**פיננסית מתקדמת א- שיעור 15**

**דוגמא להנפקת חבילה**

ב-12/14 הנפיקה הישות 10,000 חבילות של ני"ע . כל חבילה הונפקה תמורת 100 ₪

עלויות ההנפקה הסתכמו ב-20,000 ₪ . כל חבילה כוללת :

2 מניות.

אופציה סידרה א' – הנמדדת בשוו"ה דרך רוה"ס .

2 אופציות סידרה ב' – המהוות מכשיר הוני.

ו-10 ₪ ע.נ אג"ח להמרה- האג"ח הונפקו לתקופה של 5 שנים הן נושאות ריבית של 8% המשולמת בסוף כל שנה . ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה – 6% .

בימי המסחר הראשונים נירות הערך נסחרו כדלקמן:

|  |  |
| --- | --- |
| מניה | 40 ₪ |
| אופ' א | 8 ₪ |
| אופ' ב' | 5 ₪ |
| 1 ₪ ע.נ | 1.5 ₪ |

**נדרש א: ערוך את פקודת ההנפקה**

**פיתרון**

כדי לבצע פקודת הנפקה עלינו לבצע פיצול בין הנירות השונים :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| סעיף | תמורה ברוטו | תמורה נטו |
| אופציה א' | 80,000 | 80,000 (הוצאות הנפקה 1,600) |
| אג"ח לשלם | 108,425 | 106,257 |
| מניות 80/94.16 | 689,425 | 675,737 |
| אופציה ב' 10/94.6 | 86,191 | 84,467 |
| אג"ח הון 4.16/94.16 | 35,856 | 35,139 |
| סה"כ | 1,000,000 |  |

**מדרג ראשון :** התחייבויות בשוו"ה דרך רוה"ס .

בדוגמא שלנו – אופציה סידרה א'

**מדרג שני :** התחייבויות שבמועד ההכרה לראשונה נמדדות לפי שוו"ה והמדידה העוקבת לפי עלות מופחתת .

בדוגמא שלנו – מרכיב ההתחייבות של האג"ח להמרה

**מדרג שלישי**: לשאר הרכיבים ההוניים לפי פרופורציה של שוו"ה .

יתרת התמורה היא :

*נבצע משקולות בחבילה 1 :*

*2 אופציות סידרה ב' :*

*אג"ח הון :*

*סה"כ :*

*הוצאות ההנפקה לכן את כל המכשירים למעט אופציה סדרה א', נכפיל ב-98%. אופציה סדרה א' נמדדת בשוו"ה דרך רוה"ס ועל כן עלויות ההנפקה המיוחסות אליה בסכום של 2% מ-80,000*  נזקפות לרוה"ס

כעת נבצע פק"י :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **חובה** | **זכות** |
| מזומן | 980,000 |  |
| התחייבות בגין אופציה א' |  | 80,000 |
| הוצאות מימון | 1,600 |  |
| אג"ח לשלם |  | 106,257 |
| הון מניות |  |  |
| פרמיה |  | 655,737 |
| תקבולים ע"ח אופציות |  | 84,467 |
| אג"ח הון |  | 35,139 |

**נדרש ב: מה ההשפעה של ההנפקה על ההון העצמי**

**פיתרון**

ההון העצמי לאותו יום גדל בגובה הנכסים פחות ההתחייבויות דהיינוי :

אבל בדו"ח על השינויים המספר הזה יקבל ביטוי בשתי שורות כדלקמן :

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **הון מניות** | **פרמיה** | **תקבולים ע"ח אופציות** | **אג"ח הון** | **עודפים** | **סה"כ** |
| הנפקת חבילה | 20,000 | 655,737 | 84,467 | 35,139 | --- | 795,343 |
| רווח |  |  |  |  | (1,600) | (1,600) |
| סה"כ | 20,000 | 655,737 | 84,467 | 35,139 | (1,600) | 793,343 |

2.9.2 הטיפול החשבונאי אצל רוכש החבילה

IAS39 עוסק בטיפול החשבונאי אצל מנפיקת החבילה והוא כלל לא מדבר על רוכש החבילה . בהתאם לפרשנויות המקובלות , ההקצאה אצל הרוכש תהא כדלקמן :

**מדרג ראשון :** שוו"ה או השקעות בשוו"ה דרך רוה"ס – נותנים להן עדיפות כדי שלא יווצר מצב על פיו כבר במועד ההכרה לראשונה ניאלץ להכיר ברווח או הפסד .

**מדרג שני :** השקעות אשר במועד ההכרה לראשונה נמדדות בשוו"ה **כגון:** השקעות מוחזקות לפדיון, הלוואות וחייבים , השקעות ז"ל.

**מדרג שלישי :** השקעות אשר במועד ההכרה לראשונה נמדדות לפי עלות **כגון :** השקעה בכלולה .

כדוגמא כוללת לנושא של הנפקת חבילה נפתור את תרגיל 18 מהחוברת .

**תרגיל 18 מהחוברת**

**פיתרון**

**חברת עדי :**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | הון מניות | פרמיה | אג"ח הון | עודפים | סה"כ |
| 12/09 יתרה | 10,000 | 10,000 |  | 2,000 | 22,000 |
| הנפקת אג"ח להמרה |  |  | 113 |  | 113 |
| המרת אג"ח | 5,000 | 219 | (23) |  | 5,196 |
| רווח |  |  |  | 400 | 400 |
| 12/10 יתרה | 15,000 | 10,219 | 90 | 2,400 | 27,709 |
| הפסד |  |  |  | (500) | (500) |
| 12/11 יתרה | 15,000 | 10,219 | 90 | 1,900 | 27,209 |

**תנועה באג"ח**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **אג"ח לשלם סדרה ב'** | **אג"ח לשלם – סדרה א'** |
| 01/10 הנפקה (1) | (25,000) | (18,662) |
| המרה (2) | 5,196 | --- |
| הוצאות מימון p.n | (1,796) | (1,753) |
| תשלום (3) | 1,600 |  |
| 31/12/10 יתרה (4) | (20,000) |  |
| הוצאות מימון | (1,600) | (1,473) |
| תשלום | 1,600 |  |
| 31/12/11 יתרה | 20,000 |  |

**חברת רוני :**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **הון מניות** | **פרמיה** | **קרן הון** | **עודפים** | **סה"כ** |
| 12/10 יתרה | 8,000 | 8,000 |  | 1,900 | 17,900 |
| רווח כולל (7) |  |  | (404) | 100 | (304) |
| 03/11 יתרה | 8,000 | 8,000 | (404) | 2,000 | 17,596 |
| רווח כולל (9) |  |  | (901) | 100 | (801) |
| 06/11 יתרה | 8,000 | 8,000 | (1,305) | 2,100 | 16,795 |
| רווח כולל (12) |  |  | 390 | (814) | (424) |
| 09/11 יתרה | 8,000 | 8,000 | (915) | (1,286) | 16,371 |
| רווח כולל (15) |  |  | 915 | (591) | 324 |
| 12/11 יתרה | 8,000 | 8,000 | --- | 695 | 16,695 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **השקעה** | **קרן הון** | **שוו"ה** |
| 01/11 עלות (5) | 4,008 |  |  |
| הכנסות מימון | 146 |  |  |
| קרן הון |  | (404) |  |
| 31/03 (6) | 4,154 | (404) | 3,750 |
| הכנסות מימון | 151 |  |  |
| קרן הון |  | (901) |  |
| 30/06 (8) | 4,305 | (1,305) | 3,000 |
| הכנסות מימון | 274 |  |  |
| קרן הון |  | (524) |  |
| 30/09 (10) | 4,579 | (1,829) | 2,750 |
| מכירה (11) | (2,289) | 914 | (1,375) |
| 30/09 לאחר מכיר ה | 2,290 | (915) | 1,375 |
| הכנסות מימון | 83 |  |  |
| תקבול (13) | (726) |  |  |
| קרן הון |  | 224 |  |
| 31/12/09 יתרה (14) | 1,647 | (691) | 956 |

**הסברים**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| הסבר 1-  הנפקה – ב-01/01/10 הנפיקה עדי 1,000,000 חבילות של ני"ע. עלינו להקצות את התמורה : | | | | | |
|  | **תמורה ברוטו** | **תמורה נטו** | | | |
| אג"ח א' | 19,184 | 16,662 | | | |
| אג"ח ב' |  | 25,000 | | | |
| אג"ח הון |  | p.n113 | | | |
| סה"כ | 45,000 | 43,775 | | | |
| התמורה ברוטו נתונה – 45,000  התמורה נטו היא | | | | | |
| **מדרג ראשון :** התחייבויות בשוו"ה דרך רוה"ס – אין בשאלה הזאת | | | | | |
| **מדרג שני :** התחייבויות שבמועד ההכרה לראשונה נמדדות בשוו"ה והמדידה העוקבת היא לפי עלות מופחתת – בדוגמא שלנו יש גם את אג"ח א' וגם את מרכיב ההתחייבות של אג"ח ב'. נתחיל באג"ח א': **שימו לב שאג"ח זה הוא אג"ח שפיצר** עלינו לשחזר את התשלום הקבוע . לשם כך עלינו לעבוד על התנאים המשפטיים | | | | | |
|  | | | | | |
| כעת נעבור לחשבונאות : | | |  |  |  |
|  | | | | | |
| לכן נחשב ריבית אפקטיבית חדשה | | | | | |
|  | | | | | |
| מרכיב ההתחייבות של אג"ח ב' נתון שהאג"ח נושאות ריבית של 8% וריבית השוק היא 8% המשמעות היא שמרכיב ההתחייבות שווה לערך הנקוב. מכאן שמרכיב ההתחייבות הוא: באלפי ₪ 25,000 **אבל זהירות , נאמר שריבית השוק של ה-8% מגלמת כבר בתוכה את השפעת הוצאות ההנפקה המשמעות היא שהסכום של ה-25,000 הוא נטו .** | | | | | |
| **מדרג שלישי :** מכשירים הוניים הקיים בתרגיל הוא אג"ח הון אז כל שארית התמורה מיוחסת לאג"ח הון . | | | | | |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| הסבר 2- | | | | |
| ב-30/06/10 הומרו 10% מהאג"ח נבצע פקודה | | | | |
|  | **חובה** | **זכות** |  |  |
| אג"ח לשלם | 5,196 |  |  | |
| אג"ח הון | 23 |  |  | |
| הון מניות |  | 5,000 |  |  |
| פרמיה |  | 219 | p.n |  |

|  |
| --- |
| הסבר 3- הישות היתה אמורה לשלם אבל כיוון ש-20% מהאג"ח הומרו היא משלמת 80% מ-20,000 שזה 1,600 |

|  |
| --- |
| הסבר 4-כיוון שהאג"ח הונפקו לפי ע.נ היתרה היא הע.נ נקבל את הוצאות המימון כ-P.N 1,796 |

|  |
| --- |
| הסבר 5- ב- 01/11 נתון שרוני רכשה 5,000 ע.נ על מנת לדעת כמה ערך נקוב נותר עלינו לחזור לsc-1 BAL1 16,307 ע.נ זה מה שנותר לכן היא רכשה:  *עבורם היא שילמה לפי שווי שוק עוד נאמר כי עלויות הרכישה הסתכמו ב-0.2% או במילים אחרות מכאן עלות ההשקעה היא 4,008 ₪ . עלינו כמובן לחשב ריבית אפקטיבית :* |
|  |

|  |  |
| --- | --- |
| הסבר 6- | |
| **עלות מופחתת** |  |
| **שוו"ה** |  |

|  |  |
| --- | --- |
| הסבר 7- | |
| נתון שהרווח לשנה הוא 400 והוא מתפלג שווה ז"א 100 לרבעון בניכוי רווח כולל אחר של (404) ז"א הפסד של (304) כל רבעון | |
| הסבר 8- | |
| **עלות מופחתת** |  |
| **שוו"ה** |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| הסבר 9- | | | | |
| נתון שהרווח לשנה הוא 400 והוא מתפלג שווה ז"א 100 לרבעון בניכוי רווח כולל אחר של (901) | | | | |
| הסבר 10- | | | | |
| עלות מופחתת |  | | | |
| שוו"ה |  | | | |
| הסבר 11- | | | | |
| מחצית נמכר לכן אני גורע מחצית | |  |  |  |
|  | חובה | זכון |  |  |
| מזומן | 1,375 |  |  |  |
| השקעה |  | 1,375 |  |  |
| הפסד מניע | 914 |  |  |  |
| קרן הון |  | 914 |  |  |

|  |  |
| --- | --- |
| הסבר 12- | |
| נתון שהרווח לשנה הוא 400 והוא מתפלג שווה ז"א 100 לרבעון אבל נאמר במפורש שהרווח הזה לא כולל את השפעת המכירה . בגין המכירה הכרנו בהפסד של 914 ₪ לכן סה"כ ההפסד הוא 814 ₪ לגבי הרווח הכולל האחר | |
| הסבר 13- |
| ב-31/12 הישות קיבלה 1,415 (PMT) כפול חצי כי היא מכרה חצי כפול המדד : |

|  |  |
| --- | --- |
| הסבר 14- | |
| **עלות מופחתת** |  |
| **שוו"ה- כדי לחשב את השוו"ה עלינו למצוא כמה ע.נ הישות מחזיקה בזמנו היא החזיקה 30.66% אבל היא מכרה חצי אז נשאר לה 15.33% כמה ע.נ נשאר ? נחזור לתנאים המשפטיים SC-1 BAL2=12,467** לכן רוני מחזיקה | |
| **שוו"ה חצי שקל** |  |
| נאמר שיש ראיות לי.ערך לכן את כל קרן ההון בחובה מעבירים להפסד לכן הפקודה היא | |
| ח' הפסד  ז' קרן הון | 691 |
| הסבר 15- | |
| נתון שהרווח לשנה הוא 400 והוא מתפלג שווה ז"א 100 לרבעון אבל נאמר במפורש שהרווח הזה לא כולל את השפעת ההפסד .לכן ההפסד המתוקן הוא חר | |
| לגבי הרווח הכולל האחר כיוון שיתרת הפתיחה 915 ויתרת הסגירה היא 0 נממש את כל ה-915 | |

**2.10 חוזים על מכשירים הוניים**

Ias39 עוסק בעשרות סוגים של חוזים , ias32 עוסק רק בשישה שאותם צריך לדעת. המכנה המשותף לכל החוזים האלו הוא שהם על המכשירים ההוניים של הישות.

**2.10.1 עסקה עתידית לרכישת מניות**

**הסבר החוזה –** הישות חותמת על הסכם לרכוש מניות של עצמה תמורת סכום מסויים במועד עתידי. **לדוגמא:** הישות חתמה על הסכם לרכוש בעוד שנה מניה אחת של עצמה תמורת 10 ₪ .

**מהות כלכלית –** הימור , התערבות, הישות למעשה מהמרת על מחיר המניה שלה . אם הוא יהיה 12 שקלים (למשל) אז היא הרוויחה 2 ₪ כי היא קונה ב-10 במקום ב-12 ₪ . אבל אם מחיר המניה יהיה רק 8 ₪ היא הפסידה 2 כי היא חייבת לקנות ב-10 .

**סוגי סילוק –** כיצד מסתיים החוזה ? ישנן 4 אפשרויות כשהאפשרות עצמה נקבעת כבר במועד החתימה על החוזה והן:

1. **סילוק נטו במזומן –** באפשרות הזאת, המניה והמחיר של ה-10 ₪ מהווים מדד בלבד כדי לקבוע מי מרוויח וכמה . הסילוק מתבצע ע"י כך שהצד המפסיד מעביר את ההפסד שלו לצד המרוויח במזומן.

**הערה:** הישות לא במאת קונה מניה ומשלמת 10 ₪ אלא ההתחשבנות היא על הרווח וההפסד. **לדוגמא:** אם מחיר המניה יהיה 15 ₪ הישות הרוויחה 5 ₪ ולכן היא תקבל מהצד שכנגד מזומן של 5 ₪ . ואם מחיר המניה יהיה 5 ₪ הישות הפסידה 5 ₪ ולכן היא צריכה לשלם לצד שכנגד 5 ₪ .

1. **סילוק נטו במניות –** באפשרות הזאת , ההתחשבנות היא על הרווח וההפסד רק במקום שהתשלום יהיה במזומן הוא מתבצע במניות של הישות בשווי ההפסד. **לדוגמא:** אם מחיר המניה יהיה 5 ₪ הישות הפסידה 5 ₪ ולכן היא צריכה למסור לצד שכנגד מניות של עצמה בשווי 5 ₪. ואם מחיר המניה הוא 15 ₪ היות הרוויחה 5 ₪ לכן היא תקבל מניה.
2. **סילוק ברוטו –** זהו הסוג היחידי אשר בו מבצעים את החוזה כלשונו דהיינו הישות באמת רוכשת מניה אחת ומשלמת עשרה שקלים.
3. **בחירת סוג הסילוק –** זהו מצב שלאחד מהצדדים ניתנה הזכות לבחור את סוג הסילוק במועד הסילוק.

**הטיפול החשבונאי –** הטיפול החשבונאי תלוי בסוג הסילוק :

1. **סילוק נטו במזומן -** בפוזיציה של רווח לישות נוצרו תנאים פוטנציאליים עדיפים -נכס פיננסי. בפוזיציה של הפסד נוצרו תנאים פוטנציאליים נחותים – התחייבות פיננסית.

בכל מקרה מדובר על נגזר , לכן המדידה לפי שוו"ה דרך רוה"ס .

1. **סילוק נטו במניות-** מדובר על חוזה נגזר שיסולק בכמות משתנה של מכשירים הוניים שוב עונה על הגדרת נכס והתחייבות פיננסית .

כיוון שמדובר על נגזר המדידה היא לפי שוו"ה דרך רוה"ס

1. **סילוק ברוטו –** מצד אחד הישות תקנה כמות קבועה בתמורה לסכום קבוע דהיינו מכשיר הוני, מצד שני נוצרת לה מחוייבות חוזית לשלם מזומן – התחייבות פיננסית .

**לכן** במועד החתימה על החוזה הפקודה היא :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' קרן הון  ז' זכאים | 🡨 לפי הערך הנוכחי של התשלום הצפוי  קרן ההון מייצגת את המכשיר ההוני והזכאים את ההתחייבות הפיננסית |

מה שיקרה בהמשך זה כך - בגין קרן ההון לא נכיר ברוה"ס שכן מדובר על מכשיר הוני . בגין הזכאים , ננהל כרגיל את שיטת העלות המופחתת . הפקודה היא

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות מימון  ז' זכאים |  |

**במועד הסילוק :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים  ז' מזומן |  |
| **ועבור קבלת המניות הפקודה היא :** |  |
| ח' מניות באוצר  ז' קרן הון |  |

**חוק בל יעבור בחשבונאות – בגין מכשיר הוני אין הכרה ברווח או הפסד !!!-קריטי**

נבין קצת יותר לעומק מדוע התקן בוחר בשיטת הטיפול הזאת –זאת כיוון , שבד"כ במועד חתימה על חוזה כלל לא רושמים פק"י . השיטה נקבעה כדי למנווע מצב של מימון חוץ מאזני .

**מימון חוץ מאזני –** מצב בו ישות מקבלת הלוואה ולמרות זאת היא לא רושמת אותה כהלוואה כיוון שזה משפר לה את היחסים הפיננסים כי יש לה פחות התחייבויות וזזה חוסך לה הכרה בהוצאות מימון.

**נניח למשל** שישות רוצה לקחת הלוואה של 100,000 ₪ בריבית של 10% .

הדרך הקלאסית היא לקחת את ההלוואה מהבנק ואז פקודות היומן יהיו:

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן  ז' הלוואה | 100,000 |
| ח' הוצאות מימון  ז' הלוואה | 10,000 |
| ח' הלוואה  ז' מזומן | 110,000 |

**מה עשו הישויות במקום זאת ?-** הן הנפיקו לבנק מניות בשווי 100,000 הן רשמו :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן  ז' הון עצמי | 100,000 |

באותו יום הן חצמו עםם הבנק על הסכם לפיו הן התחייבו לרכוש בעוד שנה את המניות חזרה תמורת 110,00 ₪ המשמעות הכלכלית של הפעולה הזאת היא הלוואה בריבית של 10% אבל אותן ישויות טענו שלא רושמים את ההסכם שהרי לפי כללי חשבונאות במועד חתימה על הסכם לא רושמים כלום. משמע, הם התחמקו מהכרה בהתחייבות ולכן בהמשך הן גם לא הכירו בהוצאות מימון.

ביום הפדיון הם טענו שמדובר על פדיון ההון וזה אומר שאין רווח והפסד ולכן הם רשמו :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מניות באוצר  ז' מזומן |  |

**IAS32 פותר את הבעיה ע"י כך שהוא דורש במועד חתימת ההסכם להכיר בהתחייבות.**

**הערה:** הנושא הזה של התחמקות מהצגת התחייבות (מימון חוץ מאזני) הוא קריטי, התקן נותן לו עדיפות עליונה והוא קובע שעלינו לרשום בדיוק את אותן פקודות גם אם התשלום צמוד דהיינו , לא מתקיים fix for fix העדיפות של הרישום היא מעל הכל וחובה לרשום את הפקודות

1. **בחירת סוג הסילוק**- בגלל הנושא של המימון החוץ מאזני עד למועד הסילוק נטפל כסילוק ברוטו ובמועד הסילוק לפי מה שבחרו בפועל .

**דוגמא כוללת**

ב-01/14 חתמה הישות על הסכם לרכישת 1,000 מניותיה בעוד שנתיים לפי 12.1 ₪ למניה. שיעור ההיוון 10% .

להלן נתונים על השוו"ה:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | מניה | חוזה\* |
| 12/14 | 9 | (2,000) |
| 12/15 | 15 | 2,900 |

ב-12/15 זהו מועד הסילוק כמה שווה החוזה ? הישות דרך החוזה קונה מניה ב-12.1 ₪ ואילו בשוק היא קונה ב-15 ז"א היא בפוזיציה של רווח של

ב-12/14 דרך החוזה הישות קונה את המניה ב- ₪ בשוק היא קונה ב-9 ₪ ז"א שכרגע היא בפוזיציה של הפסד של

**נדרש: הצג פק"י תחת כל חלופות הסילוק**

**פיתרון**

**סילוק נטו במזומן – שוו"ה דרך רוה"ס**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **01/14** | לא רושמים כלום |  |
| **12/14** | ח' הפסד בגין עסקה עתידית  ז' התחייבות בגין עסקה עתידית | 2,000 |
| **12/15** | ח' התחייבות בגין עסקה עתידית  ח' השקעה  ז' רווח מעסקה עתידית | 2,000  2,900  4,900 |
| **פקודת הסילוק** | ח' מזומן  ז' השקעה בעסקה עתידית | 2,900 |

**סילוק נטו במניות –** שוו"ה דרך רוה"ס לכן כל הפקודות עד למועד הסילוק הן זהות . רק פקודת הסילוק משתנה

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| פקודת הסילוק | ח' מניות באוצר  ז' השקעה בעסקה עתידית | 2,900 |

כמה מניות הישות קיבלה ? – בשווי של 2,900 ז"א מניות

**סילוק ברוטו:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 01/14 | ח' קרן הון  ז' זכאים | 10,000 |  |
| 12/14 | ח' הוצאות מימון  ז' זכאים | 1,000 | Int1 |
| 12/15 | ח' הוצאות מימון  ז' זכאים | 1,100 | Int2 |
| פקודת הסילוק | ח' זכאים  ז' מזומן | 12,100 |  |
|  | ח' מניות באוצר  ז' קרן הון | 10,000 |  |

**במקרה זה הישות קיבלה 1,000 מניות כלשון החוזה .**

**בחירת סוג הסילוק-** כיוון שיש את הנושא של מימון חוץ מאזני אזי עד למועד הסילוק נטפל בזה כסילוק ברוטו דהיינו, דקה לפני הסילוק יש קרן הון של 10,000 בחובה וזכאים של 12,100 .

אם נבחרה האפשרות של סילוק ברוטו הפקודות יהיו זהות לסילוק ברוטו :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים  ז' מזומן | 12,100 |
| ח' מניות באוצר  ז' קרן הון | 10,000 |

אם נבחרה האפשרות של סילוק נטו במזומן פקודת היומן תיהיה :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן  ח' זכאים  ז' קרן הון  ז' פרמיה | 2,900  12,100  10,000  5,000 |

אם נבחרה האפשרות של סילוק במניות פקודת היומן תיהיה :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מניות באוצר | 2,900 |
| ח' זכאים | 12,100 🡨 כדי לסגור |
| ז' קרן הון | 10,000 |
| ז' זכאים | 5,000 |

**2.10.2 עסקה עתידית למכירת או הנפקת מניות**

הישות חותמת על חוזה להנפיק במועד עתידי מניות בתמורה לסכום מסויים **לדוגמא :** הישות חתמה על חוזה להנפיק בעוד שנה מניה אחת תמורת 10 ₪.

**מהות כלכלית –** הימור , שמחיר המניה יהיה נמוך מ-10 ₪ אם הוא יהיה 8 ₪ הא מרוויחה 2 כי היא הנפיקה ב-10 ואם מחיר המניה יהיה 15 היא הפסידה 5

**סוגי סילוק –** כיצד מסתיים החוזה ? ישנן 4 אפשרויות כשהאפשרות עצמה נקבעת כבר במועד החתימה על החוזה והן:

1. **סילוק נטו במזומן או במניות נגזר – שוו"ה דרך רוה"ס**
2. **סילוק ברוטו –** הסכום קבוע הכמות קבועה לכן מדובר על מכשיר הוני כאן אין את הבעיה של מימון חוץ מאזני כי כאן הישות צריכה לקבל כסף ולא לשלם כסף ואין כאן התחייבות לכן נרשום פק"י רק בעת ההנפקה
3. **בחירת סוג הסילוק –** כיוון שאין את הבעיה של מימון חוץ מאזני עד למועד הסילוק נטפל כנגזר דהיינו שוו"ה דרך רוה"ס ובמועד הסילוק לפי החלופה שנבחרה.

**דוגמא :** בינואר 2014 חתמה הישות על עסקה עתידית להנפקת 1,000 מניותיה בעוד שנתיים לפי 120 ₪ . שיעור ההיוון 10% .

להלן נתונים על השוו"ה:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | מניה | חוזה\* |
| 12/14 | 95 | (2,000) |
| 12/15 | 100 | 2,900 |

* שווי החוזה:

12/15 באמצעות החוזה הישות מנפיקה ב-120 ₪ ובשוק 100 לכן היא מרוויחה

12/14 באמצעות החוזה היא מנפיקה ב- ובשוק רק 95 לכן

היא מרוויחה

**נדרש: פק"י תחת כל חלופות הסילוק**

**פיתרון**

**סילוק נטו במזומן – שוו"ה דרך רוה"ס**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **01/14** | אין פקודה |  |
| **12/14** | ח' השקעה בעסקה עתידית  ז' רווח מעסקה עתידית | 14,000 |
| **12/15** | ח' השקעה בעסקה עתידית  ז' רווח מעסקה עתידית | 6,000 |
| **פקודת הסילוק** | ח' מזומן  ז' השקעה בעסקה עתידית | 20,000 |

**סילוק נטו במניות – רק פקודת הסילוק משתנה והיא**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **פקודת הסילוק** | ח' מניות באוצר  ז' השקעה בעסקה עתידית | 20,000 |

**כמות המניות שהחברה קיבלה מניות**

**סילוק ברוטו**

**רק ב-12/15 יש פקודת הנפקה :**

|  |  |
| --- | --- |
| **ח' מזומן** | **120,000** |
| **ז' הון מניות** | **1,000** |
| **ז' פרמיה** | **119,000** |

**בחירת סוג הסילוק :**

עד למועד הסילוק טופל כנגזר לכן דקה לפני הסילוק יש השקעה בעסקה עתידית של 20,000

אם נבחרה החלופה של נטו במזומן אז הפקודה היא :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| פקודת הסילוק | ח' מזומן  ז' השקעה בעסקה עתידית | 20,000 |

אם נבחרה החלופה של נטו במניות הפקודה היא:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **פקודת הסילוק** | ח' מניות באוצר  ז' השקעה בעסקה עתידית | 20,000 |

אם נבחרה החלופה של ברוטו :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן | 120,000 🡨 כי התקבל מזומן |
| ז' הון מניות | 1,000 |
| ז' השקעה בעסקה עתידית | 20,000 🡨 כדי לסגור |
| ז' פרמיה | 99,000 |

**2.10.3 אופציה לרכישת מניות**

הישות רוכשת אופציה המקנה לה אפשרות לרכוש במועד עתידי מניות בתמורה לסכום שנקבע מראש כדאי לשים לב לשני הבדלים מהותיים בין אופציה לבין עסקה עתידית:

1. על אופציה משלמים ועל עסקה עתידית לא משלמים
2. עסקה עתידית זה הסכם חייבים לממש אותו מאופציה אפשר לסגת .

**לדוגמא :** הישות רכשה אופציה לרכוש בעוד שנה מניה אחת תמורת 10 ₪ עלות האופציה 1 ₪ .

**מהות כלכלית –** הימור, בהתעלמות מערך הזמן של הכסף , הישות מהמרת שמחיר המניה בעוד שנה יהיה גבוה מ-11 ₪. אם הוא יהיה מתחת ל-10 אז היא בכלל אל תממש את האופציה כי עדיף לה לקנות בשוק ואז היא תפסיד שקל. אם המחיר יהיה 10.4 כדאי לה להמיר כי בהמרה היא מרוויחה 0.4 אבל היא שילמה שקל לכן בסה"כ היא עדיין בהפסד של 0.6 ₪. ורק אם המחיר יהיה מעל 11 ₪ רק אז היא מרוויחה.

**הטיפול החשבונאי :**

1. **סילוק נטו במזומן או במניות –** שוו"ה דרך רוה"ס .
2. **סילוק ברוטו –**הסכום קבוע הכמות קבועה לכן מכשיר הוני אין כאן את הבעיה של מימון חוץ מאזני כיוון שמדובר על אופציה ולא חייב שהחברה תממש בכלל לכן כל תשלום יירשם ישירות כנגד ההון . אין הכרה ברווח או בהפסד .
3. **בחירת סוג הסילוק –** כיוון שאין את הבעיה של מימון חוץ מאזני , עד למועד הסילוק שוו"ה דרך רוה"ס ובמועד הסילוק לפי החלופה שנבחרה.

**דוגמא:**

ב-01/14 רכשה הישות אופציה לרכוש בעוד שנתיים 1,000 מניות של עצמה לפי 80 ₪

להלן נתונים על השוו"ה:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | מניה | אופציות |
| 01/14 |  | 2,000 |
| 12/14 |  | 15,000 |
| 12/15 | 100 | 20,000 |

צריך לדעת לחשב את שווי האופציה רק ביום האחרון . ביום האחרון דרך החוזה הישות קונה מניה ב-80 ₪ ובשוק היא קונה ב-100 ₪ ז"א שהאופציה שווה

**נדרש : פקודות יומן תחת כל חלופות הסילוק**

**פיתרון**

**סילוק נטו במזומן –** שוו"ה דרך רוה"ס

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' מזומן* | *2,000* |
| ***12/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *13,000* |
| ***12/15*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *5,000* |
| ***פקודת הסילוק*** | *ח' מזומן*  *ז' השקעה באופציות* | *20,000* |

***סילוק נטו במניות*** *– כמו קודם רק פקודת הסילוק משתנה*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' מזומן* | *2,000* |
| ***12/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *13,000* |
| ***12/15*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *5,000* |
| ***פקודת הסילוק*** | *ח' מניות באוצר*  *ז' השקעה באופציות* | *20,000* |

*המניות שהישות קיבלה מניות*

***סילוק ברוטו – מכשיר הוני***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' קרן הון*  *ז' מזומן* | *2,000* |
| ***12/15*** | *ז' מזומן* | *80,000* |
| *ז' קרן הון* | *2,000* |
| *ח' מניות באוצר* | *82,000* |

*כמות המניות -1,000*

***בחירת סוג הסילוק***

*טופל כנגזר לכן דקה לפני הסילוק מופיעה השקעה באופציות של 20,000*

*אם נבחרה החלופה של נטו במזומן אז:*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' מזומן*  *ז' השקעה באופציות* | *20,000* |

*אם נבחרה החלופה של סילוק נטו במניות*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' מניות באוצר*  *ז' השקעה באופציות* | *20,000* |

*ואם נבחרה החלופה של ברוטו אז:*

|  |  |
| --- | --- |
| *ז' השקעה באופציות* | *20,000 🡨 כדי לסגור* |
| *ז' מזומן* | *80,000 🡨 כי זה מה ששילמה הישות* |
| *ח' מניות באוצר* | *100,000* |

***2.10.4 רכישת אופציות מכר***

הישות רוכשת אופציה המקנה לה אפשרות למכור או להנפיק במועד עתידי מניות בתמורה לסכום שנקבע מראש

**לדוגמא:** הישות רכשה אופציה בסכום של שקל המאפשרת לה להנפיק בעוד שנה מניה אחת בתמורה ל-10 ₪

**מהות כלכלית –** הימור, בהתעלמות מערך הזמן של הכסף , הישות מהמרת שמחיר המניה בעוד שנה יהיה נמוך מ-9 ₪. אם הוא יהיה גבוה מ-10 אז היא בכלל אל תממש את האופציה כי עדיף לה לקנות בשוק ואז היא תפסיד את השקל שהיא שילמה. אם המחיר יהיה 9.6 כדאי לה להמיר כי בהמרה היא מרוויחה 0.4 אבל היא שילמה על זה שקל לכן בסה"כ היא עדיין בהפסד של 0.6 ₪. ורק אם המחיר יהיה מתחת ל-9 ₪ רק אז היא מרוויחה.

**הטיפול החשבונאי :**

1. **סילוק נטו במזומן או במניות –** שוו"ה דרך רוה"ס .
2. **סילוק ברוטו –**הסכום קבוע הכמות קבועה לכן מכשיר הוני.

אין כאן את הבעיה של מימון חוץ מאזני כיוון שמדובר על אופציה ולא חייב שהחברה תממש בכלל, לכן כל תשלום יירשם ישירות כנגד ההון. אין הכרה ברווח או בהפסד.

1. **בחירת סוג הסילוק –** כיוון שאין את הבעיה של מימון חוץ מאזני , עד למועד הסילוק שוו"ה דרך רוה"ס ובמועד הסילוק לפי החלופה שנבחרה.

***דוגמא :***

ב-01/14 רכשה הישות אופציה להנפיק בעוד שנתיים 1,000 מניות של עצמה לפי 130 ₪ להלן נתונים על השוו"ה:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | מניה | אופציות |
| 01/14 |  | 2,000 |
| 12/14 |  | 15,000 |
| 12/15 | 100 | 30,000 |

צריך לדעת לחשב את שווי האופציה רק ביום האחרון . ביום האחרון דרך החוזה הישות קונה מניה ב-130 ₪ ובשוק היא קונה ב-100 ₪ ז"א שהאופציה שווה

**נדרש : פקודות יומן תחת כל חלופות הסילוק**

**פיתרון**

**סילוק נטו במזומן –** שוו"ה דרך רוה"ס

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' מזומן* | *2,000* |
| ***12/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *13,000* |
| ***12/15*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *15,000* |
| ***פקודת הסילוק*** | *ח' מזומן*  *ז' השקעה באופציות* | *30,000* |

***סילוק נטו במניות*** *– כמו קודם רק פקודת הסילוק משתנה:*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' מזומן* | *2,000* |
| ***12/14*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *13,000* |
| ***12/15*** | *ח' השקעה באופציות*  *ז' רווח מני"ע* | *15,000* |
| ***פקודת הסילוק*** | *ח' מניות באוצר*  *ז' השקעה באופציות* | *30,000* |

*המניות שהישות קיבלה מניות*

***סילוק ברוטו – מכשיר הוני***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' קרן הון*  *ז' מזומן* | *2,000* |
| ***12/15*** | *ח' מזומן* | *130,000* |
| *ז' הון מניות* | *1,000* |
| *ז' קרן הון* | *2,000* |
| *ח' פרמיה* | *127,000* |

*כמות המניות -1,000*

***בחירת סוג הסילוק***

*טופל כנגזר לכן דקה לפני הסילוק מופיעה השקעה באופציות של 30,000*

*אם נבחרה החלופה של נטו במזומן אז:*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' מזומן*  *ז' השקעה באופציות* | *30,000* |

*אם נבחרה החלופה של סילוק נטו במניות*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' מניות באוצר*  *ז' השקעה באופציות* | *30,000* |

*ואם נבחרה החלופה של ברוטו אז:*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' מזומן* | *130,000 🡨 כי זה מה שקיבלה הישות* |
| *ז' הון מניות* | *1,000* |
| *ז' השקעה באופציות* | *30,000* |
| *ז' פרמיה* | *99,000* |

***2.10.5 כתיבת אופציית רכש***

הישות נותנת בידי הצד שככנגד את האפשרות לרכוש ממנה מניות בתמורה לסכום שנקבע מראש. במילים אחרות אם הצד שכנגד יבחר הישות תהיה חייבת להנפיק לו מניות.

**כדאי לשים לב טוב להבדל בין רכישת אופציה לבין כתיבת אופציה –** ברכישת אופציה האופציה היא של הישות , בכתיבת אופציה האופציה היא של הצד שכנגד.

**לדוגמא:** הישות כתבה אופצית רכש על מניה אחת בעוד שנה לפי 10 ₪ . עבור הכתיבה היא קיבלה שקל.

**מהות כלכלית –** הימור, בהתעלמות מערך הזמן של הכסף, הישות מהמרת שמחיר המניה בעוד שנה יהיה נמוך מ-10 ₪. הצד שכנגד לא ימיר לכן הישות תרוויח את השקל שהיא קיבלה. אם הוא יהיה בין 10 ל-11 ₪ למשל 10.8 ₪ אז הצד שכנגד ימיר אבל הישות תפסיד בהמרה 0.8 אבל עדיין היא תרוויח 0.2 ₪ ורק אם המחיר הוא מעל 11 ₪ היא תפסיד אם כך היא מהמרת שמחיר המניה יהיה נמוך מ-11 ₪ .

**הטיפול החשבונאי :**

1. **סילוק נטו במזומן או במניות –** שוו"ה דרך רוה"ס .
2. **סילוק ברוטו –**הסכום קבוע הכמות קבועה לכן מכשיר הוני.

אין כאן את הבעיה של מימון חוץ מאזני כיוון שהישות אמורה לקבל כסף ולא לשלם לכן כל כסף שיתקבל יירשם כנגד ההון. אין כמובן הכרה ברווח או בהפסד.

1. **בחירת סוג הסילוק –** כיוון שאין את הבעיה של מימון חוץ מאזני , עד למועד הסילוק שוו"ה דרך רוה"ס ובמועד הסילוק לפי החלופה שנבחרה.

***דוגמא :***ב-01/14 כתבה הישות אופצית רכש בעוד שנתיים על 1,000 מניות של עצמה לפי 80 ₪ להלן נתונים על השוו"ה:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **מניה** | **אופציות** |
| 01/14 |  | 3,000 |
| 12/14 |  | 10,000 |
| 12/15 | 100 | 30,000 |

צריך לדעת לחשב את שווי האופציה רק ביום האחרון . ביום האחרון דרך החוזה הישות קונה מניה ב-80 ₪ ובשוק היא קונה ב-100 ₪ ז"א שהאופציה שווה

**נדרש : פקודות יומן תחת כל חלופות הסילוק**

**פיתרון**

**סילוק נטו במזומן –** שוו"ה דרך רוה"ס

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' מזומן*  *ז' התחייבות בגין אופציה* | *3,000* |
| ***12/14*** | *ח' הפסד מני"ע*  *ז' התחייבות בגין אופציה* | *7,000* |
| ***12/15*** | *ח' הפסד מני"ע*  *ז' התחייבות בגין אופציה* | *10,000* |
| ***פקודת הסילוק*** | *ח' התחייבות בגין אופציה*  *ז' מזומן* | *20,000* |

***סילוק נטו במניות*** *– כמו קודם רק פקודת הסילוק משתנה:*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' מזומן*  *ז' התחייבות בגין אופציה* | *3,000* |
| ***12/14*** | *ח' הפסד מני"ע*  *ז' התחייבות בגין אופציה* | *7,000* |
| ***12/15*** | *ח' הפסד מני"ע*  *ז' התחייבות בגין אופציה* | *10,000* |
| ***פקודת הסילוק*** | *ח' התחייבות בגין אופציה*  *ז' הון מניות*  *ז' פרמיה* | *20,000*  *200*  *19,800* |

*המניות שהישות הנפיקה מניות*

***סילוק ברוטו – מכשיר הוני***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***01/14*** | *ח' מזומן*  *ז' קרן הון* | *3,000* |
| ***12/14*** | *אין פקודה* |  |
| ***12/15*** | *ח' מזומן* | *80,000* |
| *ז' הון מניות* | *1,000* |
| *ח' קרן הון* | *3,000* |
| *ח' פרמיה* | *82,000* |

*כמות המניות -1,000*

***בחירת סוג הסילוק***

*טופל כנגזר לכן דקה לפני הסילוק מופיעה השקעה באופציות של 20,000*

*אם נבחרה החלופה של נטו במזומן אז:*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' התחייבות בגין אופציה*  *ז' מזומן* | *20,000* |

*אם נבחרה החלופה של סילוק נטו במניות*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' התחייבות בגין אופציה*  *ז' הון מניות*  *ז' פרמיה* | *20,000*  *200*  *19,800* |

*ואם נבחרה החלופה של ברוטו אז:*

|  |  |
| --- | --- |
| *ח' התחייבות בגין אופציה* | *20,000* |
| *ח' מזומן* | *80,000 🡨 כי זה מה שקיבלה הישות* |
| *ז' הון מניות* | *1,000* |
| *ז' פרמיה* | *99,000* |

***2.10.6 כתיבת אופציית מכר***

הישות נתנה בידי הצד שככנגד את האפשרות למכור לה מניות של עצמה במועד עתידי בתמורה לסכום שנקבע מראש.

**לדוגמא:** הישות כתבה אופצית מכר על מניה אחת בעוד שנה לפי 10 ₪ .מחיר האופציה שקל.

**מהות כלכלית –** נחשוב , אם מחיר המניה יהיה יותר מ-10 ₪ לבעל האופציה לא כדאי להמיר כיוון שעדיף לו למכור בשוק ואז הישות הרוויחה את השקל. אם המחיר הוא בין 9 ל-10 למשל 9.8 בעל האופציה ימיר הישות תפסיד בהמרה 0.2 אבל כיוון שהיא קיבלה בזמנו שקל היא עדיין תרוויח ורק אם מחיר המניה יהיה פחות ממ-9 רק אז היא תפסיד לכן היא מהמרת שמחיר המניה יהיה יותר מ-9 ₪.

**הטיפול החשבונאי :**

1. **סילוק נטו במזומן או במניות –** שוו"ה דרך רוה"ס .
2. **סילוק ברוטו –**הסכום קבוע הכמות קבועה לכן מכשיר הוני. אבל אם הצד שכנגד ירצה הישות תהא חייבת לשלם לו מזומן לכן יש גם התחייבות פיננסית לכן הטיפול כמו בחוזה הראשון הפקודה תיהיה :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן | 🡨 כמה שהיא קיבלה |
| ז' זכאים | 🡨 לפי הערך הנוכחי של התשלום |
| ח' קרן הון |  |

**בהמשך בגין הזכאים נכיר בהוצאות מימון.**

**במועד הסילוק :**

**אם האופציה פוקעת הפקודה תיהיה**

|  |  |
| --- | --- |
| **ח' זכאים** | **🡨 כדי לסגור** |
| **ז' קרן הון** | **🡨 כדי לסגור** |
| **ז' פרמיה** |  |

**אם האופציה ממומשת הפקודה תיהיה**

|  |
| --- |
| **ח' זכאים**  **ז' מזומן** |
| **ח' מניות באוצר**  **ז' קרן הון** |

1. **בחירת סוג הסילוק –** כיוון שיש את הבעיה של מימון חוץ מאזני , עד למועד הסילוק נטפל כסילוק ברוטו ובמועד הסילוק לפי החלופה שנבחרה.