכן והחברה הנפיקה מניות אשר נרכשו בכללותן ברכישה בין חברתית ולכן אין אנו רואים מזומן שהתקבל עבור מניות אלה. כמו כן, ייתכן כי החברה הנפיקה מניות אך התמורה בגינן טרם שולמה. מאחר ומטרת הדוח הינה להראות תזרימי מזומנים שהוצאו והתקבלו בפועל, במידה והתמורה טרם יתקבלה, הנפקה כאמור לא תקבל ביטוי בדוח עצמו אלא רק בביאורים לדוחות הכספיים.

### טענה 2 - הטענה אינה נכונה.

בהמשך לטענה 1, ייתכן והחברה הבת הנפיקה מניות אשר נרכשו ברובן ע"י חברת האם וחלקן ע"י חיצוניים ולכן אין הכרח כי שיעור הזשמ"ש גדל.

### טענה 3 - הטענה אינה נכונה.

בהתאם לסעיף 8 לתקן IAS 23 ישות תהווה עלויות אשראי הניתנות לייחוס במישרין לרכישה, להקמה או לייצור של נכס כשיר כחלק מהעלות של אותו נכס. מאחר ורכישת נכסים מוצגת בפעילות השקעה, גם הריבית ששולמה והוונה על אותו נכס כשיר תוצג בפעילות השקעה. לכן, ייתכן שהריבית ששולמה בפועל הינה גבוהה יותר מהריבית המוצגת בפעילות מימון.

### טענה 4 - הטענה אינה נכונה.

בעת חלוקת דיבידנד הסכום שיוצג בפעילות מימון יהיה בגובה המזומן ששולם לחיצוניים בלבד. במקרה בו קיימת החזקה הדדית סכום הדיבידנד ששולם לחברות הבנות הינו מזומן שנשאר בקבוצה ולא מקבל ביטוי בתזרים המזומנים מפעילות מימון. לכן, ייתכן והחברה חילקה דיבידנד בסכום הגבוה מ-295 מיליוני ש"ח.