

28 ביולי 2008

לכבוד  
רשות ניירות ערך  
רח' כנפי נשרים 22  
ירושלים  
א.ג.נ.,

הנדון: דן רכב ותחבורה ד.ר.ת. בע"מ (להלן - החברה)

הננו פונים אליכם לשם קבלת הסכמתכם מראש (Pre-Ruling) לטיפול החשבונאי שהחברה מתכוונת ליישם בדוחותיה הכספיים, החל מהדוח הכספי הרבעוני לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2008, בקשר עם חישוב הריבית האפקטיבית לגבי התחייבויות פיננסיות של החברה, אשר צמודות למדד המחירים לצרכן (להלן - המדד).

#### רקע כללי:

**א.** החברה הינה חברה ציבורית אשר עורכת את דוחותיה הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומי (להלן – תקני IFRS) לראשונה לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008 (מועד המעבר לדיווח לפי תקני ה- IFRS של החברה הינו ה- 1 בינואר 2007).

**ב.** החברה פועלת בשני תחומי פעילות עיקריים: השכרת כלי רכב לזמן קצר וליסינג תפעולי. בתחום השכרת כלי הרכב לזמן קצר משכירה החברה בישראל כלי רכב מסוגים שונים, פרטיים ומסחריים, לקהל לקוחות ישראליים ותיירים, לתקופות משתנות (עד שנה) ובתעריפים משתנים. בתחום הליסינג התפעולי משכירה החברה בישראל כלי רכב מסוגים שונים, פרטיים ומסחריים, לקהל לקוחות בעיקר מן המגזר העסקי, לתקופות משתנות (לרוב שלוש שנים), תמורת תשלום חודשי קבוע צמוד למדד או לדולר של ארה"ב (להלן - הדולר). החלק העיקרי של עסקות הליסינג התפעולי של החברה (מעל ל- 80%) הינו עסקאות שכירות צמודות למדד. למימון רכישת כלי הרכב שאותם משכירה החברה ללקוחותיה, מגייסת החברה מימון ממקורות בנקאיים וחוץ בנקאיים, לרבות בדרך של הנפקת אגרות חוב לציבור. חלק ניכר מהמימון של החברה (כ- 95% נכון ליום 31 בדצמבר 2007) הינו צמוד למדד (כ- 1.5 מיליארד ש"ח).

רקע חשבונאי:

א. תקן חשבונאות בינלאומי 39 (להלן - תקן 39) מגדיר את שיטת הריבית האפקטיבית כשיטה לחישוב העלות המופחתת של נכס פיננסי או של התחייבות פיננסית ולהקצאת הכנסת הריבית או הוצאת הריבית על-פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור אשר מהווה במדויק את אומדן תשלומי או תקבולי המזומנים במשך אורך החיים החזוי של המכשיר הפיננסי לערך בספרים נטו של הנכס הפיננסי או של ההתחייבות הפיננסית.

ב. בעת חישוב שיעור הריבית האפקטיבי הישות צריכה לאמוד את תזרימי המזומנים בהתחשב בכל התנאים החוזיים של המכשיר הפיננסי. אולם, במקרים נדירים בהם לא ניתן לאמוד באופן מהימן את תזרימי המזומנים של מכשיר פיננסי, הישות תשתמש בתזרימי המזומנים החוזיים של המכשיר<sup>1</sup>.

ג. תקן 39, במסגרת הוראות היישום (סעיפים AG7 ו- AG8)<sup>2</sup>, קובע הנחיות לאופן חישוב הריבית האפקטיבית כאשר תזרימי המזומנים של נכסים או התחייבויות פיננסיות משתנים.

#### AG7:

"לגבי נכסים פיננסיים בריבית משתנה והתחייבויות פיננסיות בריבית משתנה, אמידה מחדש תקופתית של תזרימי מזומנים, על מנת לשקף תנודות בשיעורי ריבית שוק, משנה את שיעור הריבית האפקטיבית. אם נכס פיננסי בריבית משתנה או התחייבות פיננסית בריבית משתנה מוכרים לראשונה בסכום השווה לקרן שתקבל או תשולם במועד הפירעון, לאמידה מחדש של תשלומי הריבית העתידיים, בדרך כלל, אין השפעה משמעותית לערך בספרים של הנכס או ההתחייבות."

#### AG8:

"אם ישות מעדכנת את האומדנים שלה לגבי תשלומים או תקבולים, הישות תתאים את הערך בספרים של הנכס הפיננסי או של ההתחייבות הפיננסית (או קבוצה של מכשירים פיננסיים) כדי לשקף את תזרימי המזומנים בפועל ואת אומדן תזרימי המזומנים המעודכן. הישות מחשבת מחדש את הערך בספרים באמצעות חישוב הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לפי שיעור הריבית האפקטיבי המקורי של המכשיר הפיננסי. התיאום מוכר כהכנסה או כהוצאה ברווח או הפסד."

בהתאם לאמור במסגרת סעיף AG7, כאשר לישות נכסים פיננסיים או התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה, על הישות לאמוד מחדש בכל תאריך מאזן את תזרימי המזומנים על מנת לשקף

<sup>1</sup> סעיף 9 ל- IAS 39 (ראה/י נספח א')

<sup>2</sup> באשר לנוסח האנגלי - ראה/י נספח א'

את התחזיות המעודכנות לשיעורי הריבית עד למועד הפירעון החזוי של המכשיר הפיננסי ולקבוע את הריבית האפקטיבית המעודכנת לאותו מועד. שיעור ריבית אפקטיבי זה ישמש בקביעת הוצאות המימון בתקופה הבאה עד לקביעת שיעור ריבית אפקטיבי חדש בהתאם לתחזיות מעודכנות.

בהתאם לאמור במסגרת סעיף AG8, כאשר ישות מעדכנת את אומדן תזרימי המזומנים, הערך בספרים של המכשיר הפיננסי יחושב בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבי המקורי. לפיכך, כל השינויים שחלו באומדן תזרימי המזומנים הצפויים של המכשיר הפיננסי יזקפו לרווח והפסד לתקופה המדווחת.

ד. תקן 39 אינו מתייחס באופן ספציפי לטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד. אולם בהתאם להגדרת שיטת הריבית האפקטיבית, על הישות לבצע אומדנים לגבי הסכומים שעליה לשלם או לקבל במהלך אורך החיים החזוי של המכשיר. המשמעות היא שכאשר תזרימי המזומנים אינם קבועים לפי החוזה, אלא משתנים, על הישות לאמוד את השינויים הצפויים בתזרימי המזומנים עד לפירעון המכשיר הפיננסי.

ה. בהתאם לפרשנויות קיימות בנושא של PricewaterhouseCoopers (ופירמות לראיית חשבון אחרות) ניתן ליישם הן את מודל סעיף AG7 והן את מודל סעיף AG8 לגבי מכשירים פיננסיים צמודי מדד.

ו. בהתאם לנייר עמדה של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן – המוסד לתקינה), אשר פורסם בחודש פברואר 2008 (להלן – נייר העמדה של המוסד לתקינה), קיימות למעשה **שלוש חלופות** לטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד:

1. בכל תאריך דיווח יש לאמוד מחדש את תזרימי המזומנים על מנת לשקף את התחזיות המעודכנות לשיעורי האינפלציה עד למועד פירעון המכשיר הפיננסי ולקבוע את שיעור הריבית האפקטיבי המעודכן לאותו מועד. שיעור ריבית אפקטיבי זה ישמש בקביעת הוצאות המימון לתקופה הבאה, עד לקביעת שיעור אפקטיבי חדש בהתאם לתחזיות המעודכנות. טיפול חשבונאי זה מבוסס על הטיפול החשבונאי לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים הנושאים ריבית משתנה בסעיף AG7.

2. בכל תאריך דיווח יש לאמוד מחדש את תזרימי המזומנים על מנת לשקף את התחזיות המעודכנות לשיעורי האינפלציה עד למועד פירעון המכשיר הפיננסי ולקבוע את הערך בספרים של הנכסים או ההתחייבות הפיננסיים לפי שיעור הריבית האפקטיבי המקורי של המכשיר הפיננסי. התיאום של הערך בספרים של המכשיר הפיננסי נזקף לדוח רווח והפסד. טיפול חשבונאי זה מבוסס על הטיפול החשבונאי המפורט בסעיף AG8.
3. טיפול חשבונאי כפי שהיה מקובל עד היום (לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל). כלומר, יתרת קרן ההלוואה וריבית כלשהי שנצברה מוצמדת למדד בפועל למועד הדיווח.

עוד נקבע בנייר העמדה של המוסד לתקינה, כי התחזיות לגבי שיעורי האינפלציה בתקופות עתידיות יתבססו על כל המידע הזמין שקיים בתאריך המאזן. ניתן להשתמש בהערכות של גופים רשמיים, אם קיימות. כמו כן, ניתן לחלץ את הציפיות של השוק לגבי שיעורי האינפלציה בעתיד על ידי השוואה בין שיעור התשואה על מכשיר פיננסי למכשיר שאינו צמוד למדד המחירים לצרכן לבין שיעור התשואה על מכשיר פיננסי צמוד למדד המחירים לצרכן. ההשוואה מבוצעת בין מכשירים פיננסיים שאורך החיים החוזיים שלהם ויתר התנאים החוזיים שלהם זהים, למעט ההצמדה למדד המחירים לצרכן.

הוועדה המקצועית של המוסד לתקינה פנתה לוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) על מנת לקבל עמדתם בנושא זה. כאמור בנייר זה של המוסד לתקינה, עד לקבלת עמדת ה-IFRIC בנושא, ניתן ליישם כל אחת משלוש החלופות המתוארות, וזאת על דעת רשות ניירות ערך.

2. בדיון שערך לאחרונה (בחודש יולי 2008) ה-IFRIC בנושא, ציין ה-IFRIC, שסעיפים AG6-AG8 לתקן 39 מספקים את הנחיות היישום הרלוונטיות, ונדרש להפעיל שיקול דעת באשר לבחירת המודל הנאות לגבי מכשירים צמודי מדד בהתאם להנחיות יישום אלו. לאור כך ה-IFRIC לא יספק הנחיות נוספות בעניין, יחד עם זאת, המליץ ל-IASB לשקול מתן הבהרות נוספות או להרחיב את הנחיות היישום הקיימות בתקן 39.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> ראה/י נספח ב'

## בקשת החברה

בהתבסס על נייר העמדה של המוסד לתקינה מפברואר 2008, בחרה החברה בעבר (כפי שצוין במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, במסגרת סעיף 7 לביאור 30 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים") שלא לשנות, באותה עת, את הטיפול החשבונאי בהלוואות צמודות מדד של החברה עם המעבר מדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל ל-IFRS (דהיינו, חישוב הריבית האפקטיבית הגלומה בהלוואה ללא התחשבות בתחזיות לגבי שינויים עתידיים במדד, והצמדת יתרת ההלוואות למדד המחירים לצרכן לתאריך המאזן) – חלופה מספר 3 בנייר העמדה של המוסד לתקינה. בהתחשב בדיונים שהיו צפויים בזמנו בנושא במסגרת ה-IFRIC, ציינה החברה בדוחות אלה כי הטיפול החשבונאי בו תנקוט החברה בנושא זה עשוי להשתנות.

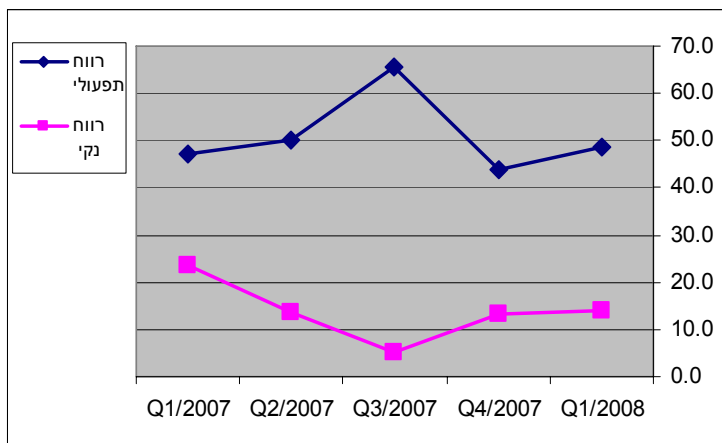
לאור ישיבת ה-IFRIC שנערכה החודש בנושא וההחלטות שהתקבלו כמתואר לעיל, ובהתחשב בבדיקות נוספות שערכה החברה על השפעות ארוכות הטווח של הטיפול החשבונאי בהלוואות צמודות מדד על דיווחיה הכספיים (כפי שיפורט להלן), פונה החברה אל רשות ניירות ערך לצורך קבלת הסכמתה מראש (Pre-Ruling) לשינוי הטיפול החשבונאי בקשר עם התחייבויות פיננסיות צמודות מדד ולאימוץ מודל AG7 של תקן 39.

### הסיבות התומכות בבקשת החברה

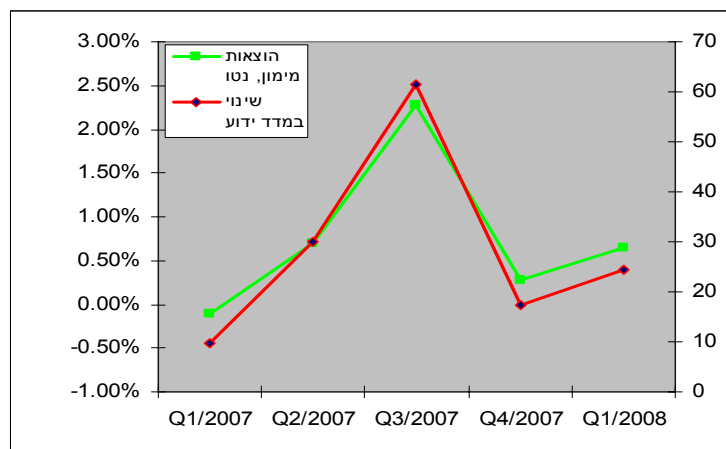
**א.** כאמור לעיל, אחד מתחומי הפעילות העיקריים של החברה הינו ליסינג תפעולי לתקופות משתנות (לרוב שלוש שנים), תמורת תשלום חודשי קבוע שבחלק גדול מעסקות החברה הינו צמוד מדד. מנגד נוטלת החברה אשראי (הלוואות ואגרות חוב) צמוד מדד לצורך מימון רכישת כלי הרכב. בדרך זאת החברה מגנה על עצמה מבחינה כלכלית בגין מרבית החשיפה לשינוי בשיעורי המדד. מאידך, חשבונאית, חשופה החברה לשינויים בשיעורי המדד, שכן בעוד שהלוואות החברה מוצגות בספרי החברה באופן מלא ומוצמדות למדד (קרן וריבית) באופן שוטף, עסקות הליסינג התפעולי הן עסקות חוץ מאזניות (Off-balance-sheet) שהצמדתן למדד מקבלת ביטוי רק עם ההכרה במרכיב הכנסות השכירות השוטפות מידי תקופה. יודגש, שאילו הייתה החברה מחכירה את רכביה בחכירה מימונית, השינויים במדד לא היו משפיעים באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה, שכן במקרה זה החברה הייתה מציגה בספריה נכסים פיננסיים צמודי מדד בנוסף להתחייבויות פיננסיות צמודות המדד.

אופן חישוב הריבית האפקטיבית בגין התחייבויות צמודות המדד של החברה לא יביא לפתרון מוחלט של ה"עיוות" החשבונאי שמתקבל, אך בהחלט יכול לצמצם משמעותית את הבעיה.

**ב.** על-פי ניסיון העבר שצברה החברה בנושא, הצמדת ההתחייבויות למדד לתאריך המאזן (הגישה המיושמת כיום על ידי החברה), מביאה לתנודתיות משמעותית בהוצאות המימון של החברה. לצורך המחשה מוצגות תוצאות החברה על פי רבעונים, לפני ואחרי הוצאות מימון בשנים 2007 ו-2008:



כמו כן, להלן התנהגות הוצאות המימון והתנהגות המדד על פי רבעוניים בשנים 2007 ו-2008:



Q1/2007	Q2/2007	Q3/2007	Q4/2007	Q1/2008	
47.3	50.0	65.6	43.9	48.6	רווח תפעולי
15.5	29.8	57.4	22.4	28.7	הוצאות מימון, נטו
23.6	13.5	5.3	13.1	14.0	רווח נקי
32.8%	59.6%	87.5%	51.0%	59.1%	אחוז הוצאות המימון מהרווח התפעולי
-0.44%	0.71%	2.52%	0.00%	0.39%	שינוי במדד ידוע

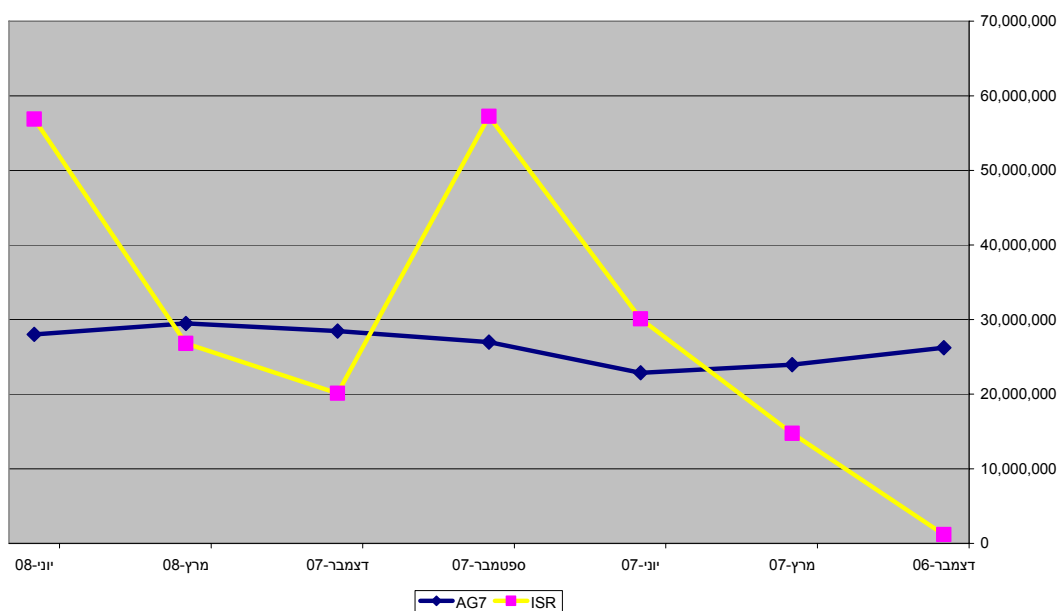
ניתן להבחין כי בעוד הרווח התפעולי מתנהג בהתאם להיקף הפעילות העסקית של החברה ולעונתיות, הרווח הנקי של החברה מושפע באופן מהותי מהוצאות המימון המושפעות מהשינוי במדד הידוע ברבעון. כך לדוגמא, בעוד שברבעון שלישי 2007 הרווח התפעולי היה גבוה כתוצאה מהיקף הפעילות הנרחב המאפיין את עונת הקיץ, הרי שבעקבות מדד גבוה ברבעון (כ- 2.52%), הרווח הנקי של החברה היה נמוך יחסית. דוגמא הפוכה היא תוצאות רבעון ראשון 2007, בו היה הרווח התפעולי נמוך יחסית אך לאור המדד השלילי ברבעון (מינוס 0.44%) הציגה החברה תוצאות משופרות.

אין ספק שטיפול חשבונאי זה אינו משקף את המצב העסקי והכלכלי האמיתי של החברה מעסקות הליסינג התפעולי, אשר מוגנות באופן כמעט מלא מחשיפות בגין שינויים במדד.

**ג.** יישום החלופה החשבונאית שנקבעה במסגרת סעיף AG7 לתקן 39 (שמהווה חלופה אפשרית לגבי הלוואות צמודות מדד), ימתן משמעותית את התנודתיות בהוצאות המימון של החברה, שכן התנודתיות למעשה נפרסת על-פני יתרת אורך החיים של ההלוואה ולפיכך משקפת בצורה מהימנה יותר את הוצאות הריבית האפקטיבית הגלומה בהלוואות על פני זמן.

להלן גרף המתאר את התנהגות הוצאות המימון בגין הלוואות צמודות המדד של החברה, אילו החברה הייתה מיישמת את גישת סעיף AG7 לעומת הוצאות המימון בפועל שנרשמו בחברה לפי גישת התקינה הישראלית (ISR), מחודש דצמבר 2006 ועד לחודש יוני 2008:

הוצאות מימון AG7 לעומת ISR מדצמבר 2006 ועד יוני 2008



**ד.** לשם יישום מודל AG7 על נתוני האשראי הקיימים התקשרה החברה עם חברה חיצונית המתמחה בניהול סיכונים פיננסיים (להלן – החברה החיצונית).

החברה, בעזרת החברה החיצונית, פעלה ליישום מודל AG7 כנקבע בנייר העמדה של המוסד לתקינה מפברואר 2008. לצורך קביעת תחזיות המדד הנדרשות, השתמשה החברה, בסיועה של החברה החיצונית וכמתאפשר על פי נייר העמדה של המוסד לתקינה, בתחזיות המדד המפורסמות ב"דו"ח האינפלציה של בנק ישראל". דוחות האינפלציה של בנק ישראל הם מהדוחות המקיפים והזמינים ביותר בנושא האינפלציה ומוכנים במסגרת הפורום המוניטארי הבכיר בבנק ישראל, בראשות הנגיד - הפורום שבמסגרתו מקבל הנגיד את החלטות הריבית<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> מתוך דו"ח האינפלציה של בנק ישראל לרבעון הראשון 2008 אשר פורסם במאי 2008



תחזיות האינפלציה על פי הדו"ח של בנק ישראל מבוססות על הציפיות לאינפלציה לטווחים השונים כפי שבאות לידי ביטוי בשוק ההון ואשר נמדדות על פי הפרש התשואות בין אג"ח שקליות לא צמודות לאג"ח צמודות, בעלות אורך חיים זהה וכן על פי ממוצע תחזיות של חזאים פרטיים.

החל ממאי 2008 מפרסם בנק ישראל את דו"ח האינפלציה במתכונת רבעונית (עד סוף 2007 פורסם דו"ח זה אחת לחצי שנה).

החברה תיישם את המתודולוגיה שנקבעה בכלים המפורטים לעיל, באופן עקבי מתקופה לתקופה, ותבסס את חישוביה על בסיס נתונים של התחזיות העדכניות שיהיו זמינים לה באופן שוטף.

ה. ראוי לציין כי החברה נוהגת במהלך עסקיה השוטפים להסתמך על תחזיות בנק ישראל, תחזיות שוק ההון וחזאים וכן על יעדי האינפלציה של בנק ישראל, לצורך ניהול הסיכונים השוטף של החברה בתחום האינפלציה ובעת לקיחת האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי.

ו. לדעת החברה שינוי שיטת חישוב הריבית האפקטיבית לשיטה המבוססת על מודל AG7 מוצדק ואף מתבקש בנסיבות הספציפיות של החברה, מהסיבות הבאות:

1. לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 8 (IAS 8 - Accounting Policies, Changes in

Accounting Estimates and Errors) ישות תשנה מדיניות חשבונאית רק אם השינוי:

(א) נדרש בתקן או בפרשנות, או –

(ב) מתבטא בדוחות כספיים המספקים מידע מהימן ורלוונטי יותר, לגבי השפעות של עסקות, אירועים או מצבים אחרים על המצב הכספי, תוצאות הפעילות או תזרימי המזומנים של הישות (IAS 8, סעיף 14).

לדעת החברה, לאור הממצאים שתוארו בסעיף ב' לעיל, ובהתחשב במודלים העסקיים על בסיסם פועלת החברה, אין ספק ששיטה המבוססת על מודל AG7 תביא להצגה נאותה יותר ומשקפת יותר של פעילותה. **יישום השיטה החדשה יביא למיתון התנודתיות וה"עיוות" שנובעים משינויים בטווח הקצר במדד המחירים לצרכן, וישקף בצורה נאותה יותר את מצבה הכלכלי של החברה במסגרת דוחותיה הכספיים ובפרט, את תוצאות פעילותיה.** בהתאם, לדעת החברה, שינוי כאמור עומד בדרישות סעיף 14 (ב) ל- 8 IAS.

2. כפי שעולה מנייר העמדה של המוסד לתקינה מפברואר 2008, מדיוני ה-IFRIC ומדעות פירמות רואי החשבון השונות - הפרקטיקה לעניין חישוב הריבית האפקטיבית בהלוואות צמודות מדד הינה מגוונת. שלוש החלופות המצוינות בנייר העמדה של המוסד לתקינה הינן חלופות מקובלות בנסיבות העניין כל עוד לא תתקבל החלטה אחרת על ידי ה- IASB.

3. החלטת ה-IFRIC שהתקבלה בחודש הנוכחי שלא להכריע בעניין, ולהמליץ להעבירו לטיפול ה- IASB, מעידה כנראה כי לא יחול שינוי בעתיד הקרוב בתקינה הבינלאומית שעשוי להשפיע על העניין שבנדון. בהתאם, אם היה צפוי עד לאחרונה שתתקבל הכרעה בנושא, נראה כי עכשיו, לראשונה, המצב יישאר על כנו, דבר שמחייב את החברה לשקול מחדש את השלכות החלופה שתיושם.

4. כאמור, לבחירת החלופה על ידי החברה עשויות להיות השלכות משמעותיות על תוצאותיה הכספיות. החברה מחויבת לבחור את המדיניות החשבונאית הנאותה בנסיבות הספציפיות, בהתאם ל-IFRS, שתיושם בעקביות ותשמש אותה בטווח הארוך. החברה החלה רק לאחרונה לדווח לפי תקני ה-IFRS (במסגרת דוח הביניים לרבעון הראשון לשנת 2008 בלבד). בהתחשב בכך, רואה החברה חשיבות רבה לביצוע השינוי מוקדם ככל האפשר.

## לסיכום

בהתחשב במכלול הסיבות שתוארו לעיל, לדעת החברה, החלופה שנקבעה בסעיף AG7 לתקן 39 לחישוב הריבית האפקטיבית בגין הלוואות צמודות מדד, הינה החלופה העדיפה בנסיבות הספציפיות של החברה ואשר תביא לתוצאות המשקפות בצורה כלכלית נכונה יותר את תוצאות החברה ואת מצבה הכספי. בהתאם, בכוונת החברה ליישם את סעיף AG7, החל מהדוחות הכספיים לרבעון השני של שנת 2008, בדרך של יישום למפרע (כנדרש ב- IAS 8 לעניין שינוי יזום במדיניות חשבונאית) וכפי שהובהר בנייר המוסד לתקינה מפברואר 2008 במסגרת הוראות המעבר.

נשמח לעמוד לרשותכם למתן הבהרות נוספות, ככל שתדרשנה.

בכבוד רב,

דן רכב ותחבורה ד.ר.ת. בע"מ

## נספחים:

### נספח א - סעיפים רלוונטיים מתוך IAS 39 והנספחים לתקן זה

## IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement

### Definitions relating to recognition and measurement

The *amortised cost of a financial asset or financial liability* is the amount at which the financial asset or financial liability is measured at initial recognition minus principal repayments, plus or minus the cumulative amortisation using the effective interest method of any difference between that initial amount and the maturity amount, and minus any reduction (directly or through the use of an allowance account) for impairment or uncollectibility.

The *effective interest method* is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or a financial liability (or group of financial assets or financial liabilities) and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The *effective interest rate* is the rate that exactly discounts **estimated future cash payments or receipts** through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset or financial liability. When calculating the effective interest rate, an entity shall estimate cash flows considering all contractual terms of the financial instrument (for example, prepayment, call and similar options) but shall not consider future credit losses. The calculation includes all fees and points paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate (see IAS 18), transaction costs, and all other premiums or discounts. There is a presumption that the cash flows and the expected life of a group of similar financial instruments can be estimated reliably. **However, in those rare cases** when it is not possible to estimate reliably the cash flows or the expected life of a financial instrument (or group of financial instruments), the entity shall use the contractual cash flows over the full contractual term of the financial instrument (or group of financial instruments).

## Appendix A - Application guidance

<u>Effective</u>	<u>interest</u>	<u>rate</u>
------------------	-----------------	-------------

AG6 When applying the effective interest method, an entity generally amortises any fees, points paid or received, transaction costs and other premiums or discounts included in the calculation of the effective interest rate over the expected life of the instrument. However, a shorter period is used if this is the period to which the fees, points paid or received, transaction costs, premiums or discounts relate. This will be the case when the variable to which the fees, points paid or received, transaction costs, premiums or discounts relate is repriced to market rates before the expected maturity of the instrument. In such a case, the appropriate amortisation period is the period to the next such repricing date. For example, if a premium or discount on a floating rate instrument reflects interest that has accrued on the instrument since interest was last paid, or changes in market rates since the floating interest rate was reset to market rates, it will be amortised to the next date when the floating interest is reset to market rates. This is because the premium or discount relates to the period to the next interest reset date because, at that date, the variable to which the premium or discount relates (ie interest rates) is reset to market rates. If, however, the premium or discount results from a change in the credit spread over the floating rate specified in the instrument, or other variables that are not reset to market rates, it is amortised over the expected life of the instrument.

AG7 For floating rate financial assets and floating rate financial liabilities, periodic re-estimation of cash flows to reflect movements in market rates of interest alters the effective interest rate. If a floating rate financial asset or floating rate financial liability is recognised initially at an amount equal to the principal receivable or payable on maturity, re-estimating the future interest payments normally has no significant effect on the carrying amount of the asset or liability.

AG8 If an entity revises its estimates of payments or receipts, the entity shall adjust the carrying amount of the financial asset or financial liability (or group of financial instruments) to reflect actual and revised estimated cash flows. The entity recalculates the carrying amount by computing the present value of estimated future cash flows at the financial instrument's original effective interest rate. The adjustment is recognised as income or expense in profit or loss.

## BASIS FOR CONCLUSIONS

### Effective interest rate ( paragraphs 9and AG5-AG8)

BC30 The Board considered whether the effective interest rate for all financial instruments should be calculated on the basis of estimated cash flows (consistently with the original IAS 39) or whether the use of estimated cash flows should be restricted to groups of financial instruments with contractual cash flows being used for individual financial instruments. The Board agreed to reconfirm the position in the original IAS 39 because it achieves consistent application of the effective interest method throughout the Standard.

BC31 The Board noted that future cash flows and the expected life can be reliably estimated for most financial assets and financial liabilities, in particular for a group of similar financial assets or similar financial liabilities. However, the Board acknowledged that in some rare cases it might not be possible to estimate the timing or amount of future cash flows reliably. It therefore decided to require that if it is not possible to estimate reliably the future cash flows or the expected life of a financial instrument, the entity should use contractual cash flows over the full contractual term of the financial instrument.

## נספח ב – החלטת ה- IFRIC בנושא יישום שיטת הריבית האפקטיבית

The IFRIC met in London on 10 and 11 July 2008,

### IFRIC agenda decisions

*The following explanation is published for information only and does not change existing IFRS requirements. IFRIC agenda decisions are not Interpretations. IFRIC Interpretations are determined only after extensive deliberation and due process, including a formal vote. IFRIC Interpretations become final only when approved by nine of the fourteen members of the IASB.*

### Application of the effective interest rate method

The IFRIC was asked for guidance on the application of the effective interest rate method to a financial instrument whose cash flows are linked to changes in an inflation index. The submission suggested three possible approaches.

The IFRIC noted that paragraphs AG6–AG8 of IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* provide the relevant application guidance. Judgement is required to determine whether an instrument is a floating rate instrument within the scope of paragraph AG7 or an instrument within the scope of paragraph AG8.

In view of the existing application guidance in IAS 39, the IFRIC decided not to add this issue to its agenda. However, the IFRIC referred the issue to the Board with a recommendation that the Board should consider clarifying or expanding that application guidance.

## Newsletters

### IFRIC Observer

#### July 2008

##### International Standards' Interpretations Report

No. 2008-4 July 2008

##### **EFFECTIVE INTEREST RATE METHOD**

Liz Figgie said she would just remind Committee members what was in paper 5. The question related to the application of the effective interest rate method under IAS 39 to an instrument that was linked to an inflation index. The tentative decision had been not to take it onto IFRIC's agenda. They had received two comment letters (included in the observer notes) saying that the problems were broader than in the question submitted. The letters asked for an interpretation of the guidance in IAS 39 or for the issue to be referred to the IASB. The staff accepted that the practice problems were broader but thought it was impossible to interpret the guidance because it was unclear. The staff recommendation was that it should be referred to the IASB.

Mr Garnett remarked it was a reflection of the state of the standard. He said he had sent a message to the IASB Director of Capital Markets and had received a message that he was away and people should refer to the switchboard. The switchboard had no objection to IFRIC referring this to the IASB. John Smith said he could not imagine taking this on in annual improvements. It might be addressed in the project on reducing complexity. The Board had considered it five years previously when it revised IAS 39 but had decided it was too big a project to deal within that context.

Mr Garnett asked for any other comments. There were none and he said he took the decision was confirmed.



## Newsletters

### IFRIC Observer

#### May 2008

No. 2008-3 May 2008

##### *Tentative agenda decision*

#### APPLICATION OF THE EFFECTIVE INTEREST RATE

Liz Figgie said IFRIC had received a request for guidance on the application of the effective interest rate method to debt instruments with future cash flows linked to changes in an inflation index (see agenda paper 6). The submission argued that either IAS 29 or IAS 39 could apply. Ms Figgie said staff were not recommending that this issue be added to IFRIC's agenda since they felt it was an application question that could be resolved through IAS 39. Inflation-linked instruments were only one example of instruments that would require the application of a judgment of whether the instrument is a floating rate instrument, and staff felt that IFRIC should not provide guidance for specific instruments. She asked whether the Committee agreed.

Ruth Picker felt it was a practice issue and was more widely linked to the application of AG7 of IAS 39. She felt there was diversity in practice and uncertainty over how to apply paras AG7 and AG8 and the IASB should be asked to clarify. She felt the agenda decision as it stood was too dismissive and the issues should be looked at more closely. John Smith said if the Committee wanted to deflect the issue that was fine, but he would use different language in the agenda decision. He felt the answer to the question was in para AG6 of IAS 39 and if the Committee did not want to take it on, it should at least refer to AG6 in the decision. He added that if the Committee wanted the IASB to clarify the issue it would be a big project for the Board because of the amortisation question.

Ken Wild said he was concerned about IFRIC taking this on because it might give undue credibility to some of the processes, but he did feel that the rejection wording was too brief. He liked the sound of Mr Smith's reference to para AG6.

Ms Figgie said the first question was whether you apply AG7 or AG8, and if you apply AG7, how you do it. But the question of which para applies was relevant, she said. Bob Garnett asked

whether anyone wanted to take the issue onto the IFRIC agenda. He asked staff to consider incorporating AG6 into the agenda decision wording and to bring a discussion back to the next meeting. There was some discussion over whether a further discussion was required by IFRIC's due process – Mr Garnett felt the Committee needed to see staff's analysis of the implications of AG6, but Tricia O'Malley felt that since AG6 had not been raised in the original submission, and since IFRIC was only talking about the wording of its agenda decision, the draft could be circulated to Committee members without a public discussion.

Ken Wild suggested that the decision could say that IFRIC felt that AG7 and AG8, when read together with AG6, provided adequate guidance. That was a popular idea but Mr Wild suggested that the Committee give staff pause for thought and if it was felt that the issue could be covered simply with amended wording, it could be circulated and go through IFRIC update. If it was proving more complicated, staff could bring a paper back to the next meeting. The Committee agreed.