



מושב IFRS



מה למדנו מיישום ה- IFRS
ב 2008???



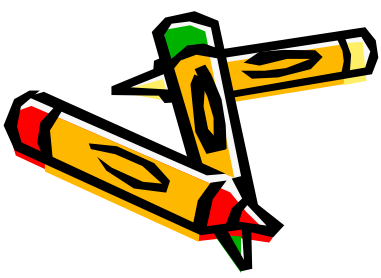
• פורום CFO אילת, יולי 2008



מבולבלים
?



גם
אנחנו!!!





IFRS לא רק יתרונות

יומה עם הקבלנים-השינוי המשמעותי בהכרה
בהכנסה בהתאם לקיבעות ה- IFRS נוגע לדחיה
בהכרה בהכנסה ממכירת דירות מגורים
בדוחות הכספיים של הקבלנים היזמים

מתייחסים לדירה כאל
מוצר





מדוע גדל ההון העצמי של קרנות ההון סיכון

•עד דצמבר 2007 מדדו קרנות ההון סיכון בישראל את השקעותיהן על בסיס עלותן. בהתאם ל IFRS יש למדוד אותן על פי שווי ההון

•בעקבות אימוץ ה-IFRS גדל ההון העצמי המיצרפי של 5 קרנות ההון סיכון הציבוריות הישראליות הבולטות מכ-375 מ' ₪ לכ-519 מ' ₪, גידול של 40% כמעט!

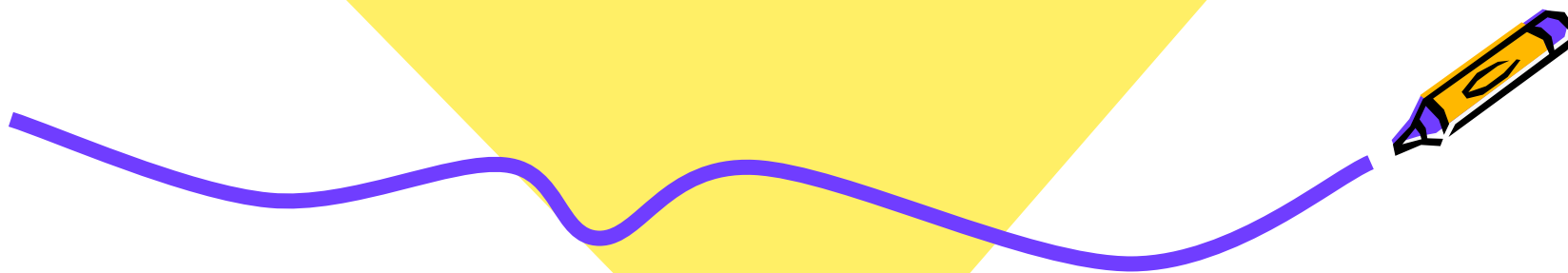


4 נתונים מתוך מאמר של שלומי שוב ב-THE MARKER



ה-IFRS מאפשר הסתרת קשיי נזילות?

• הגמישות אותם מאפשרים כללי ה-IFRS עלולה
לעוות לעיתים את מצבה הפיננסי של החברה



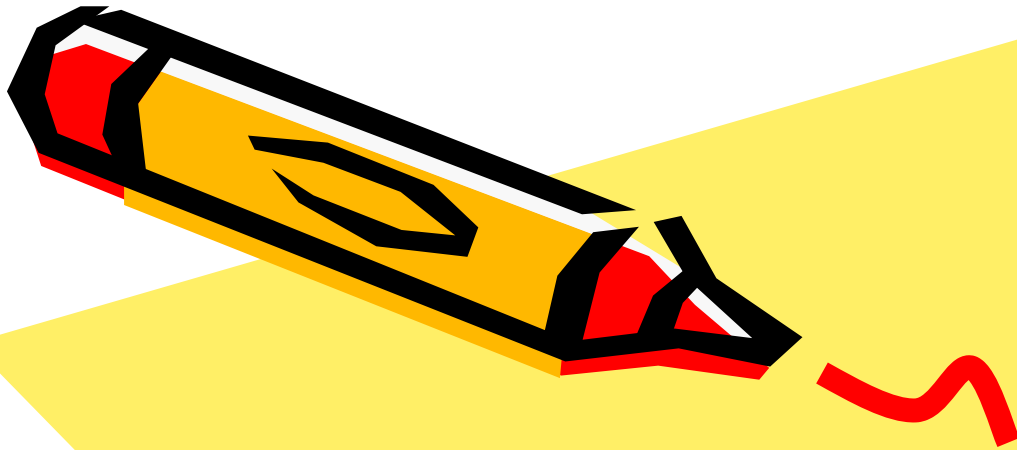
5 נתונים מתוך מאמר של שלומי שוב ב-THE MARKER



IFRS לא רק יתרונות

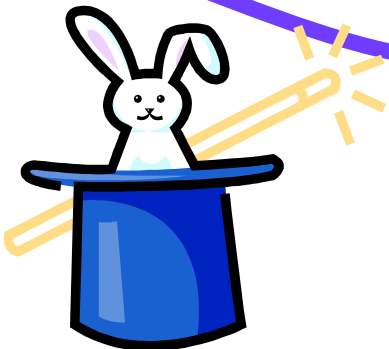
• מהפיכת ה- IFRS פסחה על הבנקים
הממשיכים לפעול תחת עירוב של כללים
• הערבוב בין הכללים האמריקאיים
לבינלאומיים הוא בעייתי מאחר שמדובר
בתפיסות תקינה שונות





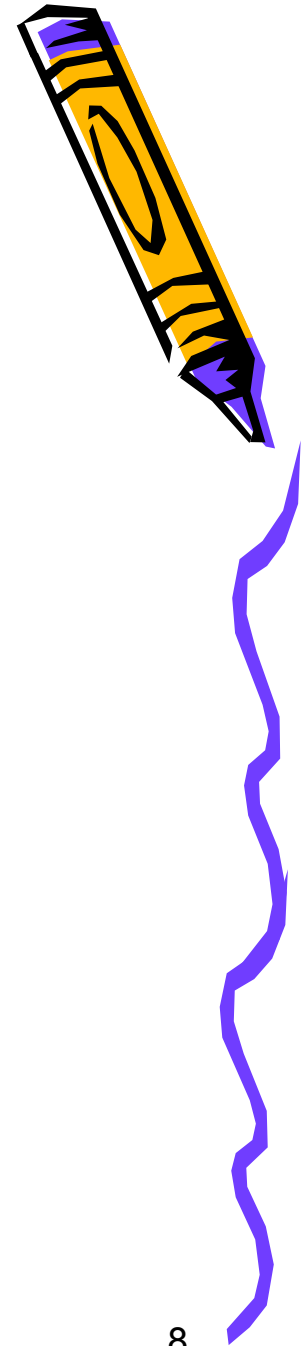
מקל הקסמים של ה-IFRS

• רווחים שהוכרו לפי כללי חשבונאות ישראלים
עד ינואר 2008 יחזרו שוב בשנים הבאות, כך
למשל קבוצת שיכון ובינוי שחלק מפעילותה
הוא הקמת בניינים למכירה תדווח בעתיד על
136 מליון ₪ רווח ממכירת דירות שכבר דווח
עליו בעבר (*)



The marker 26.6.08

מנפגעי ה IFRS



מוקי שנידמן. הרווח השנתי
יגדל בעקבות התיקונים

■ ■ ■ ■ ■

ה-IFRS בילבל את שנידמן: ישיר אי.די.אי תפרסם את דו"חותיה מחדש בשל טעויות חשבונאיות

« המעבר לתיקנה החשבונאית הביני-לאומית IFRS ממשיך ליצור בלאגן בדיווחי החברות. חברת הביטוח ישיר אי.די.אי, מקבוצת ביטוח ישיר של משפחת שנידמן, הודיעה אתמול כי תציג מחדש את דו"חותיה הכספיים לרבעון הראשון של 2008, לאחר שגילתה טעות ביישום התיקנה בדו"חותיה הכספיים המאוחדים ל-31 במארס 2008.

בכיאור הגילוי בדבר האימוץ של תקני דיווחים כספיים בינלאומיים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר, מדווחת החברה האם, ביטוח ישיר, כי לטעות אין השפעה על הונה העצמי מי ועל התחייבויותיה - הן שלה הן של ישיר אי.די.אי. מקור הטעות ברווח מניירות ערך שמומשו ונזקף לקרן הון במקום לסעיף הרווח

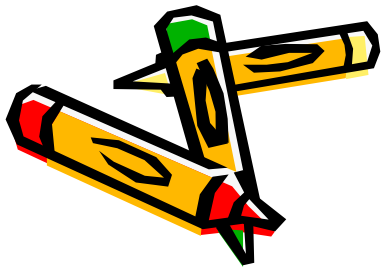
וההפסד של אי.די.אי. בעקבות התיקונים יקטן ההפסד הרבעוני ב-8 מיליון שקל, מ-12 ל-4 מיליון שקל, והרווח הנקי ב-2007 יגדל ב-5 מיליון שקל. לתיקונים תהיה השפעה גם על המאזן של אי.די.אי. קרנות ההון יקטנו ב-17.5 מיליון שקל (10 מיליון בינואר-מארס 2008) וחשאי מיוחס לתקופות קודמות. סעיף יתרת העודפים יגדל כאותו סכום. בנוסף, בעקבות התיקון, סך העודפים של ביטוח ישיר ל-31 במארס 2008 יגדל בכ-9 מיליון שקל. במקביל, קרנות ההון יקטנו באותו סכום (כ-2.4 מיליון שקל בגין ינואר-מארס ו-6.6 מיליון שקל בגין תקופות קודמות).

אתי אבללו

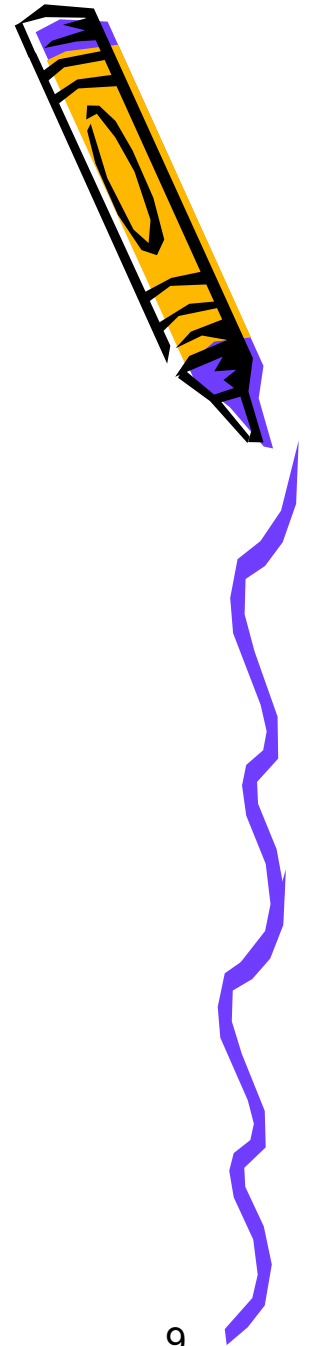


מנפגעי ה IFRS

.....
בדוחות קרדן ישראל התגלתה
טעות מהותית בהערכת השווי
ההגון של אג"ח להמרה צמוד
מדד של החברה, טעות שקיזזה
כ-50 מליון ₪ מהרווח שדווח
ולפחתה של כ-54 מליון ₪
מהונה העצמי של חברה זו



קרדן ישראל בע"מ

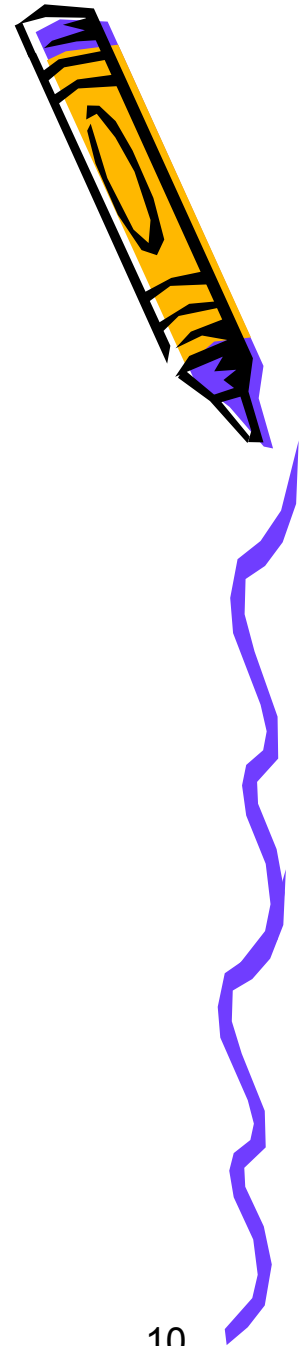


מנפגעי ה IFRS

.....

אחד השינויים המשמעותיים של ה-IFRS נוגע להקשחה משמעותית של תנאי הכשירות לגידור חשבונאי

אלעל נאלצה להציג מחדש את דוחותיה ל-2007 ולרבעון הראשון של 2008 בעקבות אי עמידה בתנאי הכשירות לגידור מחירי הדלק





מנפגעי ה IFRS

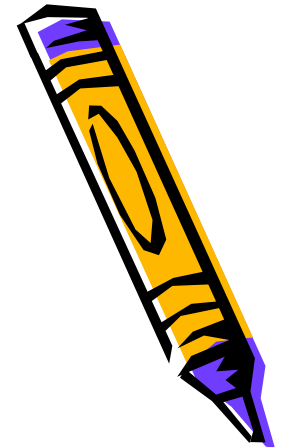


.....
דויטש ובירם יצרו להפניקס מינוס
של רבע מליארד שקל?

זאת בגין אופצית PUT שניתנה להם
למכור את יתרת מניותיהם
להפניקס עד 2010



מנפגעי ה IFRS



השלכות ה-IFRS על דלק אנרגיה: הפסד של 24.5 מ' ש' ברבעון השני

המנכ"ל, גרעון תדמור: "לצער, התקינה החשבונאית אינה מאפשרת לנו להציג את השווי האמיתי של נכסי הנפט והגז של החברה" • הרצאות המיומן גדלור פי 3

הרווח התפעולי של דלק אנרגיה המהפך ב-30 מיליון שקל, עלייה של 22.5% לעומת הרבעון המקביל. טיעור הרווח התפעולי עמד ל-36% לעומת 27% ברבעון המקביל. אולם הרצאות המיומן נמוגו בגלל כ-213.9 מיליון שקל, יחד עם הפסדי ותבדות המכילות בסך 8 מיליון שקל, העבירו את דלק אנרגיה להפסד לפני מס של 17.4 מיליון שקל. הרכנסות סמיכים בתוצאה ממוינים נרחבים, הקטינו את הרווח מיליון שקל, תודים הממוינים כד שהופסד הנקי הסתכם ב-24.5 מיליון שקל, תודים הממוינים מפעילות שוטפת הם כדורל של 104.2% והסתכם ב-69.7 מיליון שקל. •

המספרים של דלק אנרגיה	במיליוני שקלים	
	רבעון 2 2007	רבעון 2 2008
הכנסות	84.1	83.8
עלות הפקדת	15.4	13.3
הוצאות מיישמי נפט וגז	17.3	13.8
הוצאות הנהלה וכלליות	5.6	0.8
רווח תפעולי	17.4	30.0
טיעור רווח תפעול	27%	35%
הוצאות מיומן נמוג	24.5	79.8
רווח נקי	2.8	24.5

מאת חיטל אודי
השורה התחתונה של דלק אנרגיה נשמעה על העתה כפוי כול, בעמדות החברה הפסידה 24.5 מיליון שקל ברבעון השני של 2008, לעומת רווח של 2.6 מיליון שקל ברבעון המקביל. אולם הסיבה להפסד הגדול לא נבעה מירידה במכירת או מקיטון ברווחיות, אלא בהפסד חשבונאי הנובע מתקינת ה-IFRS. עלייה מרחיקת לכת והגז הביאה לעלייה ברצאות המיומן בשל טיעור עסקאות הנהנה עליון.

אך שחיסת שער דולר גרמה לכי שבמנחים שקלים החבי נאות צטחו רק 18% והסתכך ב-132.9 מיליון שקל. במהלך הרבעון השני רשמה דלק אנרגיה הכנסות בדקה של 85.6 מיליון שקל, עלייה של 46% לעומת הרבעון המקביל. חלק מההדורל נובע מפעילות E&P האמריקאית החדשה הפחות סיכנת הן שהוד ביה רשמו הפסד של 18.1 מיליון שקל כתוצאה מטיסת קידוחים בוויוטנאם.

של הביות הנפט שברשות החב רק, כמעט 30 מיליון במספר, אינו משיערכות ברירות. בעיית השעיור קיימת גם ברירות הנו הטבעי שלא נמסר בדברית יחסים תמיכה במקרה זה, טחור ה-SPOT לנו הטבעי נכסת מהמחיר בחדי יום של דלק אנרגיה, במיוחד מול חברת ההסמל.

גידול בהכנסות של 38%

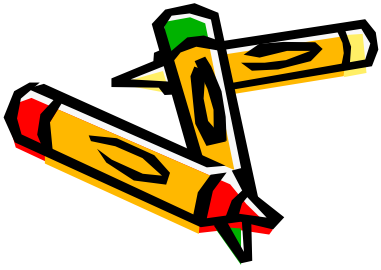
כאמור, לעדות ההפסד החשי כונאי החברה התאפיינה כרוב ערו במחזקה. בהכנסותיה כריסה במנחים יורדנים, גידול של 88% ממכירת גז טבעי בישראל במחצית הראשונה של השנה,

התוצאה היא שהוצאות נמסו מן נמו גדלו ב-215,999 ל-79,4 מיליון שקל, וכדורל את החב רה להפסד, למעשה, במהלך חישוב השווי של עסקאות הנהג, דלק אנרגיה הייתה אכר רה למוים כרווח של 19.5 מיליון שקל, יחד עם זאת, דלק אנרגיה כתבה כרווחיותה כי נמוג לטיעור פרטים הרלו, מחוד הנפט שידר הגדיל את שווי מכשירי הנדורל כ-33 מיליון שקל.

"לצער, התקינה החשבונאית אינה מאפשרת להציג את השווי האמיתי של נכסי הנפט והגז, אומד ל"מנכ"ל גרעון תדמור, מנכ"ל דלק אנרגיה, תרמוד מחסון לכך שהשווי האמיתי

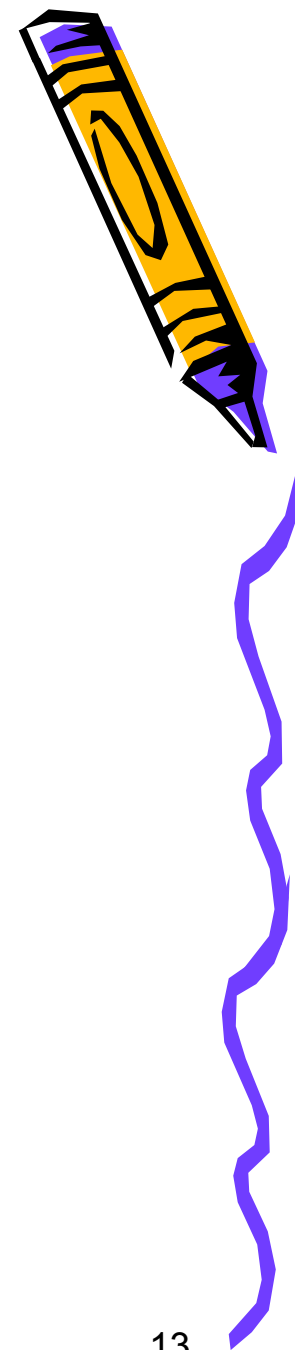


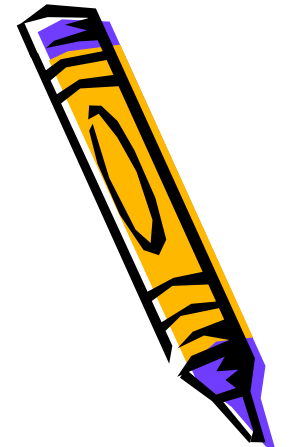
גדעון תדמור (מלמעלה) ואילן צדלימסקי



ומה עם מערכת המס?

רשות המיסים הודיעה כי חברות
שעברו ליישם את ה- IFRS
יידרשו להמשיך ולהתבסס על
כללי החשבונאות בישראלים
לצורך חישוב הכנסתן החייבת
לצרכי מס גם ב- 2008





שכה אחת: ה־SEC יוזמת מהלך לאיחוד הסטנדרטים החשבונאיים

ארה"ב היא האחרונה בין הכלכלות המפותחות שתאמץ את ה־IFRS

מאת ג'יימס ריי

1 החברות בארה"ב כבר עוזבות לסיטי נהר כי התקינה החשבונאית הבינלאומית, במהלך מהפכה יחסית קטנה, שיוכל לסטנדרטים אחידים בחברות המספרים של כל התאגידים הגלובליים החשובים. הרשות הפדרלית לג'ויצ (SEC) הציעה אתמול (ד') "מפת דרכים" כדי להכריע על העבר של החברות האמריקאיות מהחוקים שלה והתקדמה המסורתית, אל עבר התקן הבינלאומי החדש. התיכונת של ה־SEC פתחה לתגובות העניינות למשך "אזעמה".

למעלה ממאה מדינות, כולל ישראל, כבר עברו לתקנה החדשה, או שרוץ נמצאות בתהליך הטענה שלה. התקינה החדשה, IFRS, היא סט חריג של סטנדרטים בינלאומיים לרישום דיווח פיננסי. בין המדינות שה־IFRS כבר הסבה למחויבות נמצאות כל 27 החברות באיחוד האירופי, כמעט 60 סין, יפן, קנדה ועוד.

ארה"ב, שבה התנה נרצעה התקנה הקודמת GAAP, נחשבת למדינה הגדולה האחרונה שתצטרף לתקינה החדשה, אם הכל יילך לפי תוכנית ההסמכה של ה־SEC. החברות האמריקאיות ניות ותיבות להשלים את אימוץ ה־IFRS בשנת 2014. הדחלי



כריסטופר קוקס, יו"ר ה־SEC

סה הסופית לבני היצר ליש' למת התהליך תתקבל ב־SEC בשנת 2011, כאשר כמה מנציח ביות יודעו לאמץ את ה־IFRS עוד קיים.

לדבריו של כריסטופר קוקס, יו"ר ה־SEC, כבר עכשיו יותר ויותר חברות עוברות לבידול הדר"חית שלוק במסגרת התקן זה דורשה בהשערה לדר"חית המסתמסים ב־GAAP, והמי ספר ילך ויעלה סאטר כלכלית גיולית אחרת יסלימו את המע' בר. קוקס טען שהתמיכה התהדרת חמוך עם הזמן לארבעות וחטי בר ה־SEC החליט לזום האחר של הסטנדרטים משום שהמצב הקיים יפגע בכלכלת ארה"ב ככל שה־IFRS תהפוך לחיובנטית יותר בעולם, שכן הוא תקשה על מסקיעים זרים להפנות את הזמן שלהם לתחנות אמריקניות.

מטרת אחרת של הוסיס חשבונאיים מובנים באופן כללי עולמי צפורה לסייע בקיצוצי עלויות החי של החברות ולא

סי נזהל טוב יותר של הסקעת גלובליות. כמדינות שאין להן מסורת חזקה של הוסיס חשבונאיים, התקינה החדשה צפורה להעלות את איכות הדיווח, ובכך לסייע להן לזכות בהסקעת החברות מאתמול (ד') התקבר לה במדינה מספר גידול של חברות אמריקניות, שהצטרפו מרוב להתכנסם בתהליך ההסמכה של ה־IFRS ללא תאריך סתיים. ההסמכה של התקינה החדשה עשויה להיות מסרה זהב עבור ארבע חברות דאיות החשבונאיות, חברות ימות ימצאו את עצמי נוקטות למסותיות שלוק כדי לבצע את השינוי שקטור לכלול ההסמכה משמי עיתיות על מערכת המסום העל הצורך להתאים מעריכת שלמות לסיפול במידע בשיטה החדשה.

ויתור על סמכויות

ה־SEC הוביח בשנה שעבר את חסימתו ב־IFRS מסדר סיר את דרישות החברות דיות שפועלות בארה"ב המסתמסות ב־IFRS להתיק דר"חית שנתאר מים גם ל־GAAP האמריקנית, במעבי לתקינה החדשה, ה־SEC ימסור את הסמכות על החוקים החשבונאיים לרשות הבינלאומית לסטנדרטים חשבונאיים (IASB). שיחבת בלוב דת, בארה"ב העלי תשעות מכך שה־IASB הוא גוף פרטי ולא ממשלתי, וכי הברה בתקנת שלו הובכת אותו לטף שבצי עם מיסמך לקבוע חוקים בינלאומיים. ■



אצל האמריקאים הכנה היא באמת הכנה

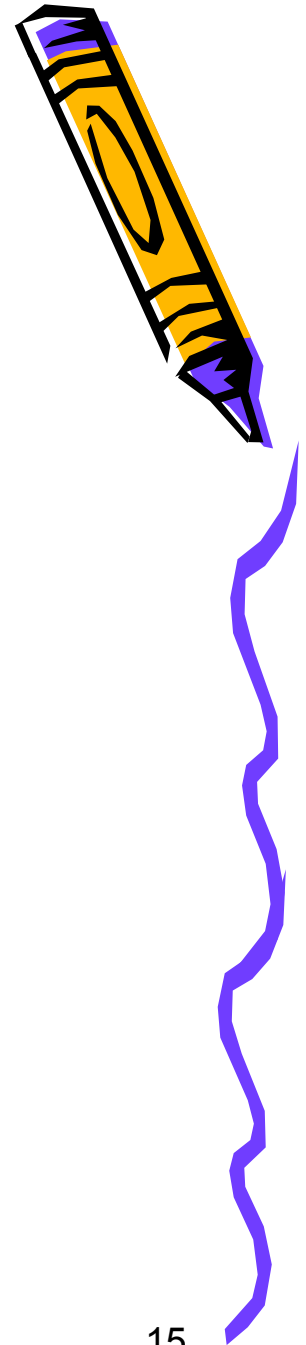
מלכת החשבונאות העולמית החליטה לאמץ את ה-IFRS החל מ-2014, החלטה סופית שתקבל רק ב-2011!!! ותהיה כפופה ל-4 אבני דרך-

- המשך שיפור של תקני ה-IFRS (פרויקט ההאחדה)

- הסדרת מנגנוני בקרה על ה-IASB

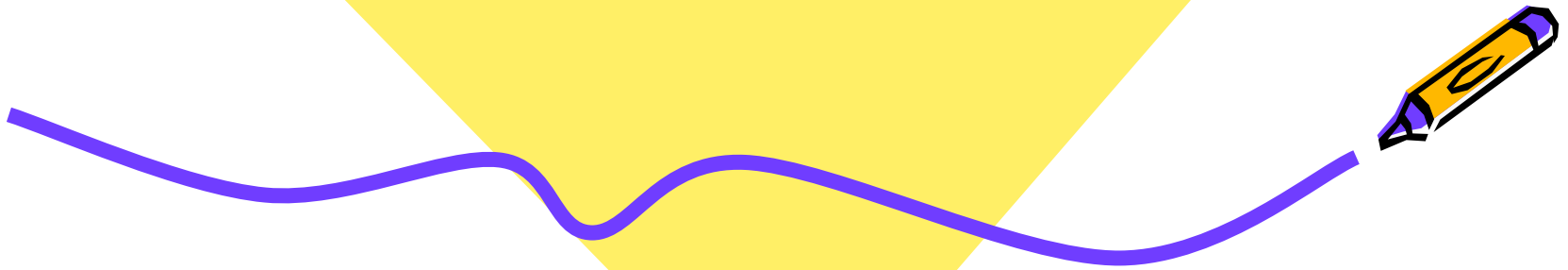
- פיתוח כלי תיוג XBRL ל-IFRS

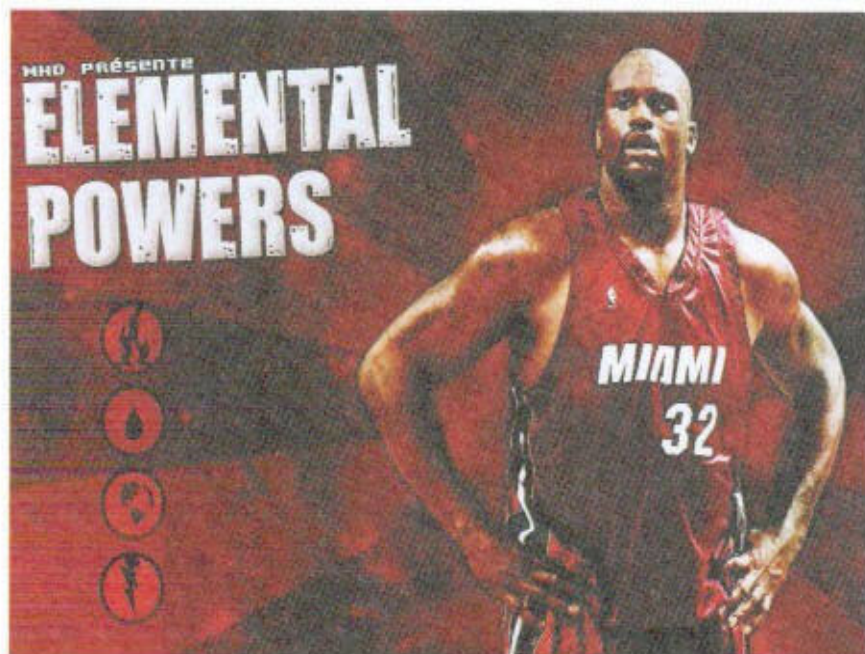
- הטמעת ה-IFRS במוסדות האקדמיים אצל המשתמשים בדוחות הכספיים ואצל אלו שמכינים אותם ומבקרים אותם





מה שווים מעריכי
השוויי?????





לא שווה ולא הוגן



השווי ההוגן יגרום לנו להעניק 35 נקודות לשקיל אוניל)
כוכב הלוס אנג'לס לייקראס לשעבר , כיום במיאמי),
כאשר לוח התוצאות מראה על 15 נקודות, מתוך ביטאון
מצב הרו"ח מאי 2008



מושב IFRS

תודה על ההקשבה

• פורום CFO אילת, יולי 2008

