**פיננסית מתקדמת א- שיעור 16**

**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.

**דוגמא כוללת :**

ב-01/14 כתבה הישות אופציית מכר על 1,000 מניותיה לפי 120 ₪ למניה בעוד שנתיים . שיעור ההיוון 10% .

נתונים לגבי שוו"ה :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | מחיר מניה | שוו"ה |
| 01/14 |  | 3,000 |
| 12/14 |  | 10,000 |
| 12/15 | 100 | 20,000 |

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

**פיתרון**

**סילוק נטו במזומן**

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

**סילוק נטו במניות**

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

הישות הנפיקה מניות

**סילוק ברוטו**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **01/14** | ח' מזומן | 3,000 |
| ז' זכאים |  |
| ח' קרן הון | 96,174 |
| **12/14** | ח' הוצאות מימון  ז' זכאים | Int1=9,971 |
| **12/15** | ח' הוצאות מימון  ז' זכאים | Int2=10,909 |
| **פקודות הסילוק** | ח' זכאים  ז' מזומן | 120,000 |
| ח' מניות באוצר  ז' קרן הון | 96,174 |

הישות קיבלה 1,000 מניות כלשון החוזה

**הערה : אם בעל האופציה לא היה מממש אותה , אז הפקודה היתה :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים | 120,000 🡨 כדי לסגור |
| ז' קרן הון | 96,174 🡨 כדי לסגור |
| ז' פרמיה | 23,826 |

**בחירת סוג הסילוק :**

לאור הנושא של המימון החוץ מאזני, אז עד למועד הסילוק מטפלים כסילוק ברוטו, כך שדקה לפני הסילוק יש לנו קרן הון בחובה של 96,174 וזכאים בזכות של 120,000 ₪ .

**אם נבחרה החלופה של סילוק ברוטו אז הפקודה היא :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים  ז' מזומן | 120,000 |
| ח' מניות באוצר  ז' קרן הון | 96,174 |

**אם נבחרה החלופה של סילוק נטו במזומן הפקודה היא :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים | 120,000 🡨 כדי לסגור |
| ז' קרן הון | 96,174 🡨 כדי לסגור |
| ז' מזומן | 20,000 🡨 מה שהישות צריכה לשלם |
| ז' פרמיה | 3,826 P.N |

**אם נבחרה החלופה של סילוק נטו במניות הפקודה היא :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים | 120,000 🡨 כדי לסגור |
| ז' קרן הון | 96,174 🡨 כדי לסגור |
| ז' הון מניות | 200 🡨 לפי השוו"ה |
| ז' פרמיה | 23,626 P.N |

**נושא שלישי – רווח למניה IAS33**

**3.1 רקע**

רווח למניה הינו המדד הפיננסי היחידי הזוכה להתייחסות נרחבת בחשבונאות, הסיבה היא שהוא משמש בחישוב המכפיל.

**מכפיל –** בצורתו הפשוטה ביותר מייצג בכמה שנים תוחזר ההשקעה . המכפיל מחושב כמחיר מניה (שאותו לוקחים משוק ההון) חלקי רווח למניה (שאת זה לוקחים מהחשבונאות).

|  |
| --- |
| כמחיר מניה (שאותו לוקחים משוק ההון) |
| רווח למניה (שאת זה לוקחים מהחשבונאות) |

המכפיל הינו מדד מוערך ע"י המשקיעים למדידת ביצועים. אם כך , המטרה של רווח למניה היא שיפור של יכולת ההשוואה של ביצועי ישויות שונות באותה תקופה וביצועי אותה ישות בתקופות שונות.

**3.1.1 תחולה**

התקן חל על :

1. דו"חות נפרדים או עצמאיים של ישויות אשר ניירות הערך שלהם נסחרים.
2. דו"חות מאוחדים של חברת אם אשר ניירות הערך שלה נסחרים .
3. אם חברת אם מפרסמת גם דו"חות מאוחדים וגם דו"חות נפרדים היא מחויבת להציג רווח למניה רק בדו"חות המאוחדים. היא רשאית להציג גם בדו"חות הנפרדים, אבל כמובן שבדו"חות הנפרדים היא תציג על סמך התוצאות של הדו"חות הנפרדים ולא על סמך התוצאות של הדו"חות המאוחדים.
4. כל ישות שהתקן לא חל עליה ובכל זאת בוחרת לפרסם נתוני רווח למניה, חייבת לעשות זאת על סמך הוראות התקן.

**3.1.2 הצגה**

אנו מציגים שני סוגים של רווח למניה:

1. **רווח בסיסי למניה –** אשר מטרתו היא מדידת ביצועים על סמך מניות מונפקות בפועל .
2. **רווח מדולל למניה –** אשר מטרתו היא מדידת ביצועים על סמך מניות מונפקות בפועל + מניות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים).

את נתוני הרווח למניה אנו מציגים בסוף הדו"ח על הרווח הכולל. אבל אם הישות בוחרת על פי הוראות IAS1 להפריד בין דו"ח רוה"ס לבין דו"ח על הרווח הכולל האחר אז נציג את נתוני הרווח למניה בסוף דו"ח רוה"ס.

ההצגה תהיה כדלקמן:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **רווח בסיסי למניה** | **רווח מדולל למניה** |
| 1. מפעילות נמשכת | XX | XX |
| 1. מפעילות מופסקת | XX | XX |
| 1. רווח נקי | XXX | XXX |

את א' ואת ג' חובה להציג במסגרת הדו"ח את ב' ישות יכולה לבחור להציג או במסגרת הדו"ח או במסגרת הביאורים .

אם לישות יש מספר סוגים של מניות המשתתפות ברווח , עלינו להציג את נתוני הרווח למניה לכל סוג של מניות בנפרד.

**3.1.3 שלבי חישוב רווח למניה.**

חשוב להבין כי רווח למניה הוא לא חלק ממערכת הנה"ח אנו מבצעים את חישוב הרווח למניה בנייר עבודה, ובסוף החישוב פשוט מעתיקים את התוצאה הסופית לדו"ח.

שלבי החישוב הינם כדלקמן:

**שלב ראשון- חישוב רווח בסיסי למניה**

1. חישוב רווח בסיסי
2. חישוב כמות בסיסית
3. חישוב רווח בסיסי למניה

**שלב שני – חישוב רווח מדולל למניה**

1. מספר בוחן
2. ני"ע המירים ומניות שהנפקתן מותנית
3. חישוב רווח מדולל למניה

**שלב שלישי – הצגת הרווח למניה**

ונפרט:

**שלב ראשון- חישוב רווח בסיסי למניה -**

המטרה היא מדידת ביצועים על סמך מניות מונפקות בפועל .

1. **חישוב רווח בסיסי-**

המטרה היא חישוב הרווח , חישוב המונה:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא | X |
| השפעת מ.ב | (X) |
|  | X |

1. נקודת המוצא – נקודת המוצא היא רווח לפי דו"ח רוה"ס .הדגש הוא שהרווח שמדובר עליו פה הוא לא הרווח הכולל . בחישובי רווח למניה רווח כולל אחר לא מעניין. אם לישות אין פעילות מופסקת אז נקודת המוצא היא פשוט השורה הסופית של דו"ח רוה"ס ואם לישות יש פעילות מופסקת אזי אנו רוצים להציג גם רווח למניה מפעילות נמשכת וגם רווח למניה מפעילות מופסקת לכן כרגע נקודת המוצא היא הרווח מהפעילות הנמשכת.
2. השפעת מניות בכורה - מה שמאפיין מ"ב הוא שהן זכאיות לדיבידנד בשיעור קבוע את בעלי מניות הבכורה כלל לא מעניין אם הישות תרוויח מיליון שח או מיליארד ₪ כי הן תמיד תקבלנה אצת אותו סכום.

ע"כ אין לנו מטרה לחשב רווח למניה לבעלי מ"ב אלא רק לבעלי מ"ר. ומנקודת מבטם של בעלי המניות הרגילות כל דיבידנד אשר יחולק למ"ב הם לא יקבלו . לכן מנקודת מבטם דיבידנד כזה מהווה הוצאה . אם הדיבידנד לבעלי מ"ב כבר רשום כהוצאה בדו"ח רוה"ס או בנק' המוצא אז לא צריך לעשות כלום. ואם הוא לא רשום בנקודת המוצא כהוצאה אז נרשום אותו בנייר העבודה. אם כך נעבור על כל סוגי מ"ב, נחליט האם הדיבידנד כבר כלול או לא כלול בנקודת המוצא ובהתאם לכך נחליט מה לעשות.

1. **מניות בכורה המהוות מכשיר הוני (לא ניתנות לפדיון)-** מה שמאפיין את מ"ב הנ"ל הוא שלעולם הדיבידנד בגינן לא יירשם כהוצאה, כי הן מהוות פריט הוני, אם הוא מוכרז הוא נרשם בדו"ח על השינויים.

נבחין בין מ"ב לא צוברות לבין מ"ב צוברות:

מניות בכורה לא צוברות – אם לא הוכרז דיבידנד בספרים לא רשום כלום אבל גם מבחינת רווח למניה לא צ"ל רשום כלום **כיוון** שבעלי מ"ב איבדו את הזכות לקבל דיבידנד בגין הרווח של אותה שנה. או במילים אחרות, אם הרווח של אותה שנה יחולק בעתיד, הוא יחולק אך ורק לבעלי מ"ר. לעומת זאת אם כן הוכרז דיבידנד כאמור בספרים הוא נרשם בדו"ח על השינויים, ולכן בנייר עבודה נצטרך להכיר בהוצאה.

מניות בכורה צוברות- במקרה הזה בין אם הוכרז דיבידנד ובין אם לא בנייר עבודה יש להכיר בהוצאה בגובה הצבירה של אותה שנה. **כיוון** שאם בשלב מאוחר יותר הישות תחלק את הרווחים כדיבידנד חלק יזרום לבעלי מ"ב.

**דוגמא:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ מ"ב נושאות דיבידנד של 10% .

בשנת 2015 היא הכריזה לראשונה על דיבידנד.

**נדרש: הצג את ההשפעה של מ"ב על הספרים ועל חישובי הרווח למניה בשנים 2014-2015 תחת שתי הנחות בלתי תלויות :**

1. **מניות הבכורה לא צוברות**
2. **מניות הבכורה צוברות**

**פיתרון**

**נדרש א: מניות בכורה לא צוברות**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2014 | 2015 |
| ספרים דו"ח על השינויים | -- | (10,000) |
| רווח למניה הוצאה | -- | (10,000) |

**נדרש ב: מניות בכורה צוברות**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2014 | 2015 |
| ספרים דו"ח על השינויים | --- | (20,000) |
| רווח למניה הוצאה | (10,000) | (10,000) |

1. **מניות בכורה המהוות התחייבות פיננסית –** הכוונה למ"ב שלישות יש מחוייבות לשלם את הע.נ, דהיינו הן ניתנות לפדיון עפ"י רצון הצד שכנגד ולישות יש גם מחויבות לשלם את הדיבידנד ואם הוא לא מוכרז אז הוא מצטרף לסכום הפדיון. מ"ב כאלה מהוות התחייבות פיננסית לכל דבר ועניין ונמדדות בשיטת העלות המופחתת. המשמעות המיידית היא שנרשם בגינן כל שנה הוצאות מימון ועל כן ההשפעה שלהן כלולה כבר בנקודת המוצא- אין צורך לעשות דבר נוסף
2. **מניות בכורה המהוות מכשיר פיננסי מורכב-** הכוונה היא למ"ב שהישות מחוייבת לשלם את הע.נ דהיינו הם ניתנות לפדיון עפ"י רצון הצד שכנגד, אבל הכרזת הדיבידנד היא לפי רצונה, היא לא מחויבת לשלם דיבידנד.

**בספרים –** נבצע פיצול כמו כל מכשיר פיננסי מורכב

בגין מרכיב ההתחיבות – אנו מכירים בהוצאות מימון, זה כבר כלול בנק' המוצא לכן בחישובי הרווח למניה – לא עושים כלום.

בנוסף, אם הישות הכריזה על דיבידנד הוא רשום בדו"ח על השינויים שכן הוא קשור למרכיב ההון, ברווח למניה נצטרך להכיר בהוצאה.

**דוגמא:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ מ"ב תמורת 102,000 ₪. מניות הבכורה ניתנות לפדיון עוד 3 שנים לפי רצון הצד שכנגד .

מניות הבכורה נושאות דיבידנד לא צביר של 5% אשר מוכרז לפי רצון הישות .

שיעור הריבית על התחייבות דומה אבל ללא הזכות לקבל דיבידנד היא 3% .

בשנת 2014 הישות הכריזה על דיבידנד.

**נדרש: הצג את הטיפול החשבונאי ואת ההשפעה על חישוב הרווח הבסיסי.**

**פיתרון**

תמורה : 102,000

מרכיב התחייבות:

מרכיב הון: P.N

בגין מרכיב ההתחייבות הישות מכירה בהוצאות מימון – int1=2,745

הדיבידנד שהוכרז קשור למרכיב ההון כי אין מחוייבות לשלם אותו לכן בדו"ח על השינויים הישות מציגה דיבידנד של : (5,000).

מבחינת חישובי הרווח למניה :

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא: | (2,745) |
| השפעת מ"ב: | (5,000) |
|  | (7,745) |

* **הערה:** מצב נוסף בו מ"ב יכולות להוות מכשיר פיננסי מורכב זהו מצב בו הן ניתנות לפדיון או להמרה לפי רצון הצד שכנגד.

1. **מניות בכורה בשיעור עולה –** אלו הן מ"ב המהוות פריט הוני אבל למשך תקופה מוגדרת הן נושאות דיבידנד שונה מדיבידנד השוק , המשמעות היא שאותן מ"ב הונפקו בניכיון או בפרמיה.

**שימו לב !** לא ניתן לרשום את הפחתת הניכיון או הפרמיה בדו"ח רוה"ס כי הן מהוות פריט הוני. לכן נרשום את ההפחתה כדיבידנד בדו"ח על השינויים ומבחינת הרווח למניה זוהי הוצאה.

**דוגמא:**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ מ"ב נושאות דיבידנד צביר של 3% אבל הצבירה מתחילה בעוד שנתיים (2016). שיעור הדיבידנד המקובל הוא 3% בתנאי שהצבירה מתחילה מיידית.

**נדרש: הסבר את הטיפול החשבונאי ואת ההשפעה על חישובי הרווח למניה.**

**פיתרון**

**שנת 2014-** אם הצבירה היתה מתחילה מיידית מ"ב היו מונפקות בסכום של 100,000 כי הן נושאות דיבידנד המקובל בשוק. אבל מכיוון שהצבירה מתחילה רק בעוד שנתיים הן יונפקו בפחות בכמה :

**פקודת היומן :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן  ז' הון מ"ב | 94,260 |

מניות הבכורה הונפקו בניכיון

**ב-12/14-** נציג בספרים את הפחתת הניכיון כדיבידנד :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' עודפים (דיבידנד)  ז' הון מ"ב | Int1=2,828 |

את הסכום הזה נציג בחישובי הרווח למניה כהוצאה .

**ב-12/15-** אותו רעיון - נציג בספרים את הפחתת הניכיון כדיבידנד :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' עודפים (דיבידנד)  ז' הון מ"ב | Int2=2,912 |

את הסכום הזה נציג בחישובי הרווח למניה כהוצאה.

* **כדאי לשים לב !** נכון ל-12/15 הון מ"ב הוא 100,000 ומכאן ואילך ההתייחסות היא כמו לכל מניית בכורה צוברת דהיינו :

**בספרים –** נכיר בדיבידנד רק ברגע שהוא מוכרז ואילו מבחינת

**הרווח למניה** בכל שנה ושנה נכיר בהוצאה בגובה הצבירה השנתית שהיא 3,000 ₪

**דגשים לגבי מניות בכורה :**

1. אם ישות רוכשת בשוק מ"ב המהוות פריט הוני למעשה נוצר פדיון מוקדם וכך אנו מציגים זאת בספרים . אבל אם הישות שילמה מעל הע.נ + הדיבידנד הצביר , למעשה היא נתנה לבעל מניות הבכורה מעין דיבידנד. התקן דורש בחישובי הרווח למניה להכיר בסכום הזה כהוצאה.

**דוגמא :**

ב-01/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ מ"ב נושאות דיבידנד של 4% ב-01/15 הישות רכשה את מ"ב הנ"ל בשוק תמורת 110,000 .

**נדרש: הסבר את ההשפעה על חישובי הרווח למניה במקרים הב"ת הבאים :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** |
| 1. **מ"ב לא צוברות ובשנת 2014**   **לא הוכרז דיבידנד** | --- | נרשום כהוצאה ברווח למניה |
| 1. **מ"ב לא צוברות ובשנת 2014**   **הוכרז ושולם דיבידנד** | (4,000) |  |
| 1. **מ"ב צוברות ובשנת 2014**   **הוכרז ושולם דיבידנד** | (4,000) |  |
| 1. **מ"ב צוברות ובשנת 2014**   **לא הוכרז דיבידנד** | (4,000) |  |

1. אם הישות פודה את מ"ב בסכום נמוך מהע.נ + הדיבידנד הצביר אז נכיר ברווח בחישובי הרווח למניה

**בדוגמא שלנו**: נניח שבמקרה הרביעי הישות פדתה את מ"ב תמורת 101,000

רווח של 3,000

1. נניח שמ"ב מהוות פריט הוני והן גם ניתנות להמרה למ"ר. לעיתים כדי לעודד המרה, הישות משנה את יחס ההמרה. למעשה היא נותנת מעין דיבידנד לבעלי מניות בכורה ומבחינת הרווח למניה יש להכיר בזאת כהוצאה.

**כדאי לשים לב** לשני הבדלים בין שינוי יחס ההמרה האמור לשינוי יחס ההמרה של אג"ח להמרה:

1. באג"ח להמרה יש גם מרכיב התחייבות וגם מרכיב הון ובד"כ משנים את יחס ההמרה כדי לחסוך תשלומי ריבית התקן רואה בזאת כתחליף לריבית ולכן הוא דורש להכיר בהוצאה. לעומת זאת מ"ב שבהן אנו עוסקים כעת הן מכשיר הוני לכן לא יכולה להיות בגינן הוצאה. שינוי יחס ההמרה נועד לחסוך בתשלום דיבידנד לכן יש לרשום אותן כדיבידנד ורק מבחינת חישוב הרווח למניה כהוצאה.
2. כשעסקנו באג"ח להמרה הכרנו בהוצאה ברגע שבוצע השינוי ביחס ההמרה לעומת זאת במקרה של מ"ב המהוות פריט הוני נכיר בספרים כדיבידנד וברווח למניה כהוצאה רק בעת ההמרה בפועל.

1. **חישוב כמות בסיסית-**

המטרה היא חישוב המכנה חישוב הכמות .

המטרה היא חישוב הרווח , חישוב המונה:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא | X |
| הנפקה במהלך השנה | X |
|  | X |

נקודת המוצא- נקודת המוצא היא כמות המניות לתחילת השנה.

הנפקה במהלך השנה – כדי להבין את הבעיה אשר נוצרת בהנפקה במהלך השנה נחשוב על **הדוגמא הבאה:** ישות הוקמה ב-01/14 בהנפקה של 10,000 מניות ב-12/15 הישות הנפיקה עוד 10,000 מניות בכל אחת מהשנים היא הרוויחה 100,000 ₪. הרווח למניה :

|  |  |
| --- | --- |
| 2014 | 2015 |
|  |  |

השאלה העולה היא האם המצג הזה נכון **התשובה היא שלא** כיוון שהמטרה של חישובי הרווח למניה היא שיפור יכולת ההשוואה למדידת ביצועים, בהתאם למצג האמור הרווח למניה ירד מ-10 ל-5 כך שלכאורה הישות נמצאת בנסיגה חמורה אבל לא כך הוא הדבר כיוון שהמניות הנוספות שהונפקו הונפקו רק ביום האחרון של השנה , הכסף שהתקבל עבורן עדיין לא הספיק לעבוד, הוא עדיין לא הצליח לייצר תשואה. אם תרצו, הרווח המופיע במונה כלל לא קשור ל-10,000 המניות שהונפקו ב-12/15. **לכן** קובע IAS33 שמניות שהונפקו במהלך השנה יש לשקלל לתקופה של זמן.

**בדוגמא שלנו :** כיוון שהמניות הונפקו ביום האחרון של השנה השקלול שלהן הוא 0 לכן הרווח למניה שנציג הוא: מכאן אנו מציגים מצג של יציבות שזהו המצג הנכון .

**דוגמא לשקלול המניות:**

להלן נתונים לגבי הון המניות של הישות :

|  |  |
| --- | --- |
| יתרת פתיחה | 20,000 |
| 01/04 הנפקה | 40,000 |
| 01/10 הנפקה | 80,000 |

**נדרש: מהי הכמות הבסיסית**

**פיתרון**

**שיטה 1:**

**שיטה 2 :**

|  |  |
| --- | --- |
| י"פ | 20,000 |
| 01/04 |  |
| 01/10 |  |
| סה"כ | 70,000 |

IAS33 קובע כי יש לשקלל את המניות מהרגע שהתמורה היתה ראויה להתקבל ז"א מהרגע שההנפקה היא וודאית.

**נעבור על סוגי הנפקות:**

1. **מניות שהונפקו כתוצאה מהמרה של אופציות –** ישוקללו ממועד ההמרה
2. **מניות שהונפקו כתוצאה מהמרה של מ"ב הניתנות להמרה-** ישוקללו ממועד ההמרה
3. **מניות שהונפקו כתוצאה מהמרה של אג"ח להמרה –** ישוקללו ממועד הפסקת צבירת הריבית.
4. **מניות שהונפקו כתחליף לתשלום ריבית –** ישוקללו ממועד הפסקת צבירת הריבית
5. **מניות שהונפקו עבור סילוק התחייבות (IFRIC 19) -** ישוקללו ממועד הסילוק
6. **מניות שהונפקו עבור רכישת נכס-** ישוקללו ממועד ההכרה בנכס
7. **מניות שהונפקו עבור צירוף עסקים –** ישוקללו ממועד הההכרה בצירוף
8. **מניות שהונפקו עבור שירות שהתקבל –** ישוקללו כדלקמן:
9. אם בהתאם לתנאי החוזה הצד שכנגד מתחייב לספק את השירות עד תום אחרת הוא מאבד את הזכות למניות אז המניות ישוקללו מתום השירות .
10. אם הצד שכנגד זכאי לקבל מניות גם עבור תקופה יחסית של השירות נשקלל לפי התקופה הממוצעת של השירות
11. **מניות שהונפקו עבור השקעה חוזרת בדיבידנדים –** ישוקללו ממועד ההשקעה החוזרת. למה הכוונה, נניח שישות הכריזה על דיבידנד במזומן. כמובן שהיא יצרה אצלה בספרים דיבדנד לשלם. נניח כעת, כי חלק מבע"מ הגיעו להסכם עם הישות לפיו במקום שהיא תשלם מזומן היא תנפיק להם מניות זה נקרא "השקעה חוזרת של דיבידנדים". במקרה זה נשקלל את המניות ממועד ההסכם .
12. **מניות שהונפקו כתוצאה מהנפקת מכשיר שחובה להמירו למניות –** ישוקללו ממועד הנפקת המכשיר

**לדוגמא :** ב-01/04 קיבלה הישות את מלוא התקבולים עבור מניות. ההנפקה אינה תלויה בשום תנאי. בפועל המניות הונפקו ב-01/05 **שימו לב** שכבר ב-01/04 ההנפקה היא וודאית לכן נשקלל את המניות כבר מה-01/04 למרות שבפועל הן הונפקו רק ב-01/05 . **אבל**  אם לא היו מתקבלים כל התקבולים, או לחילופין ההנפקה היתה מותנית בתנאי , היינו משקללים רק לאחר שהתקיימו כל התנאים והתקבלו כל התקבולים.

1. **המקרה ההפוך הנפקת מניות כשהתקבולים מתקבלים בשלבים-** נשקלל לשיעורין – לפי מועד הזכאות לדיבידנד.

**לדוגמא:** ב-01/04 הונפקו 10,000 מניות . סכום של 200,000 ₪ התקבלו בו ביום ואילו היתרה בסך 800,000 התקבלה ב-01/10 . המניות זכאיות לדיבידנד לפי חלק יחסי של התקבולים אשר התקבלו.

במקרה זה – נחשוב כאילו ב-01/04 הונפקו לא 10,000 מניות אלא

*וכל היתרה בסך 8,000 ב-01/10 ולכן הכמות המשוקללת תיהיה :*

1. **מניות שהנפקתן מותנית-** הכוונה למניות אשר יונפקו במועד עתידי בהתקיימות תנאי לא וודאי. למען הסר ספק , זמן הוא תנאי וודאי . המניות הנ"ל יונפקו ללא תמורה או בתמורה מועטה. בכל מקרה נשקלל אותן רק מהרגע שהתנאי התקיים.

**לדוגמא:** ב-01/14 הישות חתמה על הסכם זיכיון . בהתאם להסכם אם הרווח ברבעון הראשון יסתכם ב-1,000,000 ₪ הישות תנפיק לנותן הזיכיון 10,000 מניות. ב-31/03 התברר כי יעד הרווחים הושג. הכמות המשוקללת תיהיה

1. **מכשירים שהצד שכנגד רשאי להחזיר אותם לישות בתמורה למזומן –** להזכירכם לפי IAS32 מכשירים כאלו כלל לא נחשבים הון אלא התחייבות פיננסית ועל כן הם בכלל לא רלוונטיים לכמות הבסיסית .
2. **פדיון הון –** *אם הישות רוכשת מניות של עצמה צריך להקטין את הכמות משוקלל ממועד הפדיון.*
3. **חישוב רווח בסיסי למניה –**

אם לישות אין פעילות מופסקת אז אנחנו מציגים רק סכום אחד של רווח בסיסי למניה והוא פשוט יהיה תת שלב א' חלקי תת שלב ב' .

אם לישות יש פעילות מופסקת אנו מציגים שלושה מספרים :

1. רווח בסיסי למניה מפעולות נמשכות – תת שלב א' חלקי תת שלב ב'
2. רווח בסיסי למניה מפעילות מופסקת – שזה :

|  |
| --- |
| רווח מפעילות מופסקת |
| תת שלב ב' |

1. רווח נקי בסיסי למניה שזה הסיכום .

**שלב שני- חישוב רווח מדולל למניה –**

נזכיר כי המטרה היא מדידת ביצועים על סמך מניות מונפקות בפועל + מניות פוטנציאליות.

אחת מהמטרות המרכזיות היא: **סימן אזהרה !** כאילו אומרים למשקיע: "ראה, הוזהרת הרווח הבסיסי למניה הוא X אבל דע לך ישנן ני"ע המירים אם הם יומרו המצב יהיה גרוע יותר הרווח למניה ירד". אם כך, בחישוב הרווח המדולל למניה אנו לא כוללים את כל המניות הפוטנציאליות אלא, אך ורק את אותן מניות פוטנציאליות הגורמות לכך שהרווח למניה ירד. או בשפה מקצועית אך ורק את אותן מניות פוטנציאליות אשר יש להן השפעה מדללת. נבין את האמור באמצעות – **דוגמא:**

הרווח הבסיסי למניה הינו :

כעת ישנם שני סוגים של מניות פוטנציאליות :

1. **אג"ח להמרה סדרה א'-** עלינו לחשוב מה יקרה בעת המרה , כיצד ישתנה הרווח וכיצד תשתנה הכמות . ונניח שהחלטנו ולא חשוב כרגע למה שהרווח יגדל ב-20,000 והכמות תגדל ב-10,000 במקרה זה לאג"ח להמרה יש השפעה מדללת כי אם נשקלל אותה הרווח למניה ירד.
2. **אג"ח להמרה סידרה ב'-** אם הן יומרו הרווח גדל ב-50,000 וכמות המניות תגדל ב-1,000 זהו מצב של השפעה אנטי מדללת שכן אם נשקלל את האג"ח להמרה הרווח למניה יעלה

**מסקנה** – בחישוב הרווח המדולל למניה במקרה זה נתחשב רק באג"ח להמרה סדרה א'

1. **מספר בוחן –**

זהו המספר מולו אנו מבצעים השוואה האם ני"ע ההמיר הוא בעל השפעה מדדלת או אנטי מדללת.

**מספר בוחן –** הוא למעשה הרווח הבסיסי למניה ואם הצגנו גם רווח בסיסי למניה מפעולות נמשכות וגם רווח בסיסי למניה מפעילות מופסקת מספר הבוחן יהיה הרווח הבסיסי למניה מפעולות נמשכות כי זה המספר החשוב לקבלת החלטות .

1. **ני"ע המירים ומניות שהנפקתן מותנית-**

זהו שלב המשחק בשלב זה נעבור על כ"א מני"ע ההמירים בנפרד ונחשוב :

* **מה היה קורה אם כבר במועד ההנפקה של הנייר הוא היה מומר למניות ?**
* **כיצד זה היה משנה את הרווח הבסיסי? או במילים אחרות מהי התוספת השולית לרווח הבסיסי ?**
* **וכיצד זה היה משנה את הכמות הבסיסית ? או במילים אחרות מהי התוספת השולית לכמות ?**

אז נקבל יחס

ני"ע ההמירים עליהם נעבור הם :

1. **אג"ח להמרה המהוות מכשיר פיננסי מורכב.**
2. **אג"ח להמרה המהוות התחייבות פיננסית.**
3. **מ"ב הניתנות להמרה למ"ר .**
4. **אופציות המהוות מכשיר הוני.**
5. **אופציות המהוות התחייבות פיננסית .**
6. **אופציות שבהתאם לתנאי החוזה הישות מחוייבת להשתמש בתוספת המימוש לפדיון מוקדם של התחייבות.**
7. **מענק הוני ללא תנאי ביצוע וללא תנאי שירות .**
8. **אג"ח הניתנות להמרה למניות בתמורה לתוספת מימוש .**
9. **אופציה הניתנת להמרה לאג"ח להמרה.**
10. **מכשירים שהצד שכנגד רשאי לבחור בין מזומן לבין כמות קבועה של מניות.**
11. **מכשירים שהישות רשאית לבחור בין מזומן לבין כמות קבועה של מניות .**
12. **מכשירים הניתנים להמרה לכמות משתנה של מניות.**
13. **תקבולים ע"ח מניות.**
14. **מניות שהונפקו והתמורה התקבלה בחלקים.**
15. **עסקה עתידית לרכישת מניות / כתיבת אופציית מכר – סילוק ברוטו.**
16. **מניות שהנפקתן מותנית .**
17. **ני"ע המירים שהנפקתם מותנית.**

רק לאחר מכן נשלים את תת שלב ב'

**פירוט:**

1. **אג"ח להמרה המהוות מכשיר פיננסי מורכב-**

בספרים אנחנו מפצלים בין מרכיב ההתחייבות לבין מרכיב ההון.

בגין מרכיב ההתחייבות אנחנו מכירים בהוצאות מימון ואילו למרכיב ההון אין השפעה על רוה"ס**.**

**מה היה קורה אם כב במועד הנפקת האג"ח להמרה הן היו מומרות למניות?**

לא היה מרכיב של התחייבות . ואם לא היה מרכיב של התחייבות לא היו הוצאות מימון. לכן התוספת למונה היא ביטול הוצאות המימון נטו ממס.

התוספת למכנה היא הכמות המשוקללת .

**נבין למה הכוונה כמות משוקללת :**

נניח שאנו עוסקים בשנת 2014 ננתח 4 מצבים :

**מצב 1:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 12/14 |  | 01/14 | מועד הנפקת האג"ח להמרה (לפני 01/14) |
|  |  |  |  |

הכמות המשוקללת היא מתחילת שנת 2014 ועד לסופה

**מצב 2:**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 12/14 |  | מועד ההמרה | 01/14 | מועד הנפקת האג"ח להמרה (לפני 01/14) |
|  |  |  |  |  |

הכמות המשוקללת מתחילת השנה ועד להמרה

**מצב 3:**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 12/14 |  |  | מועד הנפקת האג"ח להמרה (אחרי 01/14) | 01/14 |
|  |  |  |  |  |

הכמות המשוקללת ממועד ההנפקה ועד סוף השנה.

**מצב 4:**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 12/14 | מועד ההמרה |  |  |  | מועד הנפקת האג"ח להמרה (אחרי 01/14) | 01/14 |
|  |  |  |  |  |  |  |

הכמות המשוקללת ממועד ההנפקה ועד מועד ההמרה .

**נסכם את ארבעת המצבים במשפט אחד:**

נשקלל את המניות ממועד ההנפקה או מתחילת השנה לפי המאוחר ועד סוף השנה או ההמרה / הפדיון לפי המוקדם .

**שלוש דוגמאות לנושא:**

**דוגמא 1- אג"ח להמרה הנפרעת בתשלום 1:**

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

הן ניתנות להמרה ביחס של 1:10 כלומר, כל 10 ₪ ע.נ= מניה 1. ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 6%

שיעור המס 25%

ב-31/03/15 הומרו 40,000 ע.נ אג"ח להמרה (4,000 מניות)

**נדרש א: הצג תנועה במרכיב ההתחייבות .**

**פיתרון**

**אג"ח לשלם**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 01/14 הנפקה | (116,849) |  |
| הוצאות מימון | (7,111) | Int1 |
| תשלום | 10,000 |  |
| 12/14 | (113,860) | Bal1 |
| הוצאות מימון 01-03/15 | (1,671) |  |
| 03/15 יתרה | (115,531) |  |
| המרה | 46,212 |  |
| הוצאות מימון 04-12/15 | (3,096) |  |
| תשלום | 6,000 | 60% |
| יתרה | (66,415) | Bal2\*60%= |

**נדרש ב: הצג את ההשפעה על חישובי הרווח הבסיסי והמדולל למניה בשנת 2014.**

**פיתרון**

רווח בסיסי:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא |  |
| כמות בסיסית | --- |

רווח מדולל למניה :

אם כבר ב-01/14 האג"ח היו מומרות למניות לא היה מרכיב התחייבות ולכן לא היו הוצאות מימון מכאן התוספת למונה היא ביטול הוצאות המימון נטו ממס.

מצד שני היו עוד מניות (10,000) לכל השנה 01-12/14 סה"כ 0.53

**נדרש ג: הצג את הרווח הבסיסי והרווח המדולל למניה לשנת 2015**

**פיתרון**

רווח בסיסי:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא |  |
| כמות בסיסית |  |

רווח מדולל למניה :

נחשוב על מעין שתי סדרות :

1. אג"ח שהומרו מעניינות אותו מתחילת השנה ועד 31/03/15 שזה מועד ההמרה. כיוון שממועד ההמרה הן כבר נכללו בבסיסי.

במונה :

במכנה :

**סה"כ 0.5**

1. אג"ח שטרם הומרו – מעניינות אותנו לכל השנה

במונה :

במכנה : 6,000

**סה"כ 0.51**

**דוגמא 2- אג"ח להמרה הנפרעת לשיעורין:**

ב-01/04/14 הנפיקה הישות 90,000 ע.נ אג"ח להמרה . הע.נ נפרע ב-3 תשלומים שווי ב-31/03 בכל שנה האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת ב-31/03 כל שנה.

הן ניתנות להמרה ביחס של 1:10 כלומר, כל 10 ₪ ע.נ= מניה 1. ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 7%

שיעור המס 25%

ב-30/06/15 הומרו 15,000 ע.נ אג"ח להמרה (1,500 מניות)

**נדרש א: הצג תנועה במרכיב ההתחייבות**

**פיתרון**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 01/04/14 הנפקה | (94,830) |  |
| הוצאות מימון | (4,936) |  |
| 12/14 | (99,766) |  |
| הוצאות מימון 01-03/15 | (1,702) |  |
| תשלום | 39,000 |  |
| 31/03 יתרה | (62,468) |  |
| הוצאות מימון 04-06/15 | (1,066) |  |
| 30/06 לפני המרה | (63,534) |  |
| המרה | 15,884 |  |
| הוצאות מימון 07-12/15 | (1,640) |  |
| יתרה | (49,290) |  |

**נדרש ב: הצג את חישובי הרווח הבסיסי והמדולל למניה ל31/12/14**

**פיתרון**

רווח בסיסי:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא |  |
| כמות בסיסית | --- |

רווח מדולל למניה :

**נדרש: הצג את הרווח הבסיסי והרווח המדולל למניה לשנת 2015**

**פיתרון**

רווח בסיסי:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא |  |
| כמות בסיסית |  |

רווח מדולל למניה :

נחשוב על מעין שלוש סדרות :

1. אג"ח שנפדו 30,000 ע.נ – מעניינות אותי רק ל01-03/15 כי אח"כ הן לא קיימות בבסיסי

מונה:

מכנה :

**סה"כ 0.57**

1. אג"ח שהומרו 15,000 ע"נ מעניינות אותו מ-01/15 השנה ועד 30/06/15 שזה מועד ההמרה. כיוון שממועד ההמרה הן כבר נכללו בבסיסי.

במונה :

במכנה :

**סה"כ 0.55**

1. אג"ח שטרם הומרו וטרם נפדו 45,000 ע.נ – מעניינות אותנו לכל השנה

במונה :

במכנה : 4,500

**סה"כ 0.55**

**דוגמא 3- פדיון מוקדם של אג"ח להמרה:**

בעת פדיון מוקדם מפצלים את התשלום בין פדיון התחייבות לבין פדיון הון . בגין פדיון ההתחייבות אנו מכירים ברווח או הפסד מפדיון מוקדם ובגין פדיון ההון אין הכרה ברוה"ס . בכל מקרה אם כבר במועד הנפקתם האג"ח היו מומרות למניות אז הכל היה מהווה פדיון הון וכלל לא היה נוצר רווח או הפסד מפדיון . **מכאן התוספת למונה תהא גם ביטול הוצאות המימון וגם ביטול רווח או הפסד מפדיון מוקדם הכל נטו ממס . התוספת למכנה – המניות המשוקללות עד למועד הפדיון.**

ב-01/04/14 הנפיקה הישות 100,000 ע.נ אג"ח להמרה . למשך 5 שנים. נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף כל שנה

הן ניתנות להמרה ביחס של 1:10 כלומר, כל 10 ₪ ע.נ= מניה 1. ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 8%

ב-12/14 רכשה הישות בשוק את האג"ח להמרה תמורת 130,000 ₪ ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 6%

שיעור המס 25%

**נדרש א: הצג תנועה במרכיב ההתחייבות לרבות חישוב ההפסד מפדיון מוקדם**

**פיתרון**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 01/04/14 הנפקה | (107985) |  |
| הוצאות מימון | (8,639) | Int1 |
| תשלום | 10,000 |  |
| 12/14 יתרה | (106,624) | Bal1 |
| פדיון | 106,624 |  |
|  | --- |  |

**נחשב רווח או הפסד מפדיון :**

**תשלום :**

**פנקסני:**(106,624)

**---------------**

**סה"כ הפרש 7,236**

**נדרש ב: הצג את חישובי הרווח הבסיסי והמדולל למניה ל31/12/14**

**פיתרון**

רווח בסיסי:

|  |  |
| --- | --- |
| נקודת המוצא |  |
| כמות בסיסית | --- |

רווח מדולל למניה :