**פיננסית מתקדמת א- שיעור 17**

1. **אג"ח להמרה המהוות התחייבות פיננסית-**

אנו מדברים כעת על אג"ח להמרה צמודות, להזכירכם , במקרה הזה הן נמדדות באחת משתי אפשרויות:

1. שווי הוגן דרך רוה"ס -נגזר
2. נגזר משובץ

כך או כך יש להן השפעה על רוה"ס ואם הן היו מומרות למניות כבר במועד הנפקתן לא היתה להן השפעה על רוה"ס . לכן, התוספת למונה היא – ביטול ההשפעה על הרווח נטו ממס. התוספת למכנה היא כרגיל הכמות המשוקללת .

**דוגמא:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ אג"ח ל-6 שנים.

האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף שנה.

קרן וריבית צמודים למדד.

האג"ח ניתנות להמרה ביחס של 1:10 .

להלן נתונים על השוו"ה :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | אג"ח להמרה | אופציית המרה |
| 01/14 | 116,000 | 9,000 |
| 12/14 | 122,000 | 10,000 |

המדד עלה ב-2%

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה תחת שתי אפשרויות המדידה .**

**פיתרון:**

|  |  |
| --- | --- |
| שוו"ה דרך רוה"ס | נגזר משובץ |
| |  |  | | --- | --- | | מונה | 16,200 | | מכנה | 10,000 | | |  |  | | --- | --- | | מונה | 12,378 | | מכנה | 10,000 | |

**שוו"ה דרך רוה"ס-** בספרים נרשם הפסד של :

|  |  |
| --- | --- |
| 1. עליה בשוו"ה של האג"ח להמרה |  |
| 1. הריבית ששולמה |  |
| סה"כ | 16,200 |

כאמור אם האג"ח היתה מומרת למניות ההפסד הזה לא היה קיים ולכן זוהי התוספת למונה 16,200.

התוספת למכנה 10,000 כי זה המניות שינבעו לכל השנה ומכאן שהיחס 1.62 (אין השפעה למספר הזה רק בהמשך נשווה אותו למספר הבוחן)

**נגזר משובץ –** ב-01/14 מבצעים פיצול 116,000

אופציית המרה 9,000

אג"ח לשלם : 107,000

אופציית ההמרה נמדדת בשוו"ה דרך רוה"ס לכן בגינה

נרשום הפסד של: 10k-9k=1k

לגבי האג"ח לשלם נחשב ראשית ריבית אפקטיבית :

**תנועה באג"ח לשלם :**

|  |  |
| --- | --- |
| 01/14 הנפקה | (107,000) |
| הוצאות מימון | (11,378) |
| תשלום |  |
| יתרה |  |

**מכאן הוצאות המימון 11,378**

**סה"כ הפסד שנרשם בספרים**

1. **מ"ב הניתנות להמרה למ"ר –**

כאשר עסקנו בחישוב הרווח הבסיסי עסקנו בכל סוגי המב"כ אבל אז חשבנו על המב"כ כהתחייבות . ודאגנו שהדיבידנד בגינם יירשמו כהוצאה . כעת אנו עוסקים לא בכל סוגי המב"כ אלא אך ורק במב"כ הניתנות להמרה למניות רגילות . החשיבה היא בדיוק הפוכה מהבסיסי אנו חושבים עליהם כהון ולא כהתחייבות והון לא נכנס לרווח לכן כל מה שרשמנו כהוצאה ברווח הבסיסי (הן בנק' המוצא והן בהשפעת המב"כ ) זו תהא התוספת למונה (ביטול ההוצאה).

התוספת למכנה – כרגיל מניות משוקללות .

**שתי דוגמאות לנושא**

**דוגמא 1 :**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,0000 ע.נ מב"כ נושאות דיבידנד צביר של 10%. המב"כ לא ניתנות לפדיון אבל הן ניתנות להמרה ל-5,000 מניות

**נדרש : הצג את ההשפעה על חישובי הרווח הבסיסי והמדולל למניה**

**פיתרון :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| בנקודת המוצא | 0 | 🡨 **הסיבה :** המב"כ הנ"ל מהוות מכשיר הוני אז אין להן השפעה על רוה"ס . |
| השפעת מב"כ | (10,000) | 🡨 **הסיבה :** מדובר על מב"כ צוברות כיוון שאם בעתיד הרווח יחולק סכום של 10,000 יזרום לבעלי המב"כ לכן מנק' מבטם של בעלי המ"ר זוהי הוצאה. |
| סה"כ | (10,000) |  |

כמות בסיסית – 0 🡨 **הסיבה :** לא הומרו עדיין למ"ר

רווח מדולל למניה

**דוגמא 2:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,0000 ע.נ מב"כ הניתנות לפדיון או להמרה ל-5,000 מ"ר בעוד שנתיים הכל לפי הצד שכנגד .

המב"כ נושאות דיבידנד לא מביר של 2% המוכרז לפי רצון הישות .

שיעור הריבית בשוק להתחייבות דומה ללא הזכות לדיבידנד וללא זכות המרה 4% .

הוכרז דיבידנד במהלך השנה

**נדרש א: הסבר את הטיפול החשבונאי**

**פיתרון**

מדובר על מכשיר פיננסי מורכב .

מרכיב ההתחייבות מבטא את המחויבות החוזית לשלם את הע.נ במזומן .

מרכיב ההון – למעשה כולל בתוכו גם את זכות ההמרה וגם את האפשרות לקבל דיבידנד .

**בגין מרכיב ההתחייבות –** הישות הכירה בהוצאות מימון שאותן יש לחשב. לשם כך עלינו ראשית למצוא את ההתחייבות :

בנוסף הישות הכריזה על דיבידנד . כיוון שהכרזת הדיבידנד קשורה למרכיב ההון אז הוא נרשם בדו"ח על השינויים .

**נדרש ב:הצג את ההשפעה על חישובי הרווח הבסיסי למניה**

**פיתרון**

**רווח בסיסי-**

|  |  |
| --- | --- |
| בנקודת המוצא | (3,698) |
| השפעת מב"כ | (2,000) |
| סה"כ | (5,698) |

כמות בסיסית – 0 🡨 לא הומר כלום

**רווח מדולל למניה -**

1. **אופציות המהוות מכשיר הוני-**

עד כה עסקנו ב-3 סוגים של ני"ע אבל הרעיון אצל כולם היה זהה.

**מבחינת המונה –** ביטול ההשפעה על הרווח

**מבחינת המכנה –** כמות משוקללת.

באופציות הרעיון הוא אחר לגמרי מדוע?

**מונה –** האופציות מהוות מכשיר הוני כך שמראש אין להן השפעה על הרווח הבסיסי לכן אין מה לבטל מכאן התוספת למונה היא -0

**מכנה -** בניגוד לשאר המכשירים בגין אופציות מתקבלת תוספת מימוש ואם מתקבל כסף אפשר לייצר תשואה לכן אם נפעל כמו בני"ע הקודמים ונגדיל את הכמות בגובה כל המניות המשוקללות נעוות את התוצאה כי נקטין את הרווח למניה יותר מידי.

קיימת הנחה סמויה בתקן שאם מנפיקים מניות במחיר שוק הרווח למניה לא ייפגע . **מה הרעיון?**

**מצד אחד** כשמנפיקים מניות המכנה גדל

**מצד שני** באמצעות הכסף אפשר ליצור תשואה וההנחה היא שהישות תצליח לייצר את אותה התשואה הנדרשת כדי שהרווח למניה יישמר.

כמובן שאם הישות מנפיקה מניות מעל מחיר השוק סביר להניח שהרוו למניה יעלה אבל כידוע זה מצב שלא מעניין אותנו במדולל . אבל , אם הישות תנפיק מניות מתחת למחיר השוק הרווח למניה ירד וזה כבר מצב שכן מעניין אותנו במדולל.

**מה הקשר לאופציות?**

באופציות הישות מחוייבת להנפיק מניות בתמורה לתוספת מימוש שנקבעה מראש . אם תוספת המימוש הזאת נמוכה ממחיר המניה אז הישות נאלצת להנפיק מתחת למחיר השוק – זה כמובן יגרום לדילול. **במקרה זה** התקן דורש לפצל את ההנפקה הצפויה לשני חלקים :

1. מניות שהונפקו במחיר שוק- החלק הזה הוא אנטי מדלל כי זה מחיר שוק
2. מניות שהונפקו בחינם – החלק הזה הוא בהכרח מדלל כי הכמות גדלה ולא התקבל כסף אז לא ניתן לייצר תשואה – לכן את הכמות הזאת נוסיף למכנה כשהיא משוקללת בתקופת הזמן.

**דוגמא:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 10,000 אופציות הניתנות להמרה למניות ביחס של 1:1 תמורת תוספת מימוש של 4 ₪ . מחיר המניה הממוצע 10 ₪

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה | 6,000 |

**מונה** – 0

**מכנה** –

1. האם האופציות הן בתוך הכסף ? – 4<10

**נדגיש** כי אנו לא מבצעים את הבדיקה הזאת כדי להחליט אם יש או אין סיכוי המרה כי כאמור בחישובי הרווח המדולל למניה אנו מניחים 100% שתהיה המרה. אנו מבצעים את הבדיקה כדי להחליט האם יש טעם להמשיך את החישובים.

אם האופציה היא בתוך הכסף זה אומר שהישות תיאלץ להנפיק מניות מתחת למחיר השוק- זה מדלל לכן צריך להמשיך את החישובים .

אם האופציות הן מחוץ לכסף אז גם אם הן יומרו הישות תנפיק את המניות מעל למחיר השוק ולכן – זה אנטי מדלל ואין טעם להמשיך בחישובים

1. תמורה צפויה מההמרה –

כמה כסף הישות תקבל מההמרה ?

1. כמות המניות שיונפקו במחיר שוק – 🡨אם היינו מנפיקים אך ורק 4,000 מניות בתמורה ל-40,000 ₪ ההנחה היא שלא היה דילול.
2. כמות חוזה 10,000
3. מניות חינם – 6,000
4. משוקלל 6,000

**דגשים :**

1. שימו לב שלא התייחסנו בחישובים לתקבולים הראשונים בגין האופציות הסיבה היא שהם כבר התקבלו ובחישובי הרווח המדולל למניה אנו מנסים לאמוד תוספות שוליות הנובעות מאירועים שטרם התרחשו- מה טרם התרחש – טרם התקבלה תוספת מימוש וטרם הונפקו מניות **– אז אילו אירועים עליהם אנו חושבים .**
2. שימו לב כי בחישובים אנו מתייחסים למחיר המניה הממוצע ולא למחיר המניה לסיף השנה כיוון שרווח למניה הוא לתקופה ולא ליום . אם נשתמש במחיר המניה לסוף השנה נקבל את התוצאה הנכונה רק ליום אחד שהוא סוף השנה . לעומת זאת אם אנו משתמשים במחיר מניה ממוצע אנו מקבלים את התוצאה השנתית הממוצעת .
3. בדוגמא שהוצגה – יחס ההמרה הוא 1:1 לכן כדי להחליט האם האופציה היא בתוך הכסף או מחוץ לכסף אז השווינו בין מחיר מניה אחת לתוספת מימוש . אבל לעיתים יחס ההמרה הוא לא 1:1 במקרה זה נח יותר כדי להחליט אם האופציה היא בתוך הכסף או מחוץ לכסף **להשוות בין סך השווי אותו מקבל המשקיע לבין סך התשלום אותו המשקיע צריך לשלם.**

**דוגמא:**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | אופציה 🡨 2 מניות  4 ₪ למניה | אופציה 🡨 2 מניות  4 ₪ לאופציה | 2 אופציות 🡨 מניה  4 ₪ למניה | 2 אופציות 🡨 מניה  4 ₪ לאופציה |
| האם בתוך הכסף? |  |  |  |  |
| תמורה צפויה מהמרה |  |  |  |  |
| כמות במחיר השוק |  |  |  |  |
| כמות חוזה | 20,000 | 20,000 | 5,000 | 5,000 |
| מניות חינם | 12,000 | 16,000 | 3,000 | 1,000 |
| משוקלל | 12,000 | 16,000 | 3,000 | 1,000 |

בהמשך לנתוני הדוגמא השלם את הטבלה הבאה :

1. **אופציות המהוות התחייבות פיננסית –**

אנו עוסקים כעת באופציות שתוספת המימוש היא צמודה כיוון שהן לא מקיימות FIX FOR FIX הן לא מהוות מכשיר הוני , והמשמעות היא שהן נמדדות בשוו"ה דרך רוה"ס יש להן אם כך השפעה על הרווח

**תוספת למונה –** השפעה על רווח נטו ממס

**תוספת למכנה –** המניות המשוקללות בחינם (לא כל המניות)

**דוגמא :**

ב-01/04/14 הנפיקה הישות 20,000 אופציות הניתנות להמרה ביחס של 1:1 תמורת תוספת מימוש צמודה של 10 ₪ מחיר המניה הממוצע 04-12/12 הוא 20.4 . המדד עלה ב-2% השוו"ה של האופציות :

|  |  |
| --- | --- |
| 04/14 | 18,000 |
| 12/14 | 22,000 |
|  | 25% |

שיעור המס 25%.

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 3,000 |
| מכנה | 7,500 |

**מונה-** כיוון שהאופציות הללו נמדדות בשוו"ה דרך רוה"ס נרשם בגינן הפסד בסכום של 4,000 . נטו ממס

**מכנה –**

|  |  |
| --- | --- |
| האם בתוך הכסף? |  |
| תמורה צפויה מהמרה |  |
| כמות במחיר השוק |  |
| כמות חוזה | 20,000 |
| מניות חינם | 10,000 |
| משוקלל |  |

1. **אופציות שבהתאם לתנאי החוזה הישות מחוייבת להשתמש בתוספת המימוש לפדיון מוקדם של התחייבות-**

אנו עוסקים כעת במצב אשר בו בהתאם לתנאי האופציה הישות תשתמש בתוספת מימוש לפדיון התחייבות. במקרה זה נחשוב בשני שלבים:

1. **בשלב ראשון-** נחשוב רק על אותן אופציות אשר נדרשות לצורך פדיון ההתחייבות. מה יקרה כאשר הן יומרו? הישות תקבל תוספת מימוש ואז היא תפרע בפדיון מוקדם את ההלוואה .

מצד אחד – לא יהיו יותר הוצאות מימון

מצד שני – יווצר רווח או הפסד מפדיון ההתחייבות

את סך התוצאה המתקבלת נטו ממס נוסיף למונה .

מבחינת המכנה – כמות משוקללת

1. **בשלב השני –** נחשוב על יתרת האופציות – עליהן נחשוב כמו אופציות רגילות , כלומר, התוספת למונה היא 0 והתוספת למכנה היא הכמות בחינם המשוקללת.

**דגש: למען הסר ספק –** לא מדובר בשני יחסים אלא ביחס אחד דהיינו , חושבים על זה בשני שלבים אבל מציגים יחס אחד.

**דוגמא:**

ב-01/14 הישות הנפיקה 10,000 אופציות הניתנות להמרה למניות ביחס של 1:1 תמורת תוספת מימוש של 10 ₪. בהתאם לתנאי האופציות תוספת המימוש מיועדת לפדיון הלוואה מהבנק.

השוו"ה הממוצע של ההלוואה בשנת 2014 – 80,000

הערך הפנקסני של ההלוואה – 78,000

והישות רשמה בגינה הוצאות מימון של 5,000.

מחיר המניה הממוצע לשנת 2014 – 16 ₪ .

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה .**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 3,000 |
| מכנה | 8,000 |

שימו לב שהחשיבה היא בשני שלבים :

1. **בשלב ראשון –** נחשוב רק על אותן אופציות אשר נדרשות לפדיון התחייבות . חושבים רק עליהן כרגע . מה יקרה אם הן יומרו ? – הישות תפדה בפדיון מוקדם את ההלוואה ועל כן יווצר הפסד מפדיון מוקדם של מצד שני לא יהיו הוצאות מימון של 5,000 הנטו הוא 3,000 מכאן התוספת למונה 3,000

**התוספת למכנה –** 8,000

1. **בשלב שני –** נחשוב על יתרת האופציות – 2,000 יש לשים לב שאין טעם לבדוק האם האופציה היא בתוך או מחוץ לכסף כיוון שבכל מקרה לא בודקים דילול שלהן בפני עצמן . אז :

|  |  |
| --- | --- |
| תמורה צפויה מהמרה | 20,000 |
| כמות במחיר השוק | 1,250 |
| כמות חוזה | 2,000 |
| מניות חינם | 750 |
| משוקלל | 750 |

1. **מענק הוני ללא תנאי ביצוע וללא תנאי שירות –**

נניח כי ב-01/14 הגיעה הישות להסכם עם עובד אחד לפיו העובד יעבוד 3 שנים ובתמורה יקבל אופציות.

מה צריך לקרות כדי שהאופציה הזאת תהפוך בסופו של דבר למניה.

למעשה העובד צריך לשלם פעמיים :

פעם ראשונה – הוא צריך לספק שרותי עבודה

פעם שניה – הוא צריך לשלם מזומן (תוספת מימוש רגילה)

לכן קובע התקן במקרה הזה עלינו לחשב תוספת מימוש מותאמת

שתהיה מורכבת מ:

1. שרותי עבודה שטרם סופקו
2. מזומן

בהתאם לתוספת המימוש המותאמת הזאת נחשב את המניות בחינם .

**דוגמא:**

ב-01/14 הדיעה הישות להסכם עם עובד אחד לפיו עליו לעבוד 3 שנים ואז יקבל 1,000 אופציות הניתנותל להמרה למניות ביחס של 1:1 תמורת תוספת מימוש של 10 ₪.

השוו"ה של האופציה למועד ההענקה הוא 24 ₪.

מחיר המניה הממוצע הוא 52 ₪ .

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה | 500 |

נחשב ראשית תוספת מימוש מותאמת :

|  |  |
| --- | --- |
| שרותי עבודה שטרם סופקו |  |
| מזומן תוספת מימוש רגילה | 10 ₪ |
| סה"כ | 26 ₪ |

|  |  |
| --- | --- |
| האם האופציה בתוך הכסף ? | 52>26 |
| תמורה צפויה מהמרה | 26,000 |
| כמות במחיר השוק |  |
| כמות חוזה | 1,000 |
| מניות חינם | 500 |
| משוקלל | 500 |

**דגשים**

1. שימו לב כי בגין החוזה הזה החברה רשמה הוצאות שכ"ע שלא ביטלנו אותן כיוון שהוצאות שכ"ע הן לא עבור האופציה , הוצאות שכ"ע נרשמו בגין השירות שהתקבל. האופציה מהווה אמצעי תשלום . אם תרצו , גם אם כל האופציות יומרו למניות עדיין יתקבל שירות ועדיין יהיו הוצאות שכ"ע.
2. כשאנו מכירים בהוצאות שכ"ע בהתאם ל-IFRS2 אנחנו מכירים בהוצאות שכ"ע עפ"י כמות העובדים שצפויה להשלים את תנאי השירות . מבחינת הרווח למניה הקונספט (הרעיון) הוא אחר לגמרי הרווח המדולל למניה מנסה לאמוד על סמך הנתונים הקיימים לסוף השנה מה יהיה הרווח המדולל , כלומר, לצורך חישוב המניות בחינם נסתמך על כמות העובדים הנמצאת בפועל בסוף שנה ולא על כמות העובדים אשר צפויה להשלים את תנאי השירות .
3. יש הטוענים כי במקום לחשב את שרותי העבודה שטרם סופקו יש לחשב שירותי עבודה ממוצעים שטרם סופקו.

בדוגמא שלנו :

לתחילת שנה שירותי עבודה שטרם סופקו הם 24

לסוף שנה שירותי עבודה שטרם סופקו הוא 16

אז הממוצע הוא 20

הרעיון הוא שרווח למניה הוא לתקופה ולא ליום לכן שימוש בממוצע נותן תוצאה מדוייקת יותר.

על אף שטענה זו היא מאד הגיונית היא פחות מקובלת ולכן נעבוד על פיה אך ורק אם נדרש לכך במפורש.

1. **אג"ח הניתנות להמרה למניות בתמורה לתוספת מימוש –**

ההבדל המהותי בין המכשיר המתואר לבין אג"ח להמרה רגילות הוא שבמכשיר המתואר מתקבלת תוספת מימוש. והמשמעות המיידית היא שחלק מהמניות מונפקות במחיר שוק.

מכאן :

התוספת למונה- תהיה כרגיל ביטול הוצאות המימון נטו ממס

התוספת למכנה – מניות בחינם משוקללות בתקופת הזמן

**דוגמא**

ב-01/04/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ אג"ח להמרה הניתנות להמרה ביחס של 1:10 תמורת תוספת מימוש של 4 ₪ למניה .

מחיר המניה הממוצע בתקופה 04-12/14 – 20 ₪

הוצאות המימון אשר הוכרו בדו"ח רוה"ס הינן 12,000

שיעור המס 25% .

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה |  |
| מכנה | 6,000 |

|  |  |
| --- | --- |
| האם האופציה בתוך הכסף ? |  |
| תמורה צפויה מהמרה | 40,000 |
| כמות במחיר השוק |  |
| כמות חוזה | 10,000 |
| מניות חינם | 8,000 |
| משוקלל | 6,000 |

1. **אופציה הניתנת להמרה לאג"ח להמרה-**

מבחינת המונה אין חידוש – ביטול ההשפעה על רוה"ס נטו ממס

**נתמקד במכנה –** מה צריך לעשות בעל האופציה כדי לקבל בסופו של ההליך מניות ?

**הוא צריך** לשלם תוספת מימוש ואז הוא מקבל אג"ח להמרה וכבר באותו יום הוא יכול להמיר למניות . בכל מקרה המסקנה היא שכל מה שהוא צריך לעשות זה לשלם פעם אחת כסף ואז בעצם שוב חלק מהמניות מונפקות במחיר שוק וחלק בחינם .

**לכן התוספת למכנה היא** שוב אך ורק המניות בחינם משוקללות בתקופת הזמן .

1. **מכשירים שהצד שכנגד רשאי לבחור בין מזומן לבין כמות קבועה של מניות-**

אני מזכיר שהמכשירים הנ"ל מוצגים בספרים כמכשיר פיננסי מורכב. בגין מרכיב ההתחייבות רשמנו הוצאות מימון ובגין מרכיב ההון כמובן אין השפעה על רוה"ס.

מה היה קורה אם כבר במועד הנפקת המכשיר הוא היה מומר למניות ?

לא היה מרכיב של התחייבות ואז לא היו הוצאות מימון . מכאן התוספת למונה היא ביטול הוצאות מימון נטו ממס.

התוספת למכנה היא – מניות משוקללות

שימו לב – אג"ח להמרה הוא מקרה ספציפי של המכשיר הזה. אבל לא רק אג"ח להמרה.

**דוגמאות למכשירים נוספים :**

* הלוואה רגילה שהצד שכנגד יכול לבחור בין מזומן לבין כמות קבועה של מכשירים הוניים.
* מניות בכורה שהצד שכנגד יכול לבחור בין מזומן לבין כמות קבועה של מניות .

1. **מכשירים שהישות רשאית לבחור בין מזומן לבין כמות קבועה של מניות-**

מכשירים כאלו (לא נגזרים) מטופלים בד"כ כמכשיר הוני כי הישות יכולה להימנע מתשלום מזומן ע"י הנפקת כמות קבועה של מניות .

אם אכן זה מטופל כמכשיר הוני אזי אין השפעה על רווח והפסד ולכן התוספת למונה תהיה -0

התוספת למכנה – הכמות המשוקללת .

אבל ישנם מקרים בהם זה מטופל כהתחייבות במקרים האלו עלינו לחשוב מה היתה התוצאה אם זה היה מטופל כמכשיר הוני – זוהי התוספת למונה

התוספת למכנה – תהיה הכמות המשוקללת או הכמות בחינם המשוקללת – תלוי במקרה.

**להלן שתי דוגמאות לנושא**

**דוגמא 1:**

ב-01/14 הגיעה הישות להסכם עם עובד אחד לפיו עליו לעבוד 3 שנים ואז הישות תחליט האם לשלם לו 90,000 ₪ או להנפיק לו 10,000 מניות אשר שוויין ההוגן למועד ההענקה הוא 12 ₪ . הישות טיפלה במענק כמענק התחייבותי .

מחיר המניה הממוצע לשנת 2014 – 20

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה .**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 10,000 |
| מכנה | 6,000 |

כאמור הישות טיפלה במענק כמענק התחייבותי ובהתאם הכירה בהוצאות שכ"ע של 30,000 ₪ במדולל עלינו לחשוב כמענק הוני

הוצאות שכ"ע לפי מענק הוני הן : לכן עלינו להקטין את המונה ב-10,000

*כעת נטפל במכנה : עלינו לחשב תוספת מימוש מותאמת :*

|  |  |
| --- | --- |
| *שירותי עבודה שטרם סופקו* |  |
| *מזומן* | *0* |
| *סה"כ* | *8* |

*לכן 8 ₪*

|  |  |
| --- | --- |
| האם האופציה בתוך הכסף ? | 20>8 |
| תמורה צפויה מהמרה |  |
| כמות במחיר השוק |  |
| כמות חוזה | 10,000 |
| מניות חינם | 6,000 |
| משוקלל | 6,000 |

**דוגמא 2:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ אג"ח להמרה למשך 5 שנים . האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף כל שנה .

בתום ה-5 שנים הישות יכולה לבחור אם לשלם את הע.נ או להנפיק 5,000 מניות

האג"ח הונפקה תמורת 102,000 ₪ ושיעור הריבית בשוק אג"ח דומות ללא זכות המרה הוא 12% .

**נדרש : הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

ראשית עלינו לחשוב על הטיפול החשבונאי . מדובר על מכשיר פיננסי מורכב

מצד אחד יש מרכיב של התחייבות המייצג מחויבות חוזית לשלם את הריבית

מרכיב ההון הוא אופציית ההמרה .

תמורת ההנפקה 102,000

מרכיב התחייבות :

מרכיב ההון : 65,952 p.n

מכאן היא רשמה בספרים הוצאות מימון : int1=4,326.

ההשפעה על המדולל :

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 4,326 |
| מכנה | 5,000 |

1. **מכשירים הניתנים להמרה לכמות משתנה של מניות-**

ראשית נזכיר כי המכשירים הללו נמדדים בשוו"ה דרך רוה"ס. לכן התוספת למונה תהיה ביטול ההשפעה על הרווח וההפסד.

התוספת למכנה – מניות בחינם אבל בהגדרה כל המניות הן מניות בחינם כיוון שלא מתקבלת תוספת מימוש

**דוגמא :**

ב-01/14 כתבה הישות אופציית רכש ל-1,000 מניותיה לפי 80 ₪

שווי האופציה :

|  |  |
| --- | --- |
| 01/14 | 3,000 |
| 12/14 | 18,000 |

מחיר המניה הממוצע 100 ₪

הסילוק הוא נטו במניות

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישוב הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

נזכיר את פק"י

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן  ז' התחייבות בגין אופציה | 3,000 |
| ח' הפסד  ז' התחייבות | 15,000 |
| המשמעות היא שהישות הכירה בהפסד של 15,000 שאותו צריך לבטל | |

מכנה – נחשוב כמה מניות הישות צריכה להנפיק לפי מחיר המניה הממוצע . אם מחיר המניה הממוצע הוא 100 ₪

אזי הישות מחוייבת להנפיק בשווי של

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 15,000 |
| מכנה | 2,000 |

1. **תקבולים ע"ח מניות-**

כבר אמרנו שאם התקבלו מלוא התקבולים , ואין תנאים להנפקה – בכמות בסיסית – אנחנו משקללים את המניות מיום קבלת התקבולים . במקרה זה אנחנו לא מתייחסים במדולל .

אבל אם לא התקבלו כל התקבולים , או שההנפקה לא וודאית , התייחסנו למניות בבסיסי רק מהרגע שהתקיימו התנאים ועד למועד הזה נצטרך להתייחס במדולל כמו כל אופציה דהיינו נחשב מניות בחינם

**דוגמא:**

ב-01/04/14 התקבלו 100,000 ע"ח הנפקת מניות עתידית.

ב-01/10/14 התקבל סך של 400,000 ₪ ואז הונפקו 10,000 מניות .

מחיר המניה הממוצע ל-04-10/14 הינו 60 ₪

**נדרש: הצג את ההשפעה על הכמות הבסיסית ועל חישובי הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

**כמות בסיסית –** שימו לב כי ב-04/14 לא התקיימו כל התנאים להנפקה כי לא התקבל מלוא הכסף על כן נשקלל את המניות רק מ-01/10/14 :

**רווח מדולל למניה:** ברווח המדולל למניה עלינו להתחייחס לתקופה 04-09/14 כיוון שהחל מ-10/14 הם כבר בבסיסי ואנו חושבים כמו אופציות שהתוספת מימוש בגינן היא 400,000 ₪ - התקבולים שצריכים להתקבל.

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה | 1,667 |

*לגבי המכנה :*

|  |  |
| --- | --- |
| האם האופציה בתוך הכסף ? |  |
| תמורה צפויה מהמרה |  |
| כמות במחיר השוק |  |
| כמות חוזה | 10,000 |
| מניות חינם | 3,333 |
| משוקלל |  |

1. **מניות שהונפקו והתמורה התקבלה בחלקים-**

ראשית שוב יש לשים לב להבדל המהותי בין המקרה הזה לבין המקרה הקודם . במקרה הקודם , קודם התקבל הכסף ורק אח"כ הונפקו המניות . במקרה זה קודם הונפקו המניות אח"כ התקבל הכסף (הפוך).

בכל מקרה דיברנו בבסיסי כי המניות הללו משוקללות ממועד הזכאות לדיבידנד. ואילו במדולל נתייחס אליהן כמו אופציות עד למועד הזכאות לדיבידנד.

**דוגמא:**

ב-01/04/14 הונפקו 10,000 מניות סכום של 200,000 ₪ התקבל מיידית ו-800,000 ₪ התקבל ב-10/14.

המניות זכאיות לדיבידנד לפי חלק יחסי של התקבול .

מחיר המניה הממוצע 04-10/14 הוא 120 ₪.

**נדרש: הצג את ההשפעה על הכמות הבסיסית ועל חישובי הרווח המדולל למניה .**

**פיתרון:**

מבחינת התפישה – כאילו ב-04/14 לא הונפקו 10,000 מניות אלא 2,000 . וב-10/14 הונפקו 8,000 . לכן :

**הכמות בסיסית היא** :

**רווח מדולל למניה:** ל-2,000 מניות אנחנו בכלל לא צריכים להתייחס במדולל כיוון שהן נכללו מהיום הראשון בבסיסי. עלינו להתייחס רק ל-8,000 מניות . נתייחס אליהן לתקופה 04-09/14 כי שוב ב-10/14 הן כבר בבסיסי ונתייחס אליהן כמו אופציות שתוספת המימוש שלהן היא 800,000

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה | 667 |

*לגבי המכנה :*

|  |  |
| --- | --- |
| האם האופציה בתוך הכסף ? |  |
| תמורה צפויה מהמרה |  |
| כמות במחיר השוק |  |
| כמות חוזה | 8,000 |
| מניות חינם | 1,333 |
| משוקלל |  |

1. **עסקה עתידית לרכישת מניות / כתיבת אופציית מכר – סילוק ברוטו-**

זהו מקרה של מימון חוץ מאזני . אנחנו יוצרים התחייבות ובגין ההתחייבות מכירים בהוצאות מימון . אז התוספת למונה היא ביטול הוצאות המימון.

נתמקד בתוספת למכנה – קיימת הנחה סמויה בתקן לפיה אם הישות פודה מניות במחיר שוק אז הרווח למניה לא יפגע. ההיגיון הוא שמצד אחד אם היא פודה מניות המכנה קטן מצד שני היא שילמה כסף ולכן האפשרות לייצר תשואה קטנה.

בסה"כ ההנחה היא שהרווח למניה לא יפגע.

כמובן שאם היא פודה את המניות מתחת למחיר השוק אז סביר להניח שהרווח למניה יעלה וזה כמובן לא מעניין אותנו במדולל .

אם היא פודה את המניות מעל מחיר השוק אז הרווח למניה ירד. וזה מעניין אותנו כי זה מדלל.

במקרה של עסקה עתידית לרכישת מניות או כתיבת אופציית מכר כשהסילוק הוא ברוטו הישות מחוייבת לרכוש מניות של עצמה במחיר שנקבע מראש. ואם הוא גבוה ממחיר השוק אז יהיה דילול .

כיצד נמדוד את הדילול הזה?

למרות שמדובר כאן על עסקה של קניית מניות התקן מנסה למדוד את הדילול ע"י תוספת למכנה כי הרי תוספת למכנה מקטינה את הרווח למניה . הוא בעצם דורש לבדוק כמה מניות הפסידה הישות כתוצאה מכך שהיא נאלצה לרכוש מניות של עצמה במחיר הגבוה ממחיר השוק . כמות המניות הזאת היא זו אשר יוצרת את הדילול ולכן נוסיף אותה למכנה כשהיא משוקללת בתקופת הזמן.

**דוגמא :**

ב-01/14 כתבה הישות אופציית מכר לשנה אחת ל-1,000 מניות לפי 140 ₪ למניה .

שיעור ההיוון 8% הסילוק הוא ברוטו.

מחיר מניה ממוצע- 100 ₪.

**נדרש: חשב את ההשפעה על הרווח המדולל למניה**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 10,370 |
| מכנה | 400 |

*לגבי המונה – ב-01/14 יצרה הישות התחייבות בספרים*

*שסכומה הוא :*

*הוצאות המימון :* int1=10,370

*לגבי המכנה :*

|  |  |
| --- | --- |
| האם צפוי הפסד במניות ? |  |
| תשלום צפוי |  |
| כמות במחיר השוק |  |
| * אם הישות תרכוש 1,400 מניות תמורת 140,000 ₪   אז ההנחה היא שהרווח למניה לאי יפגע | |
| כמות חוזה | 1,000 |
| מניות שהחברה הפסידה | 400 |
| משוקלל |  |

1. **מניות שהנפקתן מותנית –**

נזכיר כי אילו הן מניות אשר יונפקו ללא תמורה או בתמורה מועטה וזאת בהתקיימות תנאי עתידי לא וודאי. בבסיסי שיקללנו את המניות הנ"ל רק מהרגע שהתנאי התקיים. מה עושים במדולל?

קיימים שני מצבים :

**מצב ראשון –** התנאי התקיים במהלך השנה – במקרה זה נוסיף למכנה את כמות המניות כשהן משוקללות מתחילת השנה או ממועד החוזה לפי המאוחר ועד המועד בו התקיים התנאי .

**דוגמא:**

ב-01/04/14 חתמה הישות הסכם זיכיון לפיו אם הרווח ברבעון השני יגיע ל-1,000,000 ₪ הישות תנפיק 10,000 מניות לנותן הזיכיון .

ב-01/07/14 התברר כי היעד הושג ועל כן הונפקו המניות .

**נדרש: השפעה על הבסיסי ועל המדולל .**

**פיתרון .**

**בסיסי:**

**מדולל-** צריך להתייחס לתקופה 04-06/14

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה |  |

**מצב שני- התנאי לא התקיים במהלך השנה – כמובן שבמקרה הזה בבסיסי רשמנו 0**

נחשוב על המדולל – החשיבה היא בצורה הבא: אם אנחנו מקפיאים את המצב לסוף השנה האם התנאי יתקיים או לא ? אם התשובה היא לא אז אין התייחסות במדולל . ואם התשובה היא כן נוסיך למכנה את הכמות המשוקללת מתחילת השנה או ממועד החתימה על החוזה 🡨 לפי המאוחד עד סוף השנה .

**דוגמא:**

ב-01/01/14 חתמה הישות הסכם זיכיון לפיו אם הרווח לשנים 2014-2015 יגיע ל-6,000,000 ₪ הישות תנפיק 10,000 מניות לנותן הזיכיון .

**מקרה א: בשנת 2014 הרווח היה 5,000,000 והחברה צופה כי יעד הרווחים יושג.**

**מקרה ב: בשנת 2014 הרווח היה 7,000,000 והחברה לא צופה כי יעד הרווחים יושג**

**נדרש: השפעה על הבסיסי ועל המדולל בשני המקרים.**

**פיתרון**

**מקרה א':**

**לגבי הבסיסי –** בשני המקרים אין השפעה כיוון שבשנת 2014 היעד עובדתית לא יכול להיות מושג

**במדולל -**

**שנת 2014**

אם אנו מקפיאים את המצב ל-12/14 האם היעד יושג- התשובה היא לא! ולכן אין התייחסות במדולל .

**מקרה ב'**

אם אנו מקפיאים את המצב ל-12/14 האם היעד יושג – התשובה היא כן! במקרה זה יש התייחסות במדולל

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה |  |

**דגשים :**

1. ייתכן כי התנאי יהיה מדורג למשל: עד רווח של 5,000,000 הישות תנפיק 5,000 ומניות ומעל היא תנפיק 8,000 אז נפעיל את אותו עיקרון. תחת הקפאת המצב לסוף השנה כמה מניות הישות תנפיק . במקרה א' – במונה -0 במכנה - 5,000 במקרה ב' המונה-ם והמכנה 8,000
2. יכול להיות שילוב של תנאים למשל: כדי שהישות תנפיק מניות צריך להיות מושג גם יעד רווחים וגם מחיר שוק. הרעיון יהיה זהה תחת הקפאת המצב לסוף השנה האם שני התנאים גם יחד מתקיימים. אם התשובה היא כן אז נתייחס במדולל אם לא אז לא נתייחס במדולל.
3. כאמור ייתכן שתתקבל תמורה מועטה עבור ההנפקה במקרה הזה אם תחת הקפאת המצב התנאי מתקיים אז נחשב את המניות בחינם המשוקללות (כמו אופציות).
4. **ני"ע המירים שהנפקתם מותנית-**

אלו הם ני"ע המירים אשר יונפקו בהתקיימות תנאי עתידי לא וודאי . החשיבה במדולל תיהיה מאד דומה למקרה הקודם . אם אנחנו מקפיאים את המצב לסוף השנה האם התנאי יתקיים או לא ? אם התשובה היא לא אין התייחסות במדולל . אם התשובה היא כן , נתייחס במדולל בהתאם לני"ע . הכוונה כאן היא בעיקר לתשלום מבוסס מניות הכולל יעד ביצוע או ו-תנאי שוק.

**דוגמא:**

ב-01/14 הגיעה הישות להסכם עם 100 מעובדיה כדלקמן :

1. עליהם לעבוד 3 שנים
2. אם בתום ה-3 שנים מחיר המניה יגיע ל-60 ₪ כ"א מהם יקבל 50 אופציות הניתנות להמרה למניות ביחס של 1:1 תמורת תוספת מימוש של 4 ₪ .

השוו"ה של האופציות נאמד במועד ההענקה ב-24 ₪ . מחיר המניה הממוצע הינו 50₪

מחיר המניה לסוף השנה הינו 61 ₪

בשנת 2014 עזבו 10 עובדים – הישות צופה כי עד מועד ההבשלה יעזבור 12 נוספים

**נדרש: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח המדולל למניה .**

**פיתרון**

ראשית עלינו להחליט האם מתייחסים בכלל לחוזה הזה ברווח המדולל למניה .

אם אנחנו מקפיאים את המצב לסוף השנה האם היעד יושג ? מחיר המניה בסוף השנה 61 והיעד הוא 60 לכן תחת הקפאה היעד יושג . המשמעות המיידית היא שאנחנו מתייחסים לחוזה במדולל כמו כל ת.מ.מ:

|  |  |
| --- | --- |
| מונה | 0 |
| מכנה |  |

מכנה –

עלינו לחשב תוספת מימוש מותאמת. היא מורכבת מ:

|  |  |
| --- | --- |
| שרותי עבודה שלא סופקו |  |
| מזומן | 4 |
| סה"כ | 20 |

האם האופציות בכסף ? – כן 50>20

תמורה צפויה

כמות במחיר שוק

כמות חוזה :

כמות חינם : 2,700

משוקלל 2,700

**בכך סיימנו את תת שלב ב'**