

## מועד חורף 2006

### בלבלה

#### שאלה מס' 4

שני משקים יכולים לייצר את המוצרים X ו-Y. ידוע כי למשק א' יש יתרון יחסי בייצור X. מכאן נוכל להסיק כי: -

- א. הכמות המקסימלית של X שמשק א' יכול לייצר, גדולה מן הכמות המקסימלית של X שמשק ב' יכול לייצר.
- ב. הכמות של X שמשק א' מייצר גדולה מן הכמות של X שמשק ב' מייצר.
- ג. ההוצאה האלטרנטיבית הממוצעת לייצור X במשק א' גדולה מההוצאה האלטרנטיבית הממוצעת לייצור X במשק ב'.
- ד. ההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור X במשק א' גדולה מההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור X במשק ב'.
- ה. ההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור X במשק א' קטנה מההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור X במשק ב'.

#### שאלה מס' 7

ענף האבוקדו מייצר בתנאי תחרות משוכללת והוא מוכר את תוצרתו לשוק המקומי וגם ליצוא. הניחו כי המשק הוא משק קטן יחסית לשוק העולמי של אבוקדו. הממשלה המעוניינת בהגדלת היצוא, מחליטה לתת סובסידיה בסכום קבוע לכל טון אבוקדו מיוצא.

כתוצאה מכך: -

- א. הכמות המיוצאת של אבוקדו תגדל רק כתוצאה מכך שהצריכה המקומית של אבוקדו תקטן.
- ב. הכמות המיוצאת של אבוקדו תגדל כתוצאה מגידול בכמות המיוצרת וירידה בצריכה המקומית.
- ג. הכמות המיוצאת של אבוקדו תגדל רק כתוצאה מכך שהייצור של אבוקדו יגדל.
- ד. יכול להיות שהיצוא של אבוקדו לא יגדל ורק רווחי היצרנים יגדלו.
- ה. המחיר שמקבלים היצרנים עבור טון אבוקדו מיוצא יהיה גבוה מזה שהם מקבלים עבור טון אבוקדו המשוק לשוק המקומי.

#### שאלה מס' 8

הממשלה הטילה מס בגובה 10 ש"ח על כל יחידה נמכרת של מוצר X.

כתוצאה מכך: -

- א. מחיר X לצרכן יעלה ב- 10 ש"ח.
- ב. מחיר X ליצרן יירד ב- 10 ש"ח.
- ג. ייווצר פער של 10 ש"ח בין מחיר X לצרכן לבין מחיר X ליצרן.
- ד. יתכן שלא יהיה כל שינוי.
- ה. יתכן שכמות X תגדל.

שאלה מס' 12

במשק מסויים ידוע כי ההשקעה הנקייה במשק הייתה 40, היבוא היה 35 והיצוא היה 20 (כל הנתונים במיליארדי ש"ח). לממשלה היה גירעון בתקציב בגודל 8 מיליארד ש"ח. ידוע כי הפירמות חילקו את כל רווחיהן.

מנתונים אלו ניתן להסיק כי בשנה זו היה החיסכון האישי: -

- א. 48 מיליארד ש"ח.
- ב. 33 מיליארד ש"ח.
- ג. 25 מיליארד ש"ח.
- ד. 32 מיליארד ש"ח.
- ה. 24 מיליארד ש"ח.

שאלה מס' 14

במשק סגור המצוי בשיווי משקל באבטלה ידועים הנתונים הבאים:  
הנטייה השולית לצרוך מתוך ההכנסה הפנויה: 0.6  
הנטייה השולית להשקיע מתוך ההכנסה הלאומית: 0.2  
במשק קיימים רק מיסים קבועים.

מנתונים אלו ניתן להסיק כי אם הממשלה תגדיל את הוצאותיה ב- 100 ותממן את תוספת הוצאות על ידי הנפקת אגרות חוב לציבור, תעלה ההכנסה הלאומית של שיווי משקל ב: -

- א. 250
- ב. 180
- ג. 80
- ד. 500
- ה. 400

שאלה מס' 16

במשק ידועים הנתונים הבאים:

יצוא: 2,000 מיליון \$.  
יבוא: 1,500 מיליון \$.  
העברות חד צדדיות שהעביר המשק לחו"ל: 200 מיליון \$.  
הלוואות שנתקבלו: 300 מיליון \$.  
פירעון חובות לחו"ל: 100 מיליון \$.  
השקעות של תושבי המשק בחו"ל: 700 מיליון \$.

לאור נתונים אלו ניתן לומר כי: -

- א. למשק עודף יצוא של 500 מיליון \$, עודף בחשבון השוטף של 300 מיליון \$ ויתרות מטבע החוץ של המשק ירדו ב- 200 מיליון \$.
- ב. למשק עודף יצוא של 500 מיליון \$, גרעון בחשבון השוטף של 200 מיליון \$ ויתרות מטבע החוץ של המשק עלו ב- 200 מיליון \$.
- ג. למשק עודף יצוא של 700 מיליון \$ ויתרות מטבע החוץ של המשק לא השתנו.
- ד. למשק עודף יצוא של 500 מיליון \$ ויתרות מטבע החוץ של המשק גדלו ב- 700 מיליון \$.
- ה. למשק גירעון בחשבון השוטף של 400 מיליון \$ ויתרות מטבע החוץ של המשק ירדו ב- 200 מיליון \$.

## חשבוניות

### שאלה 3

במהלך שנת 2005 הנפיקה החברה אג"ח תמורת 100,000 ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו ל- 5,000 ש"ח.

הנפקת האג"ח תירשם בדו"ח על תזרימי המזומנים: -

- א. בסך של 95,000 ש"ח במסגרת תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון.
- ב. בסך של 95,000 ש"ח במסגרת תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה.
- ג. בסך של 100,000 ש"ח בפעילות מימון וסך של 5,000 ש"ח בפעילות שוטפת.
- ד. בסך של 100,000 ש"ח בפעילות מימון וסך של 5,000 ש"ח בפעילות השקעה.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

### שאלה 5

הון המניות של חברה ליום 31.12.2004 הסתכם ל- 10,000 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב. ביום 1.1.2005 הנפיקה החברה 10,000 מניות בנות 5 ש"ח ערך נקוב. רווח החברה בשנת 2005 הסתכם ל- 120,000 ש"ח.

מהו הרווח למניה לשנת 2005, לפי גילוי דעת 55 (רווח למניה) של לשכת רואי החשבון?

- א. 6 ש"ח.
- ב. 12 ש"ח.
- ג. 2 ש"ח.
- ד. 10 ש"ח.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

### נתונים לשאלות 10-12:

ביום 31.3.2004 רכשה חברת "מכונאים" מכונה תמורת 10,000 ש"ח. ערך הגרט של המכונה הינו 1,000 ש"ח. החברה מפחיתה את המכונה למשך 4 שנים בקו ישר.

### שאלה 10

מהן הוצאות הפחת בגין המכונה בשנת 2004?

- א. 2,500 ש"ח.
- ב. 2,250 ש"ח.
- ג. 1,875 ש"ח.
- ד. 1,688 ש"ח.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

שאלה 13

ביום 1.1.2005 רכשה חברת "המשקיע" 5% מהון המניות של חברת "המושקעת" תמורת 50,000 ש"ח כהשקעה לזמן ארוך. ההון העצמי של חברת "המושקעת" לאותו מועד: 1,000,000 ש"ח. שווי השוק של ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2005 הינו 60,000 ש"ח. חברת "המושקעת" הרוויחה בשנת 2005 100,000 ש"ח.

מהו ערכה הפנקסני של ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2005?

- א. 60,000 ש"ח.
- ב. 50,000 ש"ח.
- ג. 55,000 ש"ח.
- ד. 52,500 ש"ח.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

שאלה 17

חברת "לב" רכשה ביום 1.7.2004 60% מהון המניות של חברת "טוב" תמורת 100,000 ש"ח. הונה העצמי של חברת "טוב" לאותו יום הינו 100,000 ש"ח. בספרי חברת "טוב" מכונה ששווי השוק שלה גבוה מערכה הפנקסני ב- 5,000 ש"ח. המוניטין מופחת על פני 10 שנים.

מהי יתרת המוניטין ליום 31.12.2004?

- א. 40,000 ש"ח.
- ב. 37,000 ש"ח.
- ג. 35,150 ש"ח.
- ד. 38,000 ש"ח.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

שאלה 20

מהי יתרת ההון העצמי של החברה ליום 31.12.2005?

- א. 450,000 ש"ח.
- ב. 480,000 ש"ח.
- ג. 500,000 ש"ח.
- ד. 520,000 ש"ח.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

## סטטיסטיקה

### שאלה 4

נתונים שני משתנים אקראיים בלתי תלויים:  $X_1$  ו- $X_2$ . סטיית התקן של כל אחד מהמשתנים הינה 1.

מהי סטיית התקן של  $X_1+X_2$ ?

- א. 1
- ב. 0
- ג. 4
- ד.  $\sqrt{2}$
- ה. לא ניתן לדעת.

### נתונים לשאלות 5-6:

לפניכם שני כדים: בכד A 5 כדורים לבנים ו- 2 כדורים כחולים. בכד B 2 כדורים לבנים ו- 5 כדורים כחולים. לאחר שהוצאו מכד A 2 כדורים אשר צבעם לא ידוע, שפכו את תכולת שני הכדים לכד C. השאלות הבאות מתייחסות לכד C.

### שאלה 5

מהי ההסתברות להוצאת כדור כחול מכד C?

- א. פחות מ- 50%
- ב. 50%
- ג. יותר מ- 80%
- ד. קצת יותר מ- 50%
- ה. לא ניתן לקבוע.

### שאלה 6

מהי תוחלת מספר הכדורים הכחולים בכד C?

- א. 7.1
- ב. 8.0
- ג. 5.5
- ד. 4.9
- ה. 6.4

שאלה 9

חברת X חילקה אתמול דיבידנד בגובה \$ 5 למניה. ב- 7 השנים הבאות הרווחים יגדלו בקצב של 10% לשנה. לאחר מכן ייטיצב הגידול ל- 8% לשנה לנצח.

בהנחה שהחברה מחלקת את כל הרווחים כדידיבנד, מהו מחיר המניה, אם מחיר ההון הוא 13%?

א. \$ 28.1

ב. \$ 66.5

ג. \$ 110.3

ד. \$ 120.9

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

שאלה 13

נתונה איגרת חוב בעלת ערך נקוב של 100 ש"ח וריבית שנתית נקובה בשיעור של 10% למשך 4 שנים (משולמת כל סוף תקופה).

אם שיעור התשואה לפידיון של איגרת החוב הינו 20%, מהו מחיר האיגרת?

א. לא ניתן לדעת.

ב. 120.00 ש"ח.

ג. 50.90 ש"ח.

ד. 84.35 ש"ח.

ה. 74.11 ש"ח.

נתונים לשאלות 17-19:

בנק מציע הלוואה בסך 5 מיליון ש"ח בתשלומים שנתיים שווים של קרן וריבית. הריבית על החוב הינה 5.4% והתקופה לפירעון החוב הינה 10 שנים.

שאלה 17

מהו התשלום התקופתי?

א. 660,161 ש"ח.

ב. 500,000 ש"ח.

ג. 270,000 ש"ח.

ד. 680,000 ש"ח.

ה. לא ניתן לדעת, כיוון שאין מספיק נתונים.

## ניתוח ניירות ערך

### שאלה 1

לקוח קנה בתחילת שנה יחידות בקרן נאמנות בתמורה של 150,000 ש"ח, לפי מחיר יחידה של 2 ש"ח. כעבור חצי שנה מכר מחצית מהיחידות לפי מחיר של 2.5 ש"ח. בסוף אותה שנה היה מחיר היחידה 1.8 ש"ח.

מהי בקירוב התשואה שהשיג הלקוח בשנה זו (IRR) ומהי תשואת מנהל הקרן?

<u>מנהל הקרן</u>	<u>לקוח</u>	
20% (-)	10.8%	א.
12% (-)	12.5%	ב.
10% (-)	10.8% (-)	ג.
12% (-)	12.5% (-)	ד.
10% (-)	10.8%	ה.

### שאלה 10

חברת "אינסייט" מציעה לציבור את ניירות הערך שלה במבנה הבא:  
100 ע"נ אג"ח צמוד למדד ל- 5 שנים בריבית 2%  
בין 5 ל- 10 אופציות (כאשר המכרז הוא על כמות האופציות)  
סה"כ מחיר לחבילה: 100 ש"ח.

איזו מהטענות הבאות נכונה?

- ככל שמספר האופציות בחבילה יהיה נמוך, התשואה האפקטיבית של האג"ח בחבילה תהיה גבוהה יותר.
- כיוון שהריבית שנושאות איגרות החוב נמוכה אף מזו של אג"ח ממשלתי, אין כדאיות ברכישת ההנפקה.
- התשואה האפקטיבית לפידיון של האג"ח בחבילה אינה תלויה בכמות האופציות שתיקבע במכרז.
- קיים קשר ישיר בין כמות האופציות שתיקבע במכרז לבין התשואה האפקטיבית הנגזרת לאג"ח.
- כל התשובות האחרות שגויות.

### שאלה 12

2 אג"ח שקליות שאינן נושאות ריבית - האחת לטווח פידיון של 3 שנים והשניה לטווח פידיון של 5 שנים, נסחרו בבורסה בתשואה שנתית לפידיון של 5.25%. שנה אח"כ נסחרה האג"ח הקצרה בתשואה שנתית לפידיון של 7.5%, ואילו הארוכה נסחרה בתשואה שנתית לפידיון של 7%.

בהתעלם ממיסוי, ניתן להסיק כי בשנה זו: -

- שער האיגרת הקצרה עלה יותר מזה של האיגרת הארוכה.
- שער האיגרת הקצרה ירד פחות מזה של האיגרת הארוכה.
- שער האיגרת הקצרה עלה וזה של האיגרת הארוכה ירד.
- שערי 2 איגרות החוב עלו בשיעור דומה.
- שערי 2 איגרות החוב ירדו בשיעור דומה.

שאלה 15

ערכו של תיק אופציות דלתא ניוטרל: -

- א. אינו חשוף לשינויים בסטיית תקן של נכס הבסיס.
- ב. אינו חשוף לשינויים חדים במחיר נכס הבסיס.
- ג. חשוף יותר לשינויים במחיר נכס הבסיס ככל שהגמא של התיק גדולה יותר.
- ד. תמיד שלילי.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

שאלה 16

מדד ת"א-25 עומד על 760 נקודות.

איזו מן האסטרטגיות הבאות הינה בעלת זרישת הביטחונות הגבוהה ביותר, על-פי כללי הבורסה לניירות ערך?

- א. קנייה של חוזה עתידי לחודש וקנייה של P(770) לחודשיים.
- ב. קנייה של חוזה עתידי סינטטי לחודש בעל מחיר 770 ומכירה של חוזה עתידי סינטטי לחודש בעל מחיר 780.
- ג. קנייה של C(760) לחודש ומכירה של C(750) לחודשיים.
- ד. קנייה של C(760) לחודשיים ומכירה של C(750) לחודש.
- ה. קנייה של C(750) לחודש ומכירה של C(760) לחודשיים.

שאלה 18

באיזו מן האסטרטגיות הבאות ייגרם הפסד בעת עלייה בסטיית תקן (כל הנגזרים על אותו נכס בסיס), בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו?

- א. קנייה של חוזה עתידי.
- ב. קנייה של אוקף.
- ג. קנייה של אופציה Call בכסף ומכירה של אופציה Call מחוץ לכסף.
- ד. קנייה של אופציה Put בתוך הכסף ומכירה של אופציה Put בכסף.
- ה. קנייה של אופציה Call וקנייה של אופציה Put בעלות אותו מחיר מימוש.



## ניהול תיקים

### חלק א'

שאלה 1 (20 נקודות)

להלן נתונים על שערי קרן הנאמנות "ברושים גמישה":

<u>שער הקרן</u>	<u>תאריך</u>
100	31/12/04
109	31/03/05
106	30/06/05
112	30/09/05
117	31/12/05

א. מהי התשואה השנתית (IRR) שהשיג לקוח A שרכש את הקרן בתאריך 31/12/04, הכפיל את כמות היחידות שרכש בתאריך 30/06/05 ומכר את הקרן בסוף השנה?

---

---

---

---

ב. מהי התשואה השנתית (IRR) שהשיג לקוח B שרכש את הקרן בתאריך 31/03/05, מכר מחצית מכמות היחידות שרכש בתאריך 30/06/05 ומכר את יתרת השקעותיו בסוף השנה?

---

---

---

---

ג. מהי התשואה השנתית (IRR) שהשיג לקוח C, שרכש את הקרן בסכומים קבועים בכל רבעון, החל מתאריך 31/12/04 ומכר את השקעתו בסוף השנה?

---

---

---

---

ד. מהי תשואת מנהל הקרן בשנת 2005?

---

---

---

---

## חלק ב'

שאלה 1 (12 נקודות)

מדד ת"א-25 עומד על 750 נקודות. בבורסה נסחרות, בין היתר, האופציות הבאות, על מדד ת"א-25, הפוקעות בעוד שבועיים:

Put 740	Call 740
Put 750	Call 750
Put 760	Call 760

מכפיל נכס הבסיס הינו 100. ריבית שנתית חסרת סיכון הינה 4%.

א. תנו דוגמא לאסטרטגיה בעלת שני המאפיינים הבאים: (6 נקודות)

(1) הדלתא של האסטרטגיה שואפת לאפס.

(2) הגמא של האסטרטגיה שלילית.

---

---

---

---

---

ב. תנו דוגמא לאסטרטגיה בעלת 3 המאפיינים הבאים: (6 נקודות)

(1) האסטרטגיה כוללת אופציית Call בלונג ואופציית Call בשורט.

(2) הווגא של האסטרטגיה חיובית.

(3) האסטרטגיה אינה דורשת ביטחונות על פי כללי הבורסה לני"ע.

---

---

---

---

---

## אתיקה מקצועית

### שאלה מס' 1

איזה מהמשפטים הבאים אינו נכון, בקשר לעיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד?

- א. מותר למנהל תיקים לבצע עבור לקוח עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד - אם הלקוח נתן אישור מראש בכתב לאותה עיסקה.
- ב. מותר למנהל תיקים לבצע עבור לקוח עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד - אם הלקוח נתן אישור מראש בכתב לעיסקאות הכרוכות באותו סוג סיכון.
- ג. יועץ השקעות פטור מלהודיע ללקוח אודות הסיכון הכרוך בעיסקה - אם בהסכם בין הלקוח ליועץ נכלל סעיף הפוטר את היועץ מחובה זו.
- ד. על פי חוק הייעוץ, עיסקה במוצר מובנה הינה בגדר עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד.
- ה. על פי חוק הייעוץ, עיסקת מכירה בחסר הינה בגדר עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד.

### שאלה מס' 7

זהבה היא מנהלת תיקים בעלת רישיון. באחד הימים נכנס למשרדה אברהם, שרצה כי זהבה תנהל את תיק ההשקעות שלו. זהבה אמרה לאברהם כי מזכירתה לא נמצאת באותו יום במשרד ולכן היא תרשום בכתב יד את הפרטים הנדרשים, ולמחרת תדפיס מזכירתה את ההסכם. זהבה רשמה את פרטי הזיהוי והנתונים של אברהם וכן את צרכיו והנחיותיו לעניין ניהול התיק. היא הסבירה לאברהם כי החובה לעדכן פרטים אלו מוטלת עליו (על אברהם) ולא תהיה כל פנייה מצידה של זהבה לעדכון הפרטים. זהבה הסבירה לאברהם כי כל לקוחותיה מאפשרים לה לתת להם יעוץ בטלפון ולכן אין צורך בהתייחסות לעניין זה בהסכם. עוד הסבירה זהבה לאברהם כי היא אינה נוהגת לקבל אשראי עבור לקוחותיה ולכן אין צורך בהתייחסות גם לעניין זה בהסכם. זהבה אמרה לאברהם כי העמלה שהיא גובה מלקוחותיה הינה בגובה 0.25% מהרווחים הנצברים בחשבונותיהם מידי רבעון וכי דבר זה יירשם בהסכם. למחרת החלה זהבה לפעול בחשבונו של אברהם. לאחר מספר ימים, עבר אברהם במשרדה של זהבה והיא נתנה לו את העתק ההסכם.

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים אינו נכון?

- א. במקרה שאברהם לא יודיע לזהבה על שינוי בפרטי הזיהוי, בנתונים, בצרכים ובהנחיות שלו במשך שנה, צריכה זהבה ליזום את עדכון הפרטים.
- ב. ההסכם בין זהבה לאברהם צריך לכלול התייחסות לאפשרות לתת יעוץ טלפוני, או היעדרה.
- ג. ההסכם בין זהבה לאברהם צריך לכלול התייחסות לאפשרות לקבל אשראי, או היעדרה.
- ד. קביעת שכרה של זהבה נעשתה בהתאם להוראות החוק וכן נרשמה בהסכם כנדרש בחוק.
- ה. זהבה היתה צריכה לתת לאברהם העתק מההסכם לפני תחילת מתן השירות.

### שאלה מס' 9

רוני הוא מנהל תיקים בעל רישיון. בהסכמים בינו לבין לקוחותיו ישנו סעיף שלפיו "במקרה של חשש לניגוד עניינים בין ענייניו של רוני לענייניו של הלקוח, מתחייב רוני לפעול לטובת הלקוח בלבד".

אשתו של רוני הינה בעלת השליטה בחברה ציבורית שמנייתה נסחרת בבורסה. רוני, הסבור כי צפוי לחברה עתיד מזהיר וכי ערך מניותיה צפוי לעלות, מחליט לרכוש עבור כמה מלקוחותיו מניות של החברה.

**בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים נכון?**

- א. רוני היה צריך להודיע ללקוחותיו על ניגוד העניינים בו הוא מצוי ולרכוש עבורם את המניות רק אם הסכימו לביצוע העסקה מראש.
- ב. רוני לא היה צריך להודיע ללקוחותיו דבר, כיוון שהלקוחות הסכימו מראש כי יבצע עבורם עסקאות גם כשהוא מצוי במצב של ניגוד עניינים.
- ג. אין פגם בפעולתו של רוני, כיוון שפעל לטובת לקוחותיו, כפי שהתחייב בהסכמים.
- ד. בכל מקרה אסור לרוני לרכוש עבור לקוחותיו מניות של החברה שאשתו היא בעלת שליטה בה.
- ה. כיוון שאשתו של רוני היא "איש פנים" בחברה, כל פעולה של רוני במניות החברה הינה בגדר עשיית שימוש במידע פנים.

### דיני ניירות ערך

#### שאלה 17

**איזה מהנושאים הבאים צריך להיקבע בהחלטת האסיפה הכללית ואינו בסמכות דירקטוריון החברה?**

- א. הנפקה של סדרת איגרות חוב.
- ב. הגדלה או הפחתה של הון המניות הרשום של החברה.
- ג. קביעת מסגרת האשראי שהחברה רשאית ליטול.
- ד. הקצאת מניות וניירות ערך המירים למניות, עד גבול הון המניות הרשום של החברה.
- ה. קביעת מדיניות השכר של החברה.

#### שאלה 20

**עופר, שאינו בעל רישיון, עובד כיועץ השקעות בחברת "היועץ" - חברה לייעוץ השקעות בעלת רישיון.**

**בנסיבות המתוארות, איזה מההיגדים הבאים נכון?**

- א. בהעסיקה את עופר כיועץ השקעות, לא עברה החברה עבירת משמעת לפי חוק הייעוץ.
- ב. בטרם קבלת הרישיון, היה על החברה להתחייב כי מי שיעסקו בשמה בייעוץ השקעות, הם עובדיה שהם בעלי רישיון. החברה הפרה התחייבות זו בהעסיקה את עופר.
- ג. במקרה שעופר נמצא בתקופת התמחות לקראת קבלת רישיון יועץ, אין פגם בעבודתו בחברה כיועץ השקעות.
- ד. מכיוון שעופר אינו בעל רישיון, אסור היה לו לעבוד בחברה וזאת גם אם לא היה מועסק כיועץ השקעות, אלא תפקידו היה בגיוס לקוחות בלבד.
- ה. כל ההיגדים האחרים שגויים.

חברת "אדידס" היא חברה לייצור ושיווק של ציוד ספורט שמניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב. החברה נמצאת בשלבים הסופיים של משא ומתן לרכישת חברת "ריבוק", שאף היא חברה העוסקת בייצור ושיווק של ציוד ספורט. "אדידס" החליטה שלא לפרסם דוח מיידי אודות המו"מ, למרות שהוא בגדר עניין החורג מעסקיה הרגילים, בשל היקפו ותוצאתו האפשרית ועשויה להיות לו השפעה מהותית על החברה. זאת כיוון ש"אדידס" סברה שפרסום דוח כזה עלול להרע באופן ניכר את תנאי העסקה עם "ריבוק", שכן היא ידעה כי החברה המתחרה "נייקי" מעוניינת אף היא לרכוש את ריבוק והיא מוכנה אף להציע מחיר גבוה יותר לרכישתה של "ריבוק".

בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים נכון?

- א. "אדידס" לא היתה צריכה כלל לפרסם דוח מיידי אודות המשא ומתן, כיוון שלא מדובר באירוע או עניין שיש בהם כדי להשפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של החברה.
- ב. "אדידס" היתה רשאית לעכב את הגשת הדוח המיידי ובלבד שלא פרסם ברבים מידע בדבר המשא ומתן.
- ג. "אדידס" היתה רשאית לעכב את הגשת הדוח המיידי, גם אם פרסם ברבים מידע בדבר המשא ומתן.
- ד. כיוון שמדובר בעניין החורג מעסקיה הרגילים של "אדידס", בשל היקפו ותוצאתו האפשרית ועשויה להיות לו השפעה מהותית על החברה, היתה "אדידס" חייבת לדווח אודות המשא ומתן.
- ה. "אדידס" היתה צריכה לפנות לרשות ניירות ערך על מנת לבקש פטור מדיווח אודות המשא ומתן.