**פיננסית מתקדמת א- שיעור 4 (דאובר)**

**1.6 החלפת מענקים**

אנו מדברים כעת על מצבים בהם הישות העניקה למשל: מענק התחייבותי ולאחר מכן היא שינתה אותו למענק הוני ולהיפך

**1.6.1 מעבר ממענק התחייבותי למענק הוני**

נבחין בין 3 מצבים :

1. **מעבר לפי אותו שוו"ה –** מה שמאפיין את המצב הזה הוא שאין כאן הטבה נוספת אבל גם אין הרעה.

ההבדל העקרוני בין מענק התחייבותי למענק הוני הוא כזה:

במענק התחייבותי – אנו מעדכנים את השוו"ה

במענק הוני – אנחנו לא מכירים בשינוי בשוו"ה ולכן הטיפול יהיה כדלקמן:

1. כל עוד המענק הוא התחייבותי נרשום את ההוצאה לפי שוו"ה של ההתחייבות למועד הדיווח.
2. במועד השינוי למענק הוני נסווג את ההתחייבות להון העצמי .
3. בתקופה שהמענק מהווה מענק הוני נכיר בהוצאה לפי שוו"ה למועד השינוי.

למעשה במועד השינוי אנו מקפיאים את השוו"ה

**דוגמא:** בינואר 2014 הגיעה הישות להסדר עם עובד אחד . בהתאם להסדר:

על העובד לעבוד 4 שנים ואז הוא יקבל מזומן בשווי של 1,000 מניות.

בדצמבר 2015 , הישות שינתה את המענק כך שבמקום לקבל מזומן הוא יקבל את ה-1,000 מניות עצמן.

להלן נתונים לגבי שווי המניות :

|  |  |
| --- | --- |
| 12/14 | 12 |
| 12/15 | 15 |
| 12/16 | 21 |
| 12/17 | 30 |

**נדרש: הצג פק"י**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | שנה | הוצאה | מצטבר |
| מענק התחייבותי | 2014 | 3,000 | 1\*1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 4,500 | 1\*1,000\*15\*2/4=7,500 |
| מענק הוני | 2016 | 3,750 | 1\*1,000\*15\*3/4-11,250 |
| 2017 | 3,750 | 1\*1,000\*15=15,000 |

יש לשים לב שב-2015 עדכנו את השוו"ה וב-2016 אנחנו מקפיאים אותו כלומר ב-2016-2017 לא עדכנו את השוו"ה

**פקודות יומן**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' זכאים | 3,000 | 4,500 |  |  |
| ח' זכאים  ז' קרן הון ת.מ.מ |  | 7,500 |  |  |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' קרן הון ת.מ.מ |  |  | 3,750 | 3,750 |
| ח' קרן הון ת.מ.מ |  |  |  | 15,000 |
| ז' הון מניות |  |  |  | 1,000 |
| ז' פרמיה |  |  |  | 14,000 |

**מה היה קורה אם במקום להחליף את המענק למענק הוני בדצמבר 2015 הישות היתה מוסיפה חלופה לעובד ז"א שהעובד יכול לבחור בין קבלת מזומן בשווי של 1,000 מניות לבין קבלת 1,000 מניות.**

למעשה המענק הופך להיות מענק מורכב אבל:

השווי ההוגן של המכשיר ההוני למועד השינוי הוא 1,000\*15=15,000

השווי ההוגן של ההתחייבות הוא גם 15,0000

כלומר, מרכיב ההון הוא 0 – ז"א שנמשיך לטפל במענק כמענק התחייבותי ואז הוא יראה כדלקמן:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| שנה | הוצאה | מצטבר |
| 2014 | 3,000 | 1\*1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 4,500 | 1\*1,000\*15\*2/4=7,500 |
| 2016 | 8,250 | 1\*1,000\*21\*3/4=15,750 |
| 2017 | 14,250 | 1\*1,000\*30=30,000 |

**יש לשים לב שלכל אורך הדרך הכרנו בשינוי בשוו"ה**

**ומבחינת פק"י:**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' זכאים | 3,000 | 4,500 | 8,250 | 14,250 |

לגבי הסילוק – תלוי אם הוא בחר בחלופת המזומן או בחלופת ההון

1. **מעבר לפי שוו"ה גבוה יותר –** התפישה היא שהחלפנו באותו שווי הוגן ובנוסף נתנו מענק חדש. זה דומה לשינוי יזום של הישות שמגדיל את השוו"ה של המענק ההוני. בכל מקרה במועד ההחלפה נרוץ עם שני מענקים :
2. המענק המקורי
3. המענק החדש שמועד ההענקה שלו הוא מועד השינוי והשוו"ה שלו זה שווי תוספתי (הגידול) ותקופת ההבשלה שלו זוהי התקופה שנקבעה במועד השינוי.

**בנתוני הדוגמא הקודמת:** הנח כי בדצמבר 2015 החליפה הישות את המענק כך שכל עובד יקבל 1,200 מניות

יש לשים לב שמה שמאפיין כאן את העסקה זה שלא רק שהחלפנו את המענק מהתחייבותי להוני אלא גם הגדלנו את השוו"ה.

מבחינת חשיבה אנו מפצלים ל-2 :

1. המענק המקורי שבשנתיים הראשונות חושבים עליו כמענק התחייבותי ובשנתיים הבאות כמענק הוני ואז למעשה מבצעים בדיוק את אותן פק"י כמו קודם .

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | שנה | הוצאה | מצטבר |
| מענק התחייבותי | 2014 | 3,000 | 1\*1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 4,500 | 1\*1,000\*15\*2/4=7,500 |
| מענק הוני | 2016 | 3,750 | 1\*1,000\*15\*3/4-11,250 |
| 2017 | 3,750 | 1\*1,000\*15=15,000 |

**פקודות יומן**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' זכאים | 3,000 | 4,500 |  |  |
| ח' זכאים  ז' קרן הון ת.מ.מ |  | 7,500 |  |  |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' קרן הון ת.מ.מ |  |  | 3,750 | 3,750 |

1. נחשוב על ה-200 מניות הנוספות כמענק נפרד שמועד ההענקה שלהם הוא 12/15 והשוו"ה שלהם : 200\*15=3,000 ותקופת ההבשלה שנתיים.

ולכן בכל אחת מהשנים 2016 ו-2017 נרשום את הפקודה

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2016** | **2017** |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' קרן הון ת.מ.מ | 1,500 | 1,500 |

בדצמבר 2017 נבצע פקודת הנפקה :

ח' קרן הון ת.מ.מ 15,000+3,000=18,000

ז' הון מניות 1,200

ז' פרמיה 16,800

**הערה: מה היה קורה אם במקום להחליף את המענק למענק הוני היא היתה מוסיפה חלופה לעובד : למשל : בדצמבר 2015 הישות הוסיפה חלופה לעובד : או לקבל מזומן בשווי של 1,000 מניות או לקבל 1,200 מניות חסומות שנניח שהשוו"ה שלהן הוא 17,000.**

במקרה זה בדצמבר 2015 נוצר מענק מורכב :

השווי של המכשיר ההוני – 17,000

השווי של ההתחייבות 1,000\*15=15,000

------------------------------------

מכאן שמרכיב ההון הוא 2,000

המשמעות היא שנרוץ על 2 מענקים :

מענק התחייבותי – מזומן בשווי של 1,000 מניות והחל מ-12/15 יש לנו מועד הענקה של מענק הוני בשווי של 2,000 מניות שתקופת ההבשלה שלו שנתיים

מענק התחייבותי לאורך כל הדרך:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| שנה | הוצאה | מצטבר |
| 2014 | 3,000 | 1\*1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 4,500 | 1\*1,000\*15\*2/4=7,500 |
| 2016 | 8,250 | 1\*1,000\*21\*3/4=15,750 |
| 2017 | 14,250 | 1\*1,000\*30=30,000 |

בנוסף מענק הוני שמתחיל ב-2016:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | שנה | הוצאה | מצטבר |
| מענק הוני | 2016 | 1,000 | 1\*2,000\*1/2=1,000 |
| 2017 | 2,000 | 1\*2,000=2,000 |

**מבחינת פק"י:**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' זכאים | 3,000 | 4,500 | ----- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע |  |  | 9,250 | 15,250 |
| ז' זכאים |  |  | 8,250 | 14,250 |
| ז' קרן הון ת.מ.מ |  |  | 1,000 | 1,000 |

1. **החלפה לפי שווי נמוך יותר - לדוגמא –** בדצמבר 2015 הישות החליפה את המענק ל-800 מניות ברור כי בשנים 2014-2015 טיפלנו במענק כמענק התחייבותי. ברור, כי במועד השינוי יש למיין את ההתחייבות להון. בהתאם לפרשנות אנו לא מכירים באותו יום ברווח כי זה דומה למצב שבו לישות יש זכות בחירה והיא בוחרת את החלופה הזולה יותר. במילים אחרות, זה דומה לפדיון המענק הקודם ואי הכרה ברווח והענקת מענק חדש.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| שנה | הוצאה | מצטבר |
| 2014 | 3,000 | 1\*1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 4,500 | 1\*1,000\*15\*2/4=7,500 |
| 2016 | 9,000-1\*800\*15\*2/4=**3,000** | 1\*800\*15\*3/4=9,000 |
| 2017 | 3,000 | 1\*800\*15=12,000 |

**מבחינת פק"י:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** |
| מענק התחייבותי | ח' הוצאות שכ"ע  ז' זכאים | 3,000 | 4,500 |  |  |
| מועד מעבר | ח' זכאים 7,500 |  | 7,500 |  |  |
| ז' קרן הון ת.מ.מ |  | 800\*15\*2/4=6,000 |  |  |
| ז' פרמיה |  | 3,000 |  |  |
|  | ח' הוצאות שכ"ע  ז' קרן הון |  |  | 3,000 | 3,000 |
|  | ח' קרן הון ת.מ.מ |  |  |  | 12,000 |
| הנפקה | ז' הון מניות |  |  |  | 800 |
|  | ז' פרמיה |  |  |  | 11,200 |

בדצמבר 2015 המענק הוחלף ל-800 מניות ולכן קרן ההון היא 800\*15\*2/4=6,000 ולמעשה מעכשיו יש מענק חדש של 800 מניות .

יש לשים לב שהטיפול במקרה זה שונה מהמקרים הקודמים כי במקרים הקודמים התפישה היתה של המשכיות המענק ממשיך אבל בצורה שונה . עד נקודה מסויימת – היה התחייבותי ובשלב מסויים הפך להוני.

לעומת זאת במקרה זה התפישה היא של פדיון ב-12/15 נפדה המענק התחייבותי ובמקומו ניתן מענק חדש – שהוא הוני.

כאמור ב-12/15 יש מעבר למענק הוני כאמור ביצענו פקודת מעבר ל-800 מניות כשהדגש הוא שהכרנו בפרמיה ולא ברווח. בשנת 2016 יש להיזהר כיוון שההוצאה המצטברת ל12/16 היא 9,000 . הבעיה היא בתוצאה. אי אפשר להשוות את דצמבר 2016 שהוא לפי 800 מניות ל12/15 שהוא לפי 1,000 מניות.

לכן נבצע את החישוב הנ"ל 9,000-1\*800\*15\*2/4=3,000

**1.6.2 מעבר ממענק הוני למענק התחייבותי**

נבחין בין 3 מצבים :

1. **מעבר לפי אותו שוו"ה –**הרעיון המרכזי הוא – כל עוד המענק הוא מענק הוני אנחנו מכירים בהוצאה לפי שוו"ה למועד ההענקה . במועד השינוי עלינו למיין את קרן ההון להתחייבות כי המענק הופך להיות מענק התחייבותי . מאותו רגע אנו מכירים בשינוי בשוו"ה של ההתחייבות .

**דוגמא:** נניח שבינואר 2014 הישות הגיעה להסכם עם עובד על פיו :

על העובד לעבוד 4 שנים ואז הוא יקבל 1,000 מניות.

בדצמבר 2015 היא שינתה את תנאי המענק : בהתאם לתנאים הוא יקבל מזומן בשווי של 1,000 מניות – אותו שוו"ה .

נתונים לגבי מחירי המניות :

|  |  |
| --- | --- |
| 12/14 | 12 |
| 12/15 | 15 |
| 12/16 | 21 |
| 12/17 | 32 |

**נדרש : פקודות יומן**

**פיתרון**

הקדמה : לפני שנבצע פק"י נבין מה התוצאה המצטברת של ההוצאה, אליה אנחנו שואפים להגיע וכיצד מגיעים לזה מבחינה טכנית .

כל זמן שהמענק הוני – 1,000\*12=12,000

מרגע שהמענק הפך להתחייבותי יש לשערך החל מדצמבר 2015- 1,000\*(32-15)=17,000

---------------------------------------------------------------------------

סה"כ 29,000

התשובה היא כדלקמן : אם המענק היה כל הזמן הוני היינו מכירים בהוצאה לפי השוו"ה למועד ההענקה : 1,000\*12=12,000

מרגע שהמענק הפך להתחייבותי נתחיל להכיר בשערוך ההתחייבות – שינויים בשוו"ה של ההתחייבות בדוגמא שלנו : 1,000\*(32-15)=17,000

מכאן שבסה"כ יש להכיר ב-29,000.

**איך מבצעים את זה בפועל ?**

נבצע 3 טבלאות :

1. **טבלה ראשונה** – עבור ה-12,000 – עבור המענק ההוני
2. **טבלה שניה** – עבור ה-17,000 – עבור שערוך ההתחייבות
3. **טבלה שלישית** – כמה ההתחייבות צריכה לעמוד

**טבלה 1- מענק הוני**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | הוצאה | מצטבר |
| 2014 | 3,000 | 1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 3,000 | 1,000\*12\*2/4=6,000 |
| 2016 | 3,000 | 1,000\*12\*3/4=9,000 |
| 2017 | 3,000 | 1,000\*12=12,000 |

**טבלה 2- שערוך ההתחייבות במועד השינוי אין הבדל כי ההחלפה בוצעה לפי אותו שוו"ה**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | הוצאה | מצטבר |
| 2014 | ---- | ---- |
| 2015 | ---- | --- |
| 2016 | 4,500 | 1,000\*1\*(21-15)\*3/4=4,500 |
| 2017 | 12,500 | 1,000\*(32-15)=17,000 |

**טבלה 3- יתרת ההתחייבות הזכאים – מענק התחייבותי**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | הוצאה | מצטבר |
| מועד השינוי 12/15 | 7,500 | 1\*1,000\*15\*2/4=7,500 |
| 12/16 | 8,250 | 1\*1,000\*21\*3/4=15,750 |
| 12/17 | 16,250 | 1\*1,000\*32=32,000 |

**פקודות יומן:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| מענק הוני | ח' הוצאות שכ"ע  ז' קרן הון ת.מ.מ | 3,000 | 3,000 |  |  |
| מועד השינוי | ח' קרן הון ת.מ.מ |  | 6,000 |  |  |
| ז' זכאים |  | 7,500 |  |  |
| ח' פרמיה P.N |  | **1,500** |  |  |
|  | ח' הוצאות שכר |  |  | 3K+4,500=7,500 | 3K+12,500=15,500 |
|  | ז' זכאים |  |  | 8,250 | 16,250 |
|  | ז' פרמיה |  |  | 750 P.N | 750 |

לסיכום: נבצע 3 טבלאות :

1. מענק הוני
2. שערוך ההתחייבות
3. יתרת ההתחייבות

מרגע השינוי ההוצאה תירשם לפי הסיכום של טבלאות 1 ו-2 הגידול בהתחייבות לפי 3 וה-P.N לפרמיה .

**הערה : מה היה קורה אם במקום להחליף את המענק למענק התחייבותי הישות היתה נותנת לעובד זכות בחירה, דהיינו – העובד זכאי לבחור בין 1,000 מניות לבין מזומן בשווי של 1,000 מניות .**

לכאורה, המענק היה הופך להיות מורכב, אבל השווי של המכשיר ההוני הוא 1,000\*15=15,000

השווי של ההתחייבות אותו הדבר 15,000

ולכן מרכיב ההון הוא 0

מכאן שהטיפול יהיה של החלפה ממענק הוני למענק התחייבותי.

1. **מעבר ממענק הוני למענק התחייבותי בשווי גבוה יותר –** כל עוד המענק הוא מענק הוני אנחנו מכירים בהוצאה לפי השוו"ה במועד ההענקה . במועד השינוי המענק הופך להיות מענק התחייבותי. כמובן שצריך לסגור את קרן ההון וליצור התחייבות. העניין הוא שהפעם ההתחייבות היא בסכום גבוה יותר כלומר, כבר באותו היום יש לבצע שיערוך של ההתחייבות כיוון שבמענק התחייבותי ההוצאה נקבעת לפי השווי של ההתחייבות, ולכן כבר באותו יום תיווצר הוצאה . מכאן ואילך כמובן, נכיר גם בשינוי בשוו"ה.

**דוגמא:** בינואר 2014 הגיעה הישות להסדר עם עובד אחד לפיו :

על העובד לעבוד 4 שנים ואז הוא יקבל 1,000 מניות

ב12/15 החברה שינתה את המענק למזומן – בשווי של 1,200 מניות.

השווי ההוגן של המניות

|  |  |
| --- | --- |
| 01/14 | 12 |
| 12/14 | 18 |
| 12/15 | 20 |
| 12/16 | 24 |
| 12/17 | 30 |

**נדרש : פק"י**

**פיתרון**

**טבלה 1- מענק הוני**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | הוצאה | מצטבר |
| 2014 | 3,000 | 1,000\*12\*1/4=3,000 |
| 2015 | 3,000 | 1,000\*12\*2/4=6,000 |
| 2016 | 3,000 | 1,000\*12\*3/4=9,000 |
| 2017 | 3,000 | 1,000\*12=12,000 |

**טבלה 2- שערוך ההתחייבות – בניגוד לקודם כעת במועד השינוי יהיה מספר**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | הוצאה | מצטבר |
| מועד השינוי 12/15 | 2,000 | 1,200\*20-1000\*20\*2/4=2,000 |
| 2016 | 4,600 | 1,200\*24-1,000\*20\*3/4=6,600 |
| 2017 | 9,400 | 1,200\*30-1,000\*20=16,000 |

**טבלה 3- יתרת ההתחייבות הזכאים – מענק התחייבותי**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | הוצאה | מצטבר |
| מועד השינוי 12/15 | 12,000 | 1\*1,200\*20\*2/4=12,000 |
| 12/16 | 9,600 | 1\*1,200\*24\*3/4=21,600 |
| 12/17 | 14,400 | 1\*1,200\*30=36,000 |

**פקודות יומן:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| מענק  הוני | ח' הוצאות שכ"ע  ז' קרן הון ת.מ.מ | 3,000 | 3,000 |  |  |
| מועד השינוי | ח' קרן הון ת.מ.מ |  | 6,000 |  |  |
| ח' הוצאות שכ"ע |  | 2,000 |  |  |
| ז' זכאים |  | 12,000 |  |  |
| ח' פרמיה |  | 4,000 |  |  |
|  | ח' הוצאות שכר |  |  | 3K+4,600=7,600 | 3K+9,400=12,400 |
|  | ז' זכאים |  |  | 9,600 | 14,400 |
|  | ז' פרמיה |  |  | 2,000 P.N | 2,000 |

**הערה: מה היה קורה אם במקום להחליף למענק התחייבותי הישות היתה נותנת זכות בחירה בה העובד יכול היה לבחור בין קבלת 1,000 מניות לבין קבלת מזומן בשווי של 1,200 מניות .**

לכאורה זה הופך להיות מענק מורכב אבל שווי ההתחייבות גבוה יותר משווי המכשיר ההוני ולכן אין מרכיב הון כך שהטיפול יהיה כמעבר ממענק הוני למענק התחייבותי.