

# אמפא השקעות בע"מ

---

## Ampa Investments Ltd.

לכבוד  
רשות ניירות ערך  
רח' כנפי נשרים 22  
ירושלים

א.ג.נ.,

### הנדון : הטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד בחברת אמפא השקעות בע"מ (להלן – החברה)

אנו פונים אליכם לשם קבלת הסכמתכם מראש (Pre-Ruling) לטיפול חשבונאי שהחברה מתכוונת ליישם בדוחותיה הכספיים, החל מהדוחות הכספיים ביניים לרבעון השלישי של 2008, לגבי מדידת התחייבויות ונכסים פיננסיים של החברה אשר צמודים למדד המחירים לצרכן (להלן – המדד). במקביל, פניה זו, ככל שרלבנטית ותוך התייחסות מתאימה, נוגעת אף לחברת אמפא קפיטל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר הינה חברה ציבורית המרכזת ארבעה מגזרי פעילות עסקיים בדוחותיה כספיים של החברה (ראה להלן). החברה ואמפא קפיטל בע"מ מודעות לכך כי פנייה זו תפורסם באתר האינטרנט של הרשות.

### **רקע כללי**

החברה הינה חברה ציבורית אשר עורכת את דוחותיה הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומי (להלן – תקני IFRS) החל משנת 2008.

בחודש אוקטובר 2000 רכשה החברה את מלוא ההון המונפק והנפרע של חברת השקעות לפיתוח התעשייה לישראל בע"מ בתמורה לסך כולל של 217 מיליון ₪. מרבית התמורה מומנה באמצעות הלוואה צמודה למדד שנטלה החברה מבנק הפועלים בע"מ. נכון ליום 30 ביוני 2008, לחברה גרעון בהון החוזר, הממומן באמצעות דיבידנדים מחברות בנות וממימוש השקעות שונות, שאינן בתחומי הפעילות של החברה. כיום פועלת החברה, וחברות בשליטתה, במתן פתרונות מימון בארבעה תחומי פעילות עיקריים (ראה תרשים מבנה החזקות בנספח).

**תחום מתן אשראי והלוואות לזמן ארוך** - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות חברות הבנות אמפא קפיטל בע"מ, חמית חברה למימון סחר והחכרה בע"מ ובאמצעות חמית פתרונות מימון בע"מ (להלן: "חברות תחום הפעילות"), במתן אשראי לזמן ארוך לעסקים לשם רכישת ציוד, ניכיון שטרות של ספקים ממכירת ציוד, ליסינג מימוני, ניכיון עסקאות למכירת והשכרת ציוד שבוצעו על ידי ספקי הציוד, והלוואות שונות לזמן ארוך. החלק הארי (כ- 95% נכון ליום 30 ביוני 2008) של הלוואות הניתנות על ידי החברות הבנות בתחום פעילות זה הינן הלוואות צמודות מדד. למימון תחום הפעילות מגייסת החברה מימון ממקורות בנקאיים וחוץ בנקאיים בעיקר הנפקות אג"ח בשוק ההון וכולן צמודות למדד.

*A m p a G r o u p* א מ פ א ת ק ב ו צ ת

רח' ספיר 5 ת.ד. 12540 הרצליה פיתוח 46733 טל: 09-9708465 פקס: 09-9708484  
5, Sapir St. P.O.B 12540 Hertzliah Pituach 46733 Israel. tel:+972.9.970 8412 fax:+972.9.970 8434  
E m a i l : y a e l l @ a m p a . c o . i l

# אמפא השקעות בע"מ

## *Ampa Investments Ltd.*

**תחום החברה תפעולית של כלי רכב** - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות אמפא קפיטל קאר ליס בע"מ, במתן שירותי החכרת כלי רכב (ליסינג תפעולי) לסוגיו השונים. במסגרת החכירה התפעולית רוכש החוכר זכות שימוש בכלי הרכב לתקופה שהנה קצרה מאורך חייו הצפוי של כלי הרכב, במרבית המקרים לתקופה של 36 חודשים תמורת תשלום חודשי קבוע. מעל 95% מעסקאות הליסינג הינן עסקאות צמודות למדד. למימון רכישת הרכבים שאותם משכירה החברה ללקוחותיה מגייסת החברה מימון ממקורות בנקאיים וחוף בנקאיים בעיקר הנפקות בשוק ההון כאשר חלקו העיקרי צמוד למדד. יש לציין כי אמפא קפיטל קאר ליס בע"מ הינה חברה ציבורית אשר עברה ליישם את הוראות IAS 39 ל-AG 7 החל מהדוחות הכספיים לרבעון השני של 2008.

**תחום מימון סחר** - בתחום פעילות זה עוסקת החברה באמצעות אמפא קפיטל בע"מ במתן אשראי לזמן קצר לעסקים לצורך רכישת סחורה, ניכיון לקוחות (פקטורינג), ומתן הלוואות לזמן קצר כנגד שיעבוד חובות של חייבים. למימון תחום הפעילות מגייסת החברה מימון ממקורות בנקאיים וחוף בנקאיים לא צמוד.

**תחום כרטיסי אשראי** - בתחום פעילות זה, מתן כרטיס אשראי לעסקים בשיתוף עם חברת לאומי קארד, עוסקת החברה החל מחודש אוגוסט של שנת 2007.

בנוסף, לחברות מוחזקות אחרות של החברה השקעות זניחות בחברות אחרות בתחום ההייטק, הנדל"ן ואחרות.

לצורך רכישת החברות הבנות כפי שתואר לעיל ולצורך מימון פעילויות החברה כפי שתוארו לעיל ובכללם רכישת הרכבים שאותם משכירה החברה ללקוחותיה מגייסת החברה מימון ממקורות בנקאיים וחוף בנקאיים בעיקר הנפקות בשוק ההון כאשר חלקו העיקרי של המימון צמוד למדד.

להלן ריכוז שיעור המכשירים הפיננסיים צמודי מדד לזמן ארוך מסך המכשירים הפיננסיים באותה קבוצה כפי שמשקף מתוך הדוחות הכספיים של החברה והחברה הבת אמפא קפיטל בע"מ:

### התחייבויות פיננסיות

30.6.08 סולו		30.6.08 מאוחד		
<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	
117,427	858	217,746	100,319	הלוואות מבנקים
-	-	535,381	535,381	אג"ח יעודי
-	58,541	94,940	94,940	אג"ח ציבורי
<b>117,427</b>	<b>59,399</b>	<b>848,067</b>	<b>730,640</b>	<b>סה"כ צמוד מדד</b>
10,462	-	81,951	71,489	הלוואות מבנקים
0	5,469	6,151	6,151	דולר
<b>10,462</b>	<b>5,469</b>	<b>88,102</b>	<b>77,640</b>	<b>סה"כ לא צמוד</b>
<b>127,889</b>	<b>64,868</b>	<b>936,169</b>	<b>808,280</b>	<b>סה"כ</b>
<b>91.8%</b>	<b>91.6%</b>	<b>90.6%</b>	<b>90.4%</b>	<b>% התחייבויות צמודות מדד</b>

# אמפא השקעות בע"מ

## Ampa Investments Ltd.

31.12.07 סולו		31.12.07 מאוחד		
<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	
114,102	74	212,798	99,772	הלוואות מבנקים ואחרים
-	-	441,871	441,870	אג"ח יעודי
-	64,848	95,948	95,948	אג"ח ציבורי
<b>114,102</b>	<b>64,922</b>	<b>750,617</b>	<b>637,590</b>	<b>סה"כ צמוד מדד</b>
9,000	75	97,889	87,888	הלוואות מבנקים ואחרים
0	5,980	8,198	8,199	הלוואות במט"ח
<b>9,000</b>	<b>6,055</b>	<b>106,087</b>	<b>96,087</b>	<b>סה"כ לא צמוד</b>
<b>123,102</b>	<b>70,977</b>	<b>856,704</b>	<b>733,677</b>	<b>סה"כ</b>
<b>92.7%</b>	<b>91.5%</b>	<b>87.6%</b>	<b>86.9%</b>	<b>% התחייבויות צמודות מדד</b>

31.12.06 סולו		31.12.06 מאוחד		
<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	
123,876	808	211,041	87,245	הלוואות מבנקים ואחרים
-	-	374,165	374,165	אג"ח יעודי
-	62,803	94,154	94,154	אג"ח ציבורי
<b>123,876</b>	<b>63,611</b>	<b>679,360</b>	<b>555,564</b>	<b>סה"כ צמוד מדד</b>
1,160	81	53,450	52,291	הלוואות מבנקים ואחרים
-	5,930	11,693	11,692	הלוואות במט"ח
<b>1,160</b>	<b>6,011</b>	<b>65,143</b>	<b>63,983</b>	<b>סה"כ לא צמוד</b>
<b>125,036</b>	<b>69,622</b>	<b>744,503</b>	<b>619,547</b>	<b>סה"כ</b>
<b>99.1%</b>	<b>91.4%</b>	<b>91.3%</b>	<b>89.7%</b>	<b>% התחייבויות צמודות מדד</b>

# אמפא השקעות בע"מ

## Ampa Investments Ltd.

### נכסים פיננסיים

30.06.08 סולו		מאוחד 30.06.08		
<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	
-	-	112,393	112,393	הלוואות לזמן ארוך
-	-	197,396	197,396	חייבים בגין חכירה מימונית
-	708	12,377	12,377	עסקאות נכיון
-	<b>708</b>	<b>322,166</b>	<b>322,166</b>	<b>סה"כ צמוד מדד</b>
-	-	1,386	1,386	הלוואות לזמן ארוך לא צמוד
-	-	3,731	3,731	הלוואות לזמן ארוך במט"ח
-	-	165	165	חייבים בגין חכירה מימונית
-	-	2,019	2,019	חייבים בגין חכירה מימונית
-	-	584	584	במט"ח
-	-	9,407	9,407	עסקאות נכיון לא צמוד
-	9,252	9,407	9,407	עסקאות נכיון במט"ח
-	<b>9,252</b>	<b>17,292</b>	<b>17,292</b>	<b>סה"כ לא צמוד</b>
-	<b>9,960</b>	<b>339,458</b>	<b>339,458</b>	<b>סה"כ</b>
-	7.1%	94.9%	94.9%	<b>% נכסים צמודי מדד</b>

31.12.07 סולו		מאוחד 31.12.07		
<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	
-	399	109,007	115,007	הלוואות לזמן ארוך
-	-	183,725	183,725	חייבים בגין חכירה מימונית
-	77	10,594	10,594	עסקאות נכיון
-	<b>476</b>	<b>309,326</b>	<b>309,326</b>	<b>סה"כ צמוד מדד</b>
-	-	1,055	1,055	הלוואות לזמן ארוך לא צמוד
-	706	6,086	6,086	הלוואות לזמן ארוך במט"ח
-	-	281	281	חייבים בגין חכירה מימונית
-	-	1,429	1,429	– לא צמוד
-	-	1,429	1,429	חייבים בגין חכירה מימונית
-	-	507	507	במט"ח
-	-	10,139	10,139	עסקאות נכיון לא צמוד
-	9,948	10,139	10,139	עסקאות נכיון במט"ח
-	<b>10,654</b>	<b>19,497</b>	<b>19,497</b>	<b>סה"כ לא צמוד</b>
-	<b>11,130</b>	<b>322,823</b>	<b>328,823</b>	<b>סה"כ</b>
-	4.3%	94.0%	94.1%	<b>% נכסים צמודי מדד</b>

# אמפא השקעות בע"מ

## Ampa Investments Ltd.

31.12.06 סולו		31.12.06 מאוחד		
<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא השקעות</u> <u>בע"מ</u>	<u>אמפא קפיטל</u> <u>בע"מ</u>	
-	21,565	69,757	69,566	הלוואות לזמן ארוך
-	-	140,357	140,357	חייבים בגין חכירה מימונית
-	337	10,073	10,073	עסקאות נכיון
-	<b>21,902</b>	<b>220,187</b>	<b>219,996</b>	<b>סה"כ צמוד מדד</b>
-	-	1,886	1,886	הלוואות לזמן ארוך לא צמוד
-	1,353	9,954	9,954	הלוואות לזמן ארוך במט"ח
-	-	276	276	חייבים בגין חכירה מימונית – לא צמוד
-	-	2,198	2,198	חייבים בגין חכירה מימונית במט"ח
-	-	1,217	1,217	עסקאות נכיון לא צמוד
-	9,954	10,016	10,016	עסקאות נכיון במט"ח
-	<b>11,307</b>	<b>25,547</b>	<b>25,547</b>	<b>סה"כ לא צמוד</b>
-	<b>33,209</b>	<b>245,734</b>	<b>245,543</b>	<b>סה"כ</b>
-	<b>66.0%</b>	<b>89.6%</b>	<b>89.6%</b>	<b>% נכסים צמודי מדד</b>

כפי שעולה בבירור מהטבלאות לעיל, שיעור המכשירים הפיננסיים צמודי המדד הינו גבוה ביותר ויציב בשיעורו הגבוה על פני זמן, הן לגבי ההתחייבויות הפיננסיות צמודות המדד והן לגבי הנכסים הפיננסיים צמודי המדד. כמו כן, ניתן להבחין כי היתרה הממוצעת של ההתחייבויות צמודות המדד הינה כפליים לערך מהיתרה המקבילה של הנכסים הפיננסיים צמודי המדד.

# אמפא השקעות בע"מ

---

## Ampa Investments Ltd.

### רקע חשבונאי

IAS 39 קובע את הטיפול החשבונאי בהכרה ומדידה של התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי העלות המופחתת. לצורך מדידה זו קובע התקן כי יש להשתמש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיעור הריבית האפקטיבית הינו השיעור אשר מהווה במדויק את אומדן תזרימי המזומנים של המכשיר הפיננסי במשך תקופת קיומו לערכו בספרים. לצורך חישוב הריבית האפקטיבית, יש לאמוד את תזרימי המזומנים הצפויים בגין המכשיר בהתחשב בכל התנאים החוזיים הקשורים אליו. סעיפים AG 7 ו-AG 8 בנספח ההנחיות ליישום (Application Guidance) של IAS 39 מספק הנחיות ליישום שיטת הריבית האפקטיבית במקרים בהם תזרימי המזומנים אינם קבועים וידועים מראש אלא משתנים:

#### AG 7:

"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".

#### AG 8:

"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 האפקטיבית המקורית של המכשיר הפיננסי. התיאום מוכר כהכנסה או כהוצאה ברווח או הפסד".

בהתאם לאמור לעיל לעניין AG 7, כאשר קיימים לחברה מכשירים פיננסיים בריבית משתנה, על החברה לאמוד מחדש בכל תאריך מאזן את תזרימי המזומנים מהמכשיר על מנת לשקף את התחזיות המעודכנות לשיעורי הריבית עד למועד הפירעון החזוי של המכשיר הפיננסי ולקבוע את הריבית האפקטיבית המעודכנת לאותו מועד. שיעור ריבית אפקטיבית זה ישמש בקביעת הוצאות המימון בתקופה הבאה עד לקביעת שיעור ריבית אפקטיבית חדשה בהתאם לתחזיות מעודכנות.

בהתאם לאמור לעיל לעניין AG 8, כאשר החברה מעדכנת את אומדן תזרימי המזומנים, הערך בספרים של המכשיר הפיננסי מחושב בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית. לפיכך, כל השינויים שחלו באומדן תזרימי המזומנים הצפויים של המכשיר הפיננסי נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו.

יש לציין כי IAS 39, כמו גם נספח ההנחיות ליישום, אינו כולל התייחסות ספציפית לטיפול החשבונאי במקרים שהמכשיר הפיננסי צמוד מדד. עם זאת, בהתאם להגדרת שיטת הריבית האפקטיבית ב-IAS 39, יש לבצע אומדנים לגבי הסכומים שיש לשלם או לקבל במהלך קיומו של המכשיר. המשמעות היא שכאשר תזרימי המזומנים אינם

# אמפא השקעות בע"מ

---

## *Ampa Investments Ltd.*

קבועים על פי החוזה, אלא מותנים, על החברה לאמוד את השינויים הצפויים בתזרימי המזומנים עד לפירעון המכשיר הפיננסי.

בהתאם לפרשנויות הקיימות כיום בנושא הטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד, ניתן ליישם הן את הנחיות AG 7 והן את הנחיות AG 8 וזאת מלבד החלופה המאפשרת לטפל במכשירים פיננסיים כאמור על פי המקובל משכבר בתקינה הישראלית, דהיינו מדידה של המכשיר בהתאם לתנאי הצמדתו לפי המדד בפועל בכל תאריך מאזן. ההצדקה לבחירה הקיימת במדיניות החשבונאית כאמור לטיפול במכשירים פיננסיים צמודי מדד נתמכת על ידי המקורות להלן:

1. על פי הנחיות רשמיות של הפירמה הבינלאומית Ernst & Young, ואף של שאר פירמות ראיית החשבון הבינלאומיות המובילות, ניתן לבחור ליישם כל טיפול חשבונאי כפי שתואר לעיל ובלבד שהטיפול שנבחר ייושם באופן עקבי בכל התקופות המוצגות ולגבי כל המכשירים הפיננסיים צמודי מדד במאזן המאוחד של הקבוצה.

2. בהתאם לפרסום של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, מחודש פברואר 2008, קיימות שלוש חלופות לטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד:

א. יישום הנחיות AG 7 כמתואר לעיל.

ב. יישום הנחיות AG 8 כמתואר לעיל.

ג. טיפול חשבונאי כפי שהיה מקובל עד היום לפי כללי החשבונאות בישראל, דהיינו, יתרת קרן ההלוואה וריבית כלשהי שנצברה מוצמדת למדד בפועל נכון לכל תאריך מאזן.

כמו כן, נקבע בפרסום זה כי התחזיות לגבי שיעור 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 שאינו צמוד למדד לבין שיעור התשואה על מכשיר פיננסי צמוד מדד. ההשוואה מבוצעת בין מכשירים פיננסיים שאורך החיים החזויים שלהם ויתר התנאים החזויים שלהם זהים, למעט ההצמדה למדד. יצוין כי בעקבות העברת הנושא לטיפולו של ה-IASB (ראה סעיף 4 להלן) פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בחודש אוגוסט 2008 מסמך המשך למסמך מחודש פברואר 2008 המאשר כי שלושת החלופות שצוינו לעיל ניתנות ליישום.

3. האמור לעיל בסעיף 2 הינו אף על דעת רשות ניירות ערך בישראל.

4. הנושא הובא לבחינה של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) אשר קבעה כי סעיפים AG 7 ו-AG 8 ל-IAS 39 מספקים את הנחיות היישום הרלבנטיות ונדרש להפעיל שיקול דעת לגבי בחירת המודל הנאות לגבי מכשירים פיננסיים צמודי מדד בהתאם להנחיות יישום אלו. לאור זאת, הוחלט על ידי ה-IFRIC כי לא תספק הנחיות נוספות בעניין אך יחד עם זאת המליץ ל-IASB לשקול מתן הבהרות נוספות או להרחיב את הנחיות היישום הקיימות ב-IAS 39.

# אמפא השקעות בע"מ

## *Ampa Investments Ltd.*

### בקשת החברה

עד ליום 30 ביוני 2008 טיפלה החברה בדוחותיה הכספיים במכשירים פיננסיים צמודי מדד בהתאם לטיפול החשבונאי המבוסס על המקובל בתקינה הישראלית כמוזכר לעיל. לאור המקורות וההתפתחויות בנושא שצוינו לעיל, ולאור בחינת הטיפול החשבונאי הנאות בנכסים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד והשפעותיו על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה, מבקשת החברה לשנות את מדיניותה החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים צמודי מדד החל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי של 2008 ולעבור ליישום הנחיות AG 7 בנושא.

### הסיבות התומכות בבקשת החברה

הגישה המיושמת כיום (הצמדת המכשיר לפי המדד בפועל בכל תאריך מאזן) גורמת לתנודתיות רבה כתוצאה מהשינויים בפועל במדד בסעיף המימון בדוח רווח והפסד וכנגזר מכך ברווח הנקי המדווח. למעשה, תוצאות הפעולות המדווחות נתונות להשפעה אקסוגנית (התנהגות המדד) ללא קשר לרמה וטיב ביצועי החברה בפועל. הסיבה לכך הינה כי בעוד שהרווח התפעולי המשקף את ביצועיה העסקיים של החברה כתוצאה מפעילותה העיקרית הרגילה הינו יציב בהיותו מתואם עם ביצועיה העסקיים, הרי שהשפעת ההתאמה למדד בפועל גורמת לכך שהרווח הנקי המדווח, כמו גם התשואה על ההון למשקיע, מנותקים לחלוטין מהמצב העסקי מאחר שמושפעים ממשתנה חיצוני שאינו מתנהג כלל בהתאם לביצועי ההנהלה.

לאור האמור לעיל, הגישה הנוכחית מביאה לעיוות שכן התוצאות המדווחות אינן משקפות בסופו של דבר את טיב קבלת החלטות של ההנהלה ולעתים אף נגרמת השפעה מנוגדת במקרים בהם, לדוגמה, קיימת צמיחה בפעילות העסקית אך הוצאות מימון גבוהות כתוצאה משיעור עליית מדד גבוה בתקופת הדיווח מקוזזות הישגים אלה ומוחקות את השפעתן החיובית בדוח רווח והפסד. יש לציין כי השפעת ההצמדה למדד בפועל הינה משמעותית ורבה הרבה יותר מאשר במצב בו המכשיר נושא ריבית משתנה בלבד שכן בניגוד למכשיר הנושא ריבית משתנה בלבד, להצמדה בפועל השפעה מאזנית ישירה גם על הערך בספרים של יתרת הקרן ולא רק על הריבית בדוח רווח והפסד.

מובן כי טיפול חשבונאי בהתאם להנחיות AG 7 ישקף באופן נאות יותר את מצבה הכלכלי של החברה והתשואה למשקיע המשקפת באופן מהימן יותר את ביצועי החברה, מאחר ש-AG 7 ממתן באופן משמעותי השפעות נקודתיות, ולעתים אף חד פעמיות, של שינויים במדד ו"פורס" אותן באופן שווה יותר על פני תקופת קיומו של המכשיר הצמוד, כל עוד הוא מוחזק. בדרך כלל תנודתיות בשינויי המדד הצפויים לא קיימת או שקיימת במידה פחותה יותר מאשר זו הקיימת כתוצאה משינויים בפועל של המדד. למעשה, על ידי כך ש-AG 7 ממתן את התנודתיות בהוצאות המימון כפי שצוין לעיל, סעיף המימון המדווח בדוח רווח והפסד משקף באופן מהימן יותר את הוצאות הריבית האפקטיבית הגלומה במכשיר על פני זמן, וזאת במקום היות התוצאות המדווחות נתונות להשפעות שינויים חיצוניים של הטווח קצר.

ראוי לציין כי החברה מנהלת את מבנה האשראי שלה הצמוד מדד בהתאם לתחזיות לגבי האינפלציה הצפויה. דהיינו, החלטות לגבי מימון הפעילות באשראי צמוד מדד ושיעורו מסך האשראי מתקבלות תוך התחשבות בצפי הקיים המשק לאינפלציה ובהתאם לתקופת פירעון ההתחייבויות. מכאן שיישום AG 7 ישקף באופן נאות יותר את החלטות ההנהלה שכן האמור יקבל ביטוי בסעיף המימון שיושפע מהצפי לשינויים במדד במקום משינויים בפועל במדד. מובן כי בנסיבות אלה דוח רווח והפסד יספק תמונה שלמה יותר של ביצועי ההנהלה מאחר שישקף את



תוצאות קבלת החלטות המבוססות כאמור על תחזיות אינפלציה. הרווח המדווח יהווה כלי טוב יותר למדידת ביצועי החברה. דוח רווח והפסד המשקף מדידה קרובה יותר של החלטות הנהלה הינו מהימן יותר מאחר שמספק למשקיע ולקורא הדוחות הכספיים מידע מדויק ורלבנטי יותר לצורך קבלת החלטות השקעה, צורך העומד בבסיסן של מטרות הדוחות הכספיים על פי המסגרת המושגית להכנת דוחות כספיים ולהצגתם (Framework). סעיף 14 ב-Framework קובע 'דוחות כספיים אף מציגים את תוצאות ביצועיה של ההנהלה, או את האחריות שנושאת ההנהלה בגין המשאבים שהופקדו בידיה. עניינם של משתמשים בהערכת ביצועיה או אחריותה של ההנהלה נובע מהצורך לקבל החלטות כלכליות. החלטות אלה עשויות לכלול, לדוגמה, אם להחזיק בהשקעתם בישות או למכור אותה, או אם למנות מחדש את ההנהלה או להחליפה'.

כפי שצוין לעיל, קיימת כיום תמיכה רחבה של גופים רבים לאפשר כל חלופה ובתנאי שתיושם באופן עקבי ותשקף מידע מהימן יותר למשתמשים בדוחות הכספיים. גופים אלה שהוזכרו בחרו שלא לקבוע חלופה מומלצת יותר או מומלצת פחות וכל עוד מתקיימים התנאים לעיל כל החלופות הינן מקובלות במידה שווה. החלטת הגוף המרכזי מבין כולם, ה-IFRIC, שלא להתערב ולקבוע אחרת מעידה על לגיטימיות החלופות AG 7 ו-AG 8.

בהקשר זה ראוי להזכיר את הוראות IAS 8 בדבר מדיניות חשבונאית, אומדנים חשבונאיים וטעויות המתייחסות לבחירת מדיניות חשבונאית בדוחות הכספיים. סעיף 10 ל-8 IAS קובע הנחיות לבחירת מדיניות חשבונאית שתביא לכך שהמידע יהיה רלבנטי למשתמשים בדוחות הכספיים לצורך קבלת החלטות כלכליות ולמהימנות הדוחות הכספיים אשר יציגו נאמנה את מצבה הכספי של החברה, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה וישקפו את מצבה הכלכלי. סעיף 14 ל-8 IAS קובע כי שינוי וולונטרי במדיניות חשבונאית מוצדק רק כאשר השינוי מביא לכך שהדוחות הכספיים מספקים מידע מהימן ורלבנטי יותר לגבי השפעות של עסקאות, אירועים או מצבים אחרים של המצב הכספי, תוצאות הפעולות או תזרימי המזומנים. מכאן שכל שינוי ובחירה של מדיניות חשבונאית חדשה צריכים לעמוד בנטל ההוכחה כי יש ביכולתם לשפר את המהימנות והרלבנטיות של הדוחות הכספיים.

בהמשך לאמור לעיל, ניתן לציין כי מאחר והחברה הינה מאמצת לראשונה של תקני IFRS בשנת 2008, הרי שבהתאם להוראות IFRS 1 (סעיף 42) הוראות IAS 8 לעיל אינן חלות כל עוד לא פורסמו הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי תקני IFRS, דהיינו בחירת המדיניות החשבונאית נקבעת למעשה באופן סופי רק עם פרסומם של הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי IFRS וכל שינוי במדיניות חשבונאית בדוחות הכספיים ביניים טרם פרסום דוחות כספיים שנתיים אלה אינו כפוף להוראות IAS 8 לעניין הוכחת הצדקה כאמור ולעניין הגילוי הנדרש במקרים של שינוי מדיניות חשבונאית. יחד עם זאת, החברה בדיעה כי לאור הנימוקים והניתוח שפורטו לעיל, הבחירה ב-AG 7 כמדיניות חשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים צמודי מדד הינה נאותה בנסיבות העניין ואף עומדת בקנה אחד עם דרישות IAS 8 שצוינו לעיל.

לצורך אמידת תזרימי המזומנים על פי שינויים עתידיים במדד (אינפלציה), במסגרת יישום AG 7, תשתמש החברה בנתונים על תחזיות האינפלציה כפי שמתפרסמות על ידי בנק ישראל וזאת כדי להבטיח בסיס נתונים אובייקטיבי ומהימן ככל שניתן. תחזיות האינפלציה מבוססות על הציפיות לאינפלציה כפי שבאות לידי ביטוי בשוק ההון ואשר נמדדות על פי הפרש התשואות בין אג"ח שקליות לא צמודות לבין אג"ח צמודות, בעלות אורך חיים זהה וכן על פי ממוצע תחזיות של גורמים פרטיים בשוק.

# אמפא השקעות בע"מ

---

## *Ampa Investments Ltd.*

### לסיכום

בנסיבות העניין כפי שתוארו לעיל, החברה בדיעה כי החלופה לטיפול במכשירים פיננסיים צמודי מדד בהתאם להנחיות AG 7 הינה נאותה ומשקפת נאמנה יותר מבחינה כלכלית את מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. יישום AG 7 יעשה לראשונה בדוחות הכספיים ביניים לרבעון שלישי 2008 והוא ייושם באופן עקבי בכל התקופות המוצגות וזאת על ידי יישומו למפרע ובהתאם לכך ישתקף במאזן הפתיחה למועד המעבר לתקני IFRS, 1 בינואר 2007. כמו כן, AG 7 ייושם למפרע מהמועד המקורי שבו הוכר המכשיר לראשונה ועל פי הנתונים לציפיות אינפלציה נכון לאותו מועד.

נשמח לעמוד לרשותכם במתן הבהרות נוספות.

בכבוד רב,

אמפא קפיטל בע"מ

בכבוד רב,

אמפא השקעות בע"מ

העתק:

קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון

אמפא השקעות בע"מ

*Ampa Investments Ltd.*

נספח - תרשים מבנה האחזקות של החברה, נכון ליום 30 ביוני 2008

אמפא השקעות בע"מ

---

*Ampa Investments Ltd.*