

שאלה אמריקאית בדוח על השינויים בהון :

חברת ידולורסי בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2012 ועוסקת בשיווק ומכירת ציורים.

החברה מחזיקה ב- 60% מהון מניות חברת ויליאם בע"מ (להלן: "ויליאם") מיום הקמתה.

להלן הדוח על השינויים בהון המאוחד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (בש"ח):

סעיף	הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	עודפים	סה"כ זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
יתרה ליום 1 בינואר 2017	1,000	-	3,000	4,000	4,400
הנפקת אג"ח סדרה א'	-	-	-	-	800
רכישת אג"ח סדרה א'	-	(80)	-	(80)	(100)
רווח נקי	-	-	1,000	1,000	1,100
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	1,000	(80)	4,000	4,920	6,200

הנחות

1. החברה שולטת בויליאם לכל אורך שנת 2017.
2. יש להתעלם מהשפעת המס.

להלן מספר טענות:

1. החברה בהכרח לא רכשה חלק מאג"ח סדרה א' כאשר הן הונפקו.
2. שווין ההוגן של אג"ח סדרה א' בהכרח עלה ממועד הנפקתן ועד למועד רכישתן בחזרה.
3. רכישת אג"ח סדרה א' נעשתה בהכרח על ידי ויליאם.
4. אג"ח סדרה א' בהכרח אינה צמודה למדד.

אילו מבין הטענות לעיל נכונה?

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

פתרון לשאלה אמריקאית במכשירים פיננסיים

התשובה הנכונה: **טענה 4 בלבד.**

נתון דוח על השינויים בהון המאוחד הכולל הנפקת אג"ח ורכישת אג"ח. סעיף "הנפקת אג"ח סדרה א'" כולל שינוי בסעיף הזשמי"ש בלבד. לפיכך ניתן לומר בהכרח כי החברה הבת הנפיקה אג"ח הכולל מרכיב הוני, וכן שלפחות חלק מהאג"ח הונפק לחיצוניים. סעיף "רכישת אג"ח סדרה א'" כולל קיטון בזשמי"ש וקיטון בקרן עסקאות עם זשמי"ש. לפיכך, יתכן כי האם רכשה את האג"ח של הבת מהחיצוניים, או שהבת רכשה אג"ח של עצמה מחיצוניים.

טענה 1- החברה בהכרח לא רכשה אג"ח סדרה א' כאשר הן הונפקו. כאשר חברה אם רוכשת אגרות חוב שמנפיקה חברה בת, הרכישה לא תקבל ביטוי בדוחות הכספיים המאוחדים. לפיכך, לא ניתן לומר על סמך נתוני השאלה האם החברה רכשה אג"ח במועד ההנפקה.

טענה 2- שווין ההוגן של אג"ח סדרה א' בהכרח עלה ממועד הנפקתן ועד למועד רכישתן. כאמור, לפי נתוני השאלה, יתכן כי הרכישה התבצעה על ידי האם או על ידי הבת. בכל אחד מהמצב הנ"ל, הפער בין המזומן ששולם, לבין גריעת האג"ח הרשום כחלק מיתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה, ירשם כקרן עסקה עם המיעוט. בנתוני השאלה, הופחתה קרן עסקה עם המיעוט ולכן שווי האג"ח המיוחס להון עלה. עם זאת, במידה והאג"ח הוא מכשיר מורכב, לא ניתן לומר מה קרה לשווי האג"ח בכללותו רק בשקלול קרן עסקאות עם המיעוט עם הרווח/ הפסד מפדיון מוקדם. זאת מאחר ואם לדוגמה השווי של האג"ח בכללותו לא השתנה אך הריבית להיוון עלתה, שווי הרכיב ההתחייבותי ירד בעוד ששווי הרכיב ההוני גדל. במקרה זה ברכישה בחזרה תירשם קרן הון עסקה עם המיעוט בחובה בעוד שאין שינוי בשווי האג"ח הכולל. לפיכך, לא ניתן לומר בהכרח כי שווי האג"ח עלה.

טענה 3- ויליאם בהכרח רכשה אג"ח שהונפק לחיצוניים. כאמור לעיל, ייתכן כי הרכישה בוצעה על ידי החברה ולא על ידי ויליאם.

טענה 4- אג"ח סדרה א' בהכרח אינה צמודה למדד. אג"ח אשר צמודה למדד מהווה נגזר. לפיכך, הנפקת האג"ח לא תובא לידי ביטוי בדוח על השינויים בהון כאמור. לפיכך, ניתן לומר בהכרח כי אג"ח א' אינה צמודה למדד.