

## מועצת רואי חשבון

שאלון בחינה בנושא "חשבונאות פיננסית מתקדמת" - מועד אביב 2012

משך חלק א' של הבחינה: 3.5 שעות  
משך חלק ב' של הבחינה: 2.5 שעות

כ"ג בתמוז התשע"ב  
12 ביולי 2012

חלק א'

לנבחן/ת

משך הבחינה:

חלק א' - חלק סגור - 7 שאלות רב ברירה, ו-2 שאלות פתוחות, שאלות 2-3, שלוש שעות - עמודים 1-6 - 55%.  
חלק ב' - שאלות 4-6 עמודים 6-13: שלוש שעות, 45%.

**בשאלות הרב ברירה**, עליך לבחור את האפשרות הטובה ביותר ולסמנה ב"דף תשובות למבחן" על ידי סימון X **בעט** במקום המתאים בדף התשובות המונח על שולחך.  
**בשאלות הפתוחות**, כתוב בכתב יד ברור **ובעט**. הכן תשובות מנומקות, מתומצתות ומנוסחות בצורה עניינית, תוך שימת דגש על העיקר. יש להשיב על כל שאלה במחברת המתאימה. כתיב, ניקיון וסדר יובאו בחשבון בקביעת הציון.

חלק א' - שאלות רב ברירה ושאלות פתוחות, 2,3

יש לענות-

על שאלות **רב ברירה** - 15% - בדף התשובות המונח על שולחך, מחברת א' - מחברת לבנה משמשת לטיוטה בלבד.  
**על שאלה 2** - 22% - במחברת ב' - מחברת כחולה  
**על שאלה 3** - 18% - במחברת ג' - מחברת צהובה

חלק ב' - שאלות, 4,5,6

יש לענות - על שאלה 4 - 22% - במחברת ד' - מחברת ירוקה  
על שאלה 5 - 18% - במחברת ה' - מחברת ורודה  
על שאלה 6 - 5% - במחברת ו' - מחברת כתומה

קרא בעיון את גיליון השאלות לפני שתיגש לפתרון.

לפי החלטת מועצת רואי חשבון לא יורשו הבוחנים להשיב לשאלות הנבחנים.  
הנך נדרשת לפרט, במקרה הצורך, את ההנחות שהנחת כדי לפתור את השאלות ואשר לא ניתן היה להסיקן מתוך השאלות עצמן.

מותר השימוש בספרי פרסומים מקצועיים, ובנוסחים המשולבים של תקנים וגילוי דעת, של לשכת רואי חשבון בישראל בלבד, ללא תוספות, נבחן שברשותו ימצא חומר נוסף או כתוביות בספרים שאינן במקור, בחינתו תפסל.  
מותר השימוש במחשבוניס פיננסיים בלבד כגון Casio FC200.

נא להקפיד לענות על השאלות במחברות המצוינות לעיל.  
תשובות שלא תכתבנה במחברת הנכונה - לא תיבדקנה.

בדף התשובות בחלק א' שאלות רב ברירה יש למלא את מספר הגירסא במקום הנכון

מועצת רואי חשבון מאחלת לך הצלחה!

1. להלן פרטים אודות היתרות הכספיות של חברת "מצוינות" בע"מ ליום 30 ביוני 2012:

ש"ח חובה	ש"ח זכות	
10,000		מזומנים בקופה
150,000	(1)	שקים דחויים לגביה
1,000,000	(2)	פקדונות שקליים
1,000,000	(3)	פקדונות במט"ח
1,000,000	(4)	מלוות קצרי מועד (מק"מ)
2,000,000	(5)	הלוואות לזמן ארוך
500,000	(6)	בנקים - משיכות יתר והלוואות העומדות לפירעון לפי דרישה

פרטים נוספים:

- (1) שקים שנתקבלו מלקוחות ושמועד פרעונם הוא עד לתום חודש אוגוסט 2012.
- (2) פקדונות נושאי רבית בשיעור פריים פחות 0.5% הניתנים למשיכה מידי סוף כל חודש.
- (3) פקדונות המתחדשים מידי שבוע ואינם נושאי רבית. ראו גם בהערה (7) להלן.
- (4) מלוות שנרכשו בסוף חודש אפריל 2012 ושמועד הפדיון שלהם הוא בסוף חודש ספטמבר 2012.
- (5) מזה 100,000 חלויות שוטפות.
- (6) החברה נעזרת במשיכות יתר והלוואות העומדות לפירעון לפי דרישה (on call) לניהול תזרימי המזומנים השוטפים שלה.
- (7) החברה העמידה ערבות באמצעות הבנק לטובת צד שלישי בחו"ל במסגרת הליכי בוררות המתנהלים בתביעה שהגיש אותו צד שלישי כנגד החברה. החברה התחייבה כלפי הבנק כי כל עוד הערבות בתוקף, לא יפחת סכום הפקדון מ- 500,000 ש"ח, וכי במקרה שבו הערבות תחולט, יהיה הבנק רשאי להיפרע מתוך סכום הפיקדון.

מהי יתרת סעיף "מזומנים ושווי מזומנים" ליום 30 ביוני 2012, אשר תיכלל במאזן למועד זה, ובדוח על תזרימי המזומנים לרבעון השני של שנת 2012: (2 נקודות)

- א. 1,510 אלפי ש"ח הן במאזן והן בדוח על תזרימי המזומנים.
- ב. 2,010 אלפי ש"ח במאזן, ו- 1,510 אלפי ש"ח בדוח על תזרימי המזומנים.
- ג. 1,660 אלפי ש"ח הן במאזן והן בדוח על תזרימי המזומנים.
- ד. 1,660 אלפי ש"ח במאזן, ו- 1,160 אלפי ש"ח בדוח על תזרימי המזומנים.
- ה. 1,510 אלפי ש"ח במאזן, ו- 1,010 בדוח על תזרימי המזומנים.

**נתונים לשאלות 2-3**

חברת "הצלחה 2000 בע"מ", הנפיקה ביום 1.1.2010 אופציות לשלושת מנהליה הבכירים, ראובן שמעון ולוי. השווי ההוגן של האופציות הוערך במועד ההנפקה ב- 6,000 אלפי ש"ח (2,000 אלפי ש"ח שווי האופציות שהוענקו לכל מנהל). האופציות ניתנות למימוש ביום 31.12.2013. כל אחד משלושת מנהלי החברה יהיה זכאי למימוש האופציות רק אם יתמיד בעבודתו בחברה עד למועד זה. בשנת 2010 רשמה החברה הוצאת שכר של 1,500 ש"ח.

במהלך שנת 2011 נקלעה החברה לקשיים, והחלה ביישום תוכנית הבראה. במסגרת התוכנית הסכימו ראובן ושמעון לוותר באופן בלתי חוזר על האופציות שהוענקו להם (ושבאותו מועד היו "עמוק מחוץ לכסף") והאופציות בוטלו. לוי סרב לוותר על זכאותו לאופציות.

2. מה יהיה הטיפול החשבונאי באופציות שבוטלו בדוחות הכספיים לשנת 2011? (יש להתייחס אך ורק לאופציות שהוענקו לראובן ושמעון ובוטלו ולא לאופציות שנתרו בידי לוי). (2 נקודות)

- א. החברה תרשום הכנסה (ביטול הוצאה) בגובה הסכום שנוקף כהוצאה בגין אופציות אלו בשנת 2010 (500 אלפי ש"ח לכל מנהל).
- ב. כל סכום יתרת שווי האופציות (1,500 אלפי ש"ח לכל אחד משני המנהלים) יירשם כהוצאה בדוחות הכספיים לשנת 2011.
- ג. למרות הוויתור, יהיה על החברה להמשיך ולזקוף הוצאות במשך יתרת תקופת ההבשלה (vesting period) עד וכולל לשנת 2013.
- ד. לא תיזקף כל הוצאה או הכנסה בגין אופציות אלו בשנת 2011.
- ה. כיוון שראובן ושמעון עבדו בחברה בפועל בשנת 2011, תירשם הוצאה בגובה החלק היחסי המתייחס לשנה זו (500 אלפי ש"ח לכל מנהל). החל משנת 2012 לא תירשם כל הוצאה בספרי החברה בגין אופציות אלו.

3. בתחילת חודש יולי 2012, קיבל מר לוי הצעה לעבור ולעבוד בחברה מתחרה בחו"ל, והחליט לעזוב את תפקידו בחברה. החברה הודיעה לו כי כיוון שטרם תמה תקופת ההבשלה, לא קמה זכותו למימוש האופציות, והיא מחלטת אותן.

מה יהיה הטיפול החשבונאי, בדוחות הכספיים לשנת 2012, באופציות שחולטו? (2 נקודות)

- א. החברה תרשום הוצאה בגין החלק היחסי (250 אלפי ש"ח) המתייחס לתקופת עבודתו של לוי בחברה בשנת 2012.
- ב. כל התשובות האחרות שגויות.
- ג. החברה תזקוף בשנת 2012, בסעיפי "הכנסה כוללת אחרת", הכנסה בגין הסכומים שנרשמו בדוחות הכספיים בתקופות קודמות כהוצאות שכר בגין הענקת האופציות ללוי.
- ד. החברה תרשום הכנסה (ביטול הוצאה) בגין הסכומים שנרשמו בדוחות הכספיים בתקופות קודמות כהוצאות שכר בגין הענקת האופציות ללוי.
- ה. לא תירשם כל הוצאה או הכנסה בדוחות הכספיים לשנת 2012.

4. חברת "ש" בע"מ חברה משפחתית פרטית, מחזיקה ב- 70% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה הציבורית "ת". ל"ש" אין כל נכסים אחרים ו/או פעילות משמעותית זולת החזקותיה ב"ת". מר "א" הינו המנהל הכללי של חברת "ת", ואינו מועסק כלל בחברת "ש". בעלי המניות של חברת "ש" מעוניינים בהמשך כהונתו של מר "א" בחברת "ת", ולפיכך הם הציעו לו לקבל אופציות ל- 5% מהון המניות של "ש", אם ימשיך בכהונתו כמנכ"ל חברת "ת" במשך חמש השנים הבאות באותם תנאי שכר שהיו לו ערב ההצעה.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ע"י מעריך שווי חיצוני בכ- 20 מיליוני ש"ח. מר "א" נענה בחיוב להצעה.

בעלי המניות של "ש" הדגישו בהודעה שפרסמו לציבור, כי הסיבה להענקת האופציות למניות החברה הפרטית שבשליטתם היתה כדי שלא לפגוע ולא להביא לכל דילול בהחזקות בעלי המניות מן הציבור בחברת "ת".

מה יהיה הטיפול החשבונאי באופציות שהוענקו ל"א" בדוחות הכספיים של החברות "ש" ו"ת"? (2 נקודות)

- א. בכל אחת מחמש השנים הקרובות תירשם בדוחות הכספיים של חברת "ת" ובדוחות הכספיים המאוחדים של "חברת "ש" הוצאת שכר בגובה של 4 מיליון ש"ח.
- ב. על חברת "ש" יהיה לרשום התחייבות בגין המניות שיהיה עליה להעניק, ולעדכן את ערך ההתחייבות מידי תקופה, בהתאם לשווי ההוגן של האופציות בסוף כל תקופה.
- ג. כל התשובות האחרות שגויות.
- ד. ההוצאה תירשם רק בדוחות הכספיים של החברה שהעניקה את האופציות, חברת "ש".
- ה. על חברת "ת" יהיה לרשום התחייבות בגין המניות של חברה "ת" שיהיה עליה להעניק, ולעדכן את ערך ההתחייבות מידי תקופה, בהתאם לשווי ההוגן של האופציות בסוף כל תקופה.

5. חברת "אלפא" בע"מ (להלן: "החברה") רכשה 100% ממניות חברת "ביתא" במחיר העולה על שווי המאזני. החברה שכרה את שירותיו של מעריך שווי חיצוני לשם הקצאת עודף עלות הרכישה. מעריך השווי היקצה בחוות דעתו חלק מסכום העודף לנכס בלתי מוחשי של "קשרי לקוחות" ואת יתרת עודף העלות - למוניטין.

בישיבת הדירקטוריון של החברה נערך דיון במשמעות ההבחנה בין המוניטין לבין הנכס הבלתי המוחשי האחר. להלן שלושה היגדים שנאמרו בישיבת הדירקטוריון של החברה:

- I הסכום שהוקצה לנכס הבלתי מוחשי יופחת באופן שיטתי על פני תקופת ההפחתה שנקבעה ע"י מעריך השווי ומשקפת את אורך החיים הכלכלי של הנכס (אלא אם כן אורך החיים שלו לא מוגדר). לעומת זאת, הסכום שהוקצה למוניטין לא יופחת באופן שיטתי, אך על החברה יהיה לבחון מידי שנה ו/או כאשר מתגלים סימנים לכך, אם חלה ירידה בערכו.
- II אם תחול בעתיד ירידה בערך המוניטין, הרי סכום ההפחתה של המוניטין יירשם כהוצאה כוללת אחרת, ולא ישפיע על הרווח הנקי לתקופה.
- III אם תחול בעתיד ירידה בערך הנכס הבלתי מוחשי, ובתקופה שלאחר מכן יימצא שחלה עליה בנכס זה, החברה תוכל לרשום הכנסה בגין עלית הערך (עד לגובה הסכום שהופחת בהתחשב בהפחתה שהיתה נרשמת ממועד ירידת הערך ועד לביטולה). לעומת זאת, אם תירשם הוצאה בגין הפחתת המוניטין, החברה לא תוכל להכיר בכל הכנסה הנובעת מעליה כביכול בערך המוניטין.

איזה/אילו מבין ההיגדים הנ"ל נכון/נכונים? (2 נקודות)

- א. רק היגדים II ו-III.
- ב. רק היגדים I ו-III.
- ג. רק היגד I.
- ד. כל שלושת ההיגדים הנ"ל.
- ה. רק היגד III.

**נתונים לשאלות 6-7**

להלן תמצית מהדוחות הכספיים של חברת "מעוף" בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31.12.2011. התמצית נערכה לצורך ניתוח הדוחות הכספיים של החברה. תמצית ממאזן החברה ליום 31.12.2011 (במיליוני ש"ח)

700	הון חוזר תפעולי, נטו
<u>9,000</u>	רכוש קבוע
9,700	

4,700	חוב פיננסי, נטו*
<u>5,000</u>	הון עצמי
9,700	

\* בניכוי יתרות מזומנים ופיקדונות לזמן קצר.

**תמצית מדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2011 (במיליוני ש"ח)\***

12,000	מכירות
<u>8,000</u>	עלות המכירות
4,000	רווח גלמי
<u>2,500</u>	הוצאות תפעוליות
1,500	רווח תפעולי**
<u>270</u>	הוצאות מימון
1,230	רווח לפני מס
<u>530</u>	הוצאות מסים
700	רווח נקי

רווח למניה 2.8

\* פרט לנתונים על הרווח למניה שהינם בש"ח בודדים.

\*\* לאחר ניכוי הוצאות פחת והפחתות בסכום כולל של 360 מיליוני ש"ח

6. מניות חברת מעוף נסחרו בתחילת שנת 2012 במחיר של כ- 22.4 ש"ח למניה.

מהו מכפיל הרווח הנקי (P/E Ratio) לפיו נסחרו מניות החברה? (עגלו תשובתכם במידת הצורך). (2 נקודות)

- א. 7.14
- ב. 14.00
- ג. כל התשובות האחרות שגויות.
- ד. 8.00
- ה. 8.88

7. הניחו עתה, ללא קשר הכרחי לתשובתכם לשאלה קודמת, כי שווי השוק של מניות החברה בתחילת שנת 2012 היה כ- 6,000 מיליוני ש"ח. הניחו בנוסף כי השווי המאזני של ההתחייבויות הכספיות, נטו, משקף את השווי ההוגן שלהן.

מהו מכפיל ה- EBITDA הנגזר מהשווי לפיו נסחרו מניות החברה? (עגלו תשובתכם במידת הצורך). (3 נקודות)

- א. 5.21
- ב. 3.22
- ג. 5.75
- ד. 2.69
- ה. 7.23

שאלה מס' 2: 22% (במחברת כחולה)

חברת "אלפא" היא חברה ישראלית ציבורית. ביום 1.1.10 רכשה חברת "אלפא" 50% מהון מניות חברת "ביתא" תמורת 120,000 ש"ח. החזקה זו אינה מקנה לחברת "אלפא" שליטה אפקטיבית בחברת ביתא. הונה העצמי של חברת "ביתא" לאותו היום הסתכם ב- 200,000 ש"ח וכלל 50,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. ההון העצמי של חברת "ביתא" שיקף את שווים ההוגן של נכסיה המזוהים נטו באותה עת.

נ.א.מ  
ההון העצמי

ביום 2.1.11 הנפיקה חברת "ביתא" 50,000 מניות בנות 1 ש"ח תמורת 7 ש"ח למניה. חברת "אלפא" רכשה 90% בהנפקה זו.

ביום 31.3.11 הקימו חברת "אלפא" ו"ביתא" את חברת "גמא". חברת "גמא" הנפיקה 100,000 מניות בנות 1 ש"ח והקצתה לחברות "אלפא" ו"ביתא" 30%-70% בהתאמה מהונה המונפק. תמורת ההנפקה קיבלה חברת "גמא" באותו היום 200,000 ש"ח. ביום 30.6.11 הנפיקה חברת "גמא" אגרות חוב להמרה בערך נקוב של 100,000 ש"ח תמורת 120,000 ש"ח למשקיעים מוסדיים. אגרות החוב הונפקו לתקופה של 4 שנים והן נושאות ריבית של 10% לשנה המשולמת ב-30.6 בכל שנה. קרן אגרות החוב נפרעת בתשלום אחד בתום 4 שנים והן ניתנות להמרה למניות ביחס של 1:10 (כל 10 ש"ח ע.ג. אג"ח למניה אחת). שיעור ההיוון לאג"ח דומות ללא זכות המרה הוא 16%.

ביום 30.6.11 רכשה חברת "ביתא" 10% מהון מניות חברת "אלפא" תמורת 53,000 ש"ח. ההשקעה בחברת "אלפא" טופלה בספרי "ביתא" כניירות ערך זמינים למכירה. שוויה ההוגן של ההשקעה ליום 31.12.11 הוא 60,000 ש"ח.

ביום 30.9.11 רכשה חברת "גמא" 10% מהון מניות חברת "אומגה" תמורת 20,000 ש"ח. ההשקעה בחברת "אומגה" טופלה בספרי "גמא" כניירות ערך זמינים למכירה. שוויה ההוגן של ההשקעה ליום 31.12.11 הוא 30,000 ש"ח.

ביום 31.12.11 הומרו מחצית מאגרות החוב שהנפיקה חברת "גמא", וחברת "אלפא" חילקה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך 100,000 ש"ח. באותו היום, מיד לאחר קבלת הדיבידנד מכרה חברת "ביתא" את השקעתה בחברת "אלפא" תמורת שוויה ההוגן.

#### נתונים נוספים:

1. החברות מדווחות על רווח נקי של 100,000 ש"ח בכל שנה. הרווחים מתפלגים באופן שווה על פני השנה.
2. יש להתעלם מהשפעת מס.
3. מדיניות הקבוצה היא מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה לפי שווי הוגן.
4. מחירי המניות בשאלה מייצגים שווי הוגן.
5. ההשקעות בחברות בנות וחברות כלולות טופלו בדוחות הפרטים של החברות בשיטת העלות.
6. הרכב ההון העצמי של חברת "אלפא" ליום 1.1.11 הינו:

100,000	הון מניות (בנות 1 ש"ח)
50,000	פרמיה
350,000	עודפים

#### נדרש:

לערך דוח מאוחד על השינויים בהון לשנה שנסתיימה ביום 31.12.11. יש לצרף חישובי עזר מלאים ומפורטים.

שאלה מס' 3: 18% (במחברת צהובה)  
חברת תגלינה (להלן "החברה") אשר הוקמה בשנות ה-90 עוסקת בפיתוח מוצרים תעשייתיים.

להלן נתונים נבחרים לגבי פעילות החברה ותוצאותיה לשנת 2010:

ביום 1.1.10 רכשה החברה עסק מבטיח בתחום הכימיקלים התעשייתיים, ובמסגרת הרכישה האמורה זיהתה החברה, בין היתר, את הנכס וההתחייבויות המפורטים להלן:

רכוש קבוע	הפרשה לסילוק אסבסט	הלוואה שניטלה	
<ul style="list-style-type: none"> <li>מתקן חדשני לפיתוח מעכבי בעירה פולימריים (להלן "המתקן")</li> </ul>	הפרשה שנוצרה לאור חובה חוקית לסלק משטח המתקן האמור את האסבסט שהצטבר בו בתום אורך חייו השימושיים (להלן "ההפרשה")	הלוואה שניטלה מתאגיד בנקאי, אשר נושאת ריבית שנתית בשיעור 5% ואשר עתידה להיפרע ביום 31.12.15 (תשלום אחד בלבד בגין קרן וסך הריבית שנצברה) (להלן "ההלוואה")	תיאור הפריט
1,250,000 ש"ח	261,687 / 19,117	1,250,000 ש"ח	שווי הוגן ל-1.1.10
<ul style="list-style-type: none"> <li>נמדד בשיטת העלות ומופחת בקו ישר על פני 8 שנים ללא ערך גרט</li> </ul>	סך הוצאות המימון שנרשמו בספרי החברה ברבעון ה-1 של שנת 2010 בגין ההלוואה ובגין היוון ההפרשה הסתכמו ב-17,500 אלפי ש"ח. יתרת ההלוואה בספרי החברה ליום 31.12.10 הינה 1,312,500 ש"ח.		נתונים נוספים

להלן נתונים נבחרים לגבי פעילות החברה ותוצאותיה לשנת 2011:

ביום 1.1.11, לאור החמרת חקיקה, צופה החברה כי עלות סילוק האסבסט תסתכם ל-350 אלף ש"ח. כמו כן, החברה צופה באותו מועד כי סכום בר השבה של המתקן לא ישתנה בהתאם, ויישאר זהה לערכו בספרים נכון ליום 31.12.10 וליום 31.12.11.

ביום 31.3.11 לאור אי-עמידה בהתניות פיננסיות ולחצים כבדים מהבנק המלווה, שילמה החברה 750 אלף ש"ח בתמורה לפירעון מחצית מיתרת ההלוואה.

נתונים נוספים:

לאחר מו"מ מול רשות המס שקדם לעסקת הרכישה, גובשו התנאים המפורטים להלן בדבר הניכויים שיתרו לחברה:

- 80% בלבד משווי ההוגן של המתקן יותר בניכוי. הניכוי יהיה לפי שיטת הקו הישר על פני אורך חייו השימושיים.
- הוצאות ריבית בגין ההלוואה יותר בניכוי לפי שיטת הריבית האפקטיבית. רווח או הפסד מפירעון מוקדם, ככל שיתהוו, יותר בניכוי לפי שיטת הקו הישר ממועד התהוותם ועד למועד הפירעון המקורי של ההלוואה.
- עלויות סילוק אסבסט יותר בניכוי על בסיס מזומן.
- שיעור ההיוון השנתי המשמש את החברה לצורך היוון ההפרשה הינו 4%. הריבית מחושבת בשיטת ריבית דריבית גם במהלך השנה.
- החברה צופה תמיד כי תתהווה לה הכנסה חייבת לצרכי מס שכנגדה תוכל לנצל את כל הפרשיה הזמניים הניתנים לניכוי.
- שיעור המס שחל על החברה הינו 25%.

נדרש:

להציג את התנועה בשנים 2010 ו-2011 ואת יתרות המאזניות לימים 31.12.10 ו-31.12.11 של הנכסים וההתחייבויות לרבות מסים נדחים של החברה.

סוף חלק א'  
בהצלחה!

## מועצת רואי חשבון

### שאלון בחינה בנושא "חשבונאות פיננסית מתקדמת" - מועד אביב 2012

משך חלק א' של הבחינה: 3.5 שעות  
משך חלק ב' של הבחינה: 2.5 שעות

כ"ג בתמוז התשע"ב  
12 ביולי 2012

## חלק ב'

לנבחנת

משך הבחינה:

חלק א' - חלק סגור - 7 שאלות רב ברירה, ו-2 שאלות פתוחות, שאלות 2-3, שלוש שעות - עמודים 1-6 55%.  
חלק ב' - שאלות 4-6 עמודים 13-6: שלוש שעות, 45%.

בשאלות הרב ברירה, עליך לבחור את האפשרות הטובה ביותר ולסמנה ב"דף תשובות למבחן" על ידי סימון X בעט במקום המתאים בדף התשובות המונח על שולחנך.  
בשאלות הפתוחות, כתוב בכתב יד ברור ו**בעט**. הכן תשובות מנומקות, מתומצתות ומנוסחות בצורה עניינית, תוך שימת דגש על העיקר. יש להשיב על כל שאלה במחברת המתאימה. כתיב, ניקיון וסדר יובאו בחשבון בקביעת הציון.

### חלק א' - שאלות רב ברירה ושאלות פתוחות, 2,3

יש לענות -

על שאלות רב ברירה - 15% - בדף התשובות המונח על שולחנך, מחברת א' - מחברת לבנה משמשת לטיוטה בלבד.  
על שאלה 2 - 22% - במחברת ב' - מחברת כחולה  
על שאלה 3 - 18% - במחברת ג' - מחברת צהובה

### חלק ב' - שאלות 4,5,6

יש לענות - על שאלה 4 - 22% - במחברת ד' - מחברת ירוקה  
על שאלה 5 - 18% - במחברת ה' - מחברת ורודה  
על שאלה 6 - 5% - במחברת ו' - מחברת כתומה

קרא בעיון את גיליון השאלות לפני שתיגש לפתרון.

לפי החלטת מועצת רואי חשבון לא יורשו הבוחנים להשיב לשאלות הנבחנים.  
הנך נדרשת לפרט, במקרה הצורך, את ההנחות שהנחת כדי לפתור את השאלות ואשר לא ניתן היה להסיק מתוך השאלות עצמן.

מותר השימוש בספרי פרסומים מקצועיים, ובנוסחים המשולבים של תקנים וגילוי דעת, של לשכת רואי חשבון בישראל בלבד, ללא תוספות, נבחן שברשותו ימצא חומר נוסף או כתוביות בספרים שאינם במקור, בחינתו תפסל.  
מותר השימוש במחשבוניס פיננסיים בלבד כגון Casio FC200.

נא להקפיד לענות על השאלות במחברות המצוינות לעיל.  
תשובות שלא תכתבנה במחברת הנכונה - לא תיבדקנה.

בדף התשובות בחלק א' שאלות רב ברירה יש למלא את מספר הגירסא במקום הנכון

מועצת רואי חשבון מאחלת לך הצלחה!



## חלק ב' - 45%

שאלה מס' 4: 22% (במחברת ירוקה)

חברת נטע בע"מ (להלן "החברה") הוקמה ביום 1.1.11. במועד ההקמה הנפיקה החברה 100,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. ביום 1.4.11 הנפיקה החברה למשקיע אסטרטגי 25,000 מניות בכורה תמורת 5 ש"ח למניה. כל מניית בכורה משתתפת בדיבידנדים, ככל שיחולקו, כפי מניה רגילה. כל מניית בכורה ניתנת להמרה למניה רגילה אחת, לפי בחירת המשקיע האסטרטגי, בהתקיים תנאים מסוימים. במקרה של הנפקת מניות לציבור, מניות הבכורה יומרו באופן אוטומטי למניות רגילות (כל מניית בכורה למניה רגילה אחת, כאמור). במקביל, הנפיקה החברה למשקיע אסטרטגי (אחר) מכשיר חוב ע"ס 1,000,000 ש"ח ע"נ תמורת 1,000,000 ש"ח (להלן: "מכשיר החוב"). מכשיר החוב הינו לתקופה של שנתיים ונושא ריבית (פשוטה) של 5% לשנה, אשר שולמה מראש. מכשיר החוב יפרע בסכום אחד כעבור שנתיים, והוא ניתן להמרה במלואו בלבד, בכל עת, לפי בחירת המשקיע, לפי יחס של 10:1 (היינו, מניה רגילה לכל 10 ש"ח ע"נ; במקרה של המרה, הריבית לא תושב לחברה) (באותו המועד החברה פנתה למוסד פיננסי והוצע לה לחלופין לגייס חוב "רגיל" בריבית אפקטיבית של 9%). כמו כן, הנפיקה החברה באותו המועד 60,000 כתבי אופציה למנהל הכללי של החברה. כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה אחת רגילה של החברה תמורת תוספת מימוש של 5 ש"ח. שלישי מכתבי האופציה הבשילו מיידית, שלישי נוסף מבשיל כעבור שישה חודשים ממועד ההענקה והיתרה כעבור שישה חודשים נוספים. השווי ההוגן של כל כתב אופציה נאמד באותו המועד ב-3 ש"ח. החברה מניחה בכל התקופות כי כתבי האופציה יבשילו במלואם (0% חילוט).

ביום 1.7.11 החלה החברה להיערך להנפקת מניותיה לציבור, ושכרה את עוה"ד קרן ללוות את תהליך ההנפקה. החברה התחייבה להעניק לקרן 10,000 מניות במועד ההנפקה (או כעבור חמישה חודשים, לפי המוקדם) בתמורה לשירותיה (שווי השירותים נאמד ב-60,000 ש"ח; ההנפקה נצפתה להיות בראשית שנת 2012).

ביום 1.10.11 רכשה החברה את כל הנכסים (פעילות עסקית) של חברת מורן בע"מ (להלן: "חברת מורן") בתמורה להנפקת 30,000 מניות רגילות לחברת מורן. השווי ההוגן של הפעילות הנרכשת לאותו יום נאמד ב-250,000 ש"ח. כמו כן הכירה החברה במוניטין של 50,000 ש"ח במועד הרכישה.

ביום 2.10.11 מימש המנהל הכללי של החברה את כל כתבי האופציה שברשותו אשר הבשילו עד לאותו המועד.

ביום 15.11.11 החליטה החברה לפצל את מניותיה, כך שכל מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח תפוצל ל-10 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (בהתאם לכך, עודכן יחס ההמרה של מניות הבכורה של מכשיר החוב ושל כתבי האופציה וכן עודכן מספר המניות שהחברה התחייבה להעניק לקרן).

ביום 1.12.11 הנפיקה החברה לציבור 3,000,000 מניות רגילות תמורת 3,600,000 ש"ח. מיד לאחר ההנפקה הומרו מניות הבכורה ומכשיר החוב למניות רגילות של החברה וכן הוענקו לקרן המניות שהובטחו לה כאמור לעיל.

מחיר מניית החברה בבורסה ביום 31.12.11 היה 1.40 ש"ח.

החברה מפיקה דוחות רבעוניים 60 יום ממועד סיום כל רבעון (גם לפני הפיכתה לחברה ציבורית).

הרווח (ההפסד) הנקי של החברה לפני השפעת כל האמור לעיל הינו 250,000 ש"ח, (400,000 ש"ח), 300,000 ש"ח ו-500,000 ש"ח ברבעונים 1, 2, 3 ו-4 של שנת 2011, בהתאמה. הרווח הנקי שהניבה פעילות חברת מורן הינו 50,000 ש"ח לרבעון. החברה לא הכירה בירידת ערך בגין רכישת פעילות חברת מורן בשנת 2011.

יש להתעלם מהשפעת המס.

### בדרש:

להציג את הרווח הבסיסי והמדולל למניה כפי שנכללו בדוחות הביניים של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2011. יש להציג את הרווח לרבעון (ולא את המצטבר).

חברת "שיג ושיח" (להלן: "החברה") הינה חברת תקשורת המספקת ללקוחותיה שירותי טלוויזיה בכבלים, תשתית אינטרנט וטלפוניה קווית. להלן נתונים אודות פעילות החברה בארץ נכון לתום שנת 2011:

- לקוחות החברה יכולים לרכוש כל אחד מהשירותים בנפרד, אולם כמעט מחצית מהם בוחרים לרכוש את שלושת השירותים במסגרת חבילות תקשורת שהחברה מציעה (להלן: "באנדל"). יתר הלקוחות רוכשים רק שירות בודד (למשל, רק טלוויזיה בכבלים).
  - במהלך שנת 2011 עבר שוק התקשורת תהפוכות רבות, המשפיעות לרעה על כל אחת מפעילויות החברה. בעקבות זאת שווי מניית החברה בבורסה ירד בחדות במהלך שנה זו.
  - מנכ"ל החברה הינו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) שלה. הדיווח המגזרי שמקבל המנכ"ל כולל שלושה מגזרי פעילות בהתאם לכל אחת משלוש הפעילויות הקיימות של החברה כאמור.
- בראשית שנת 2012 פרסם במפתיע משרד התקשורת הנחיות חדשות הדורשות הפרדה מבנית של פעילויות החברה. בעקבות ההנחיות, החברה מנועה מלהציע ללקוחותיה "באנדל", דבר שהביא לכך שבמהלך השנה רק כשליש מלקוחות החברה רוכשים ממנה את שלושת השירותים (כל אחד בנפרד). שיעור הלקוחות הרוכשים את שלושת השירותים צפוי להערכת אנליסטים המנתחים את שוק התקשורת להמשיך ולפחות.
- לעומת זאת, בפעילות הטלוויזיה ופעילות האינטרנט חלו תמורות חיוביות במהלך שנת 2012, במקביל לשינויים הרגולטוריים האמורים.

כמו כן, ביום 1.1.12 רכשה החברה 80% ממניות חברת "קול", שהינה חברת סלולר המספקת שירותי סלולר ומוכרת מכשירים ניידים (להלן: "הפעילות החדשה"). להלן פרטים אודות רכישה זו:

- עלות הרכישה הסתכמה בסך 35,000 אלפי ש"ח והיא שולמה כולה במזומן.
- השווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו של הפעילות החדשה הסתכם בסך 37,500 אלפי ש"ח.
- החברה מדדה את הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו.
- מעבודה כלכלית שביצעה החברה עולה כי לאור סינרגיות שקיימות בין פעילות הטלפוניה הקווית של החברה לבין הפעילות החדשה, 30% מהמוניטין שנרכש ניתן לייחוס לפעילות הטלפוניה הקיימת, בעוד שיתר המוניטין מיוחס לפעילות החדשה. כמו כן, מהעבודה עולה שלא שולמה פרמיית שליטה בעסקה זו.
- הפעילות החדשה מדווחת כמגזר פעילות אחד ל-CODM של החברה.

להלן פרטים אודות תחזית המזומנים החופשיים הצפויים (לפני מס) מכל פעילות לצורך חישוב שווי השימוש, וכן הערך בספרים של כל פעילות (באלפי ש"ח) (השינוי בערך בספרים נובע, בין היתר, משינויים בהון חוזר):

31.12.12				31.12.11			
תקשורת סלולרית	טלפוניה קווית	תשתית אינטרנט	טלוויזיה בכבלים	טלפוניה קווית	תשתית אינטרנט	טלוויזיה בכבלים	
				1,800	2,300	5,500	2012
1,300	2,600	3,000	5,900	2,500	3,100	6,200	2013
1,600	3,000	3,600	6,000	2,700	3,600	6,300	2014
2,200	3,200	3,800	4,200	2,600	3,900	4,800	2015
2,500	2,800	3,900	5,500	2,500	4,100	5,800	2016 ואילך
35,000	38,000	50,000	58,000	42,000	48,000	80,000	ערך בספרים*

\* לפני בדיקה של ירידת הערך. לא כולל מוניטין.

## נתונים נוספים:

- תזרימי מזומנים מתקבלים בממוצע באמצע השנה.
- תזרימי המזומנים הינם קבועים משנת 2016 ואילך.
- שיעור היוון לפני מס ולאחר מס בשנת 2011 הינו 8% ו-6.5% בהתאמה. שיעורים אלו לא השתנו בשנת 2012.
- תחזית התזרימים של פעילות הטלוויזיה בכבלים לשנת 2015 הינה לאחר השקעה ברשת תקשורת חדשה בסך 1,200 אלפי ש"ח. השקעה זו מביאה לגידול של 10% בתזרימי החופשי החל משנת 2016 ואילך (דבר אשר קיבל ביטוי בתחזית שלעיל) בהשוואה לתזרימים שהיה מתקבל לולא ההשקעה.
- שווי החברה בכללותה הינו סכומי השווי של כל אחת מפעילויותיה.
- לא מתבצע בחברה מעקב אחר המוניטין ברמה נמוכה יותר מרמת הפעילות הבודדת.
- שווי השימוש מהווה את הסכום בר ההשבה והשווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה לעולם אינו מהווה מגבלה אפקטיבית להכרה או אי-הכרה בירידת ערך.
- יתרת אורך החיים השימושיים הממוצע של נכסי החברה ליום 31.12.11 היא 8 שנים ללא ערך גרט (הנכסים הינם נכסים המוחלפים בחדשים מעת לעת, דבר אשר קיבל ביטוי בתזרימי המזומנים לעיל).
- עד ליום 1.1.11 לא הוכרו ירידות ערך בספרי החברה.
- יש להתעלם מהקצאת ההפסד מירידת ערך (או הרווח מביטול ירידת הערך) לנכסים בתוך כל אחת מהפעילויות, ככל שהדבר נדרש.
- יש להתעלם מהשפעת המס.

## נדרש:

- א. לחשב את סך ההפסד מירידת ערך (או רווח מביטול ירידת ערך) שיוכר בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2012. יש להציג הסברים מנומקים וחישובים מפורטים.
- ב. סעיף 124 לתקן חשבונאות בינלאומי 36 קובע כי "הפסד מירידת ערך שהוכר לגבי מוניטין, לא יבוטל בתקופה מאוחרת יותר". מה הרציונל לקביעה זו?

שאלה מס' 6: 5% (במחברת כתומה)

נתבקשת להכין הערכת שווי בשיטת היוון תזרימי המזומנים החופשיים (FCF) לחברת סיריוס בע"מ (להלן: "החברה"), חברה מסחרית העוסקת בייבוא בגדי אופנה לישראל.

לצורך החישוב, נמסרו לך הנתונים הבאים:

- (1) מכירות החברה בשנת 2011 – 12,000 אלפי ש"ח.
- (2) שיעור הרווח הגולמי ממחזור המכירות – 40%. הקניות מספקים מהוות את עיקר עלות המכירות.
- (3) שיעור ה-EBITDA ממחזור המכירות – 18%.
- (4) המכירות, הקניות וההוצאות התפעוליות מתפלגים באופן אחיד לאורך השנה.
- (5) גידול צפוי במכירות בשנת 2012 – 5%. ניתן להניח כי שיעורי הרווח שפורטו בסעיפים 2 ו-3 לעיל יישמרו גם בשנת 2012.
- (6) פרטים על מדיניות ההון החוזר של החברה:  
ימי אשראי לקוחות – 105 יום.  
ימי אחזקת מלאי – 60 יום.  
ימי אשראי ספקים – 45 יום.  
בנוסף לכך, שומרת, החברה, כחלק מצרכי ההון החוזר, על רמת מזומנים של 2% מהיקף המכירות. ליום 31.12.11 תאמה רמת ההון החוזר של החברה את האמור לעיל.
- (7) הוצאות הפחת וההפחתות הצפויות בשנת 2012 הינן 288 אלפי ש"ח. הוצאות פחת אלו כלולות כולן בסעיפי הוצאות מכירה והנהלה. בשנת 2012 צפויות השקעות הוניות בסכום של 350 אלפי ש"ח.
- (8) שיעור המס הצפוי בשנת 2012 הנו 25%.
- (9) יש להתעלם מהשלכות חוק מס ערך מוסף.

נדרש:

לחשב את תזרימי המזומנים החופשי הלא ממונף של החברה הצפוי בשנת 2012.

$$\frac{12000 \cdot 0.4}{0.18} = 26666.67$$