**פיננסית מתקדמת א- שיעור 1**

**טכני:**

**מרצה : אלי פאר**

**מתרגלת: ליבי**

לימודים : יום ראשון –לוסטיג.

ימי השלמה : אור יהודה, ימי רביעי – לוסטיג.

יש לחזור אחרי כל שיעור ולפתור את התרגילים .

סמסטר א' – שני מבחני ביניים 10% כל אחד – תנאי מעבר לקורס יש להוציא בכל מבחן ביניים מעל 80% , יש מתאם של מעל 90% שמי שנכשל במבחן ביניים לא עובר את הסמסטר.

מבחן ביניים 1 – 10% - כולל רק תרגילים מתחילת החומר עד מבחן ביניים 1

מבחן ביניים 2 – 10% - כולל רק תרגילים ממבחן ביניים 1 עד מבחן ביניים 2

מבחן מסכם סמסטר א' – לפני פסח – שלושה מועדים ניתן לגשת לשלושתם **לא יאושר מועד נוסף.**

מבחן מסכם סמסטר ב' – ללא מבחני ביניים . שלושה מועדים **לא יאושר מועד נוסף.**

**תרגולים בפער של שבוע בשני שיעורים ראשונים תרגולים בדו"חות מאוחדים.**

**תשלום מבוסס מניות IFRS 2**

IFRS2 עוסק במצבים בהם ישות מקבלת סחורות או שירותים ומשלמת בעדם באמצעות הנפקת הון (מכשירים הוניים) או משלמת במזומן אבל לפי השוו"ה של המכשירים ההוניים. במסגרת IFRS2 נעסוק בנושאים הבאים :

1. תחולה והגדרות
2. קבלת סחורות ושירותים עבורם מונפקים מכשירים הוניים
3. קבלת סחורות ושירותים עבורם משולם מזומן אבל לפי השווי של המכשירים ההוניים
4. קבלת סחורות ושירותים עבורם לישות יש זכות בחירה בין הנפקת מכשירים הוניים לבין תשלום במזומן .
5. קבלת סחורות ושירותים עבורם לצד שכנגד יש זכות בחירה בין מזומן לבין מכשירים הוניים.
6. מעברים בין מענק הוני לבין מענק התחייבותי
7. השפעת מיסים על תשלום מבוסס מניות.
8. תשלום מבוסס מניות בקבוצת חברות.
9. הנחיה של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

**1.1 חלק ראשון-תחולה והגדרות**

התקן חל במצבים בהם ישות מקבלת סחורות ושירותים עבורם :

1. מונפקים מכשירים הוניים של אחת מחברות הקבוצה
2. משולם מזומן לפי השוו"ה של מכשירים הוניים של אחת מחברות הקבוצה
3. מונפקים מכשירים הוניים או משולם מזומן לפי בחירת הישות
4. מונפקים מכשירים הוניים או משולם מזומן לפי בחירת הצד שכנגד.

**דגשים:**

1. התקן חל גם במצבים אשר בהם הישות מקבלת שירותים ובע"מ הוא זה אשר מוסר את המכשירים ההוניים
2. התקן חל גם במצב שבו אחת מחברות הקבוצה מקבלת את השירות וחברה אחרת בקבוצה מוסרת את המכשיר ההוני (במקרה זה התקן יחול גם על הישות שמקבלת את השירות וגם על הישות אשר מוסרת את המכשיר ההוני)
3. התקן לא חל על מצב שבו מונפקות מניות לציבור או מונפקות מניות הטבה כיוון שהישות לא מקבלת סחורה או שירות.
4. התקן לא חל על מצב של צירוף עסקים באמצעות הנפקת מכשירים הוניים כיוון שלנושא זה יש תקן נפרד IFRS3 .
5. התקן אינו חל על חוזים אשר בתחולת IAS39 .

**הגדרות:**

1. **הסדר תשלום מבוסס מניות –** זהו חוזה בין הישות לבין הצד שכנגד אשר מזכה את הצד שכנגד ל:
2. זכות לקבל מכשירים הוניים של אחת מחברות הקבוצה
3. זכות לקבל מזומן או נכסים אחרים לפי השוו"ה של המכשירים ההוניים של אחת מחברות הקבוצה.
* **כדאי לשים לב שהגדרה זו עוסקת בזכויות של הצד שכנגד**
* **כדאי לשים לב שהחוזה הזה יכול להיחתם עם הישות או עם בע"מ שלה או עם חברה אחרת בתוך הקבוצה**
1. **עסקת תשלום מבוסס מניות –** זוהי עסקה אשר בה :
2. ישות מקבלת סחורות ושירותים עבור הסדר תשלום מבוסס מניות
3. ישות מחויבת לסלק הסדר תשלום מבוסס מניות עבור סחורות ושירותים שקיבלה ישות אחרת בקבוצה .
* **כדאי לשים לב שההגדרה הזאת עוסקת גם בישות שמקבלת את הסחורות והשירותים וגם בישות שמסלקת את ההסדר אפילו שהיא לא מקבלת את השירות.**
1. **עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים –** זוהי עסקה אשר בה :
2. ישות מקבלת סחורות ושירותים ומנפיקה עבורה מכשירים הוניים שלה
3. ישות מקבלת סחורות ושירותים והיא לא מחויבת לסלק את ההסדר – הרעיון כאן הוא שבע"ש נתן מתנה לישות ומתנה מטופלת במסגרת ההון העצמי (הדו"ח על השינויים)
4. **עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן –** זהו מצב שבו ישות רוכשת סחורות או שירותים ומשלמת עבורם במזומן או בנכסים אחרים לפי השוו"ה של המכשירים ההוניים של אחת מחברות הקבוצה
5. **שוו"ה –** זהו המחיר שבו היה מוחלף נכס או מסולקת התחייבות או מוחלף מכשיר הוני בין מוכר מרצון לרוכש מרצון בעסקה שאינה מושפעת מו מוחלף מכשיר הוני בין מוכר מרצון לרוכש מרצון אחרים לפי השווסלקת את ההסדר אפילו שהיא לא מקבלת את השירות יחסים מיוחדים בין הצדדים.
6. **מועד הענקה –** זהו מועד ההסכם הסופי בין הישות לבין הצד שכנגד להסדר תשלום מבוסס מניות . לעיתים נחתם הסכם אבל בהסכם נאמר כי הוא דורש אישור של בע"מ או של ועדה מסוימת. במקרה זה מועד הענקה יהיה מועד האשרור
7. **מועד המדידה –** זהו המועד אשר בו אנו מודדים את השוו"ה של ההסדר . כפי שנלמד בהמשך לגבי עסקאות עם עובדים או כאלו הנותנים שירות דומה מועד המדידה יהיה במועד ההענקה ואילו לגבי עסקאות עם ספקים חיצוניים מועד המדידה יהיה במועד קבלת השירות או הנכס .
8. **תנאי הבשלה –** אילו תנאים בגין הסדר תשלום מבוסס מניות אשר יקבעו האם השירותים אשר הצד שכנגד מספק מזכים אותו בתשלום. תנאי הבשלה יכולים להיות תנאי שירות או תנאי ביצוע .
9. **תנאי שירות –** זהו תנאי אשר הצד שכנגד מחויב להשלים תקופת שירות מוגדרת – בתקופה זו הוא חייב לספק את השירות . **למשל :** בינואר 2014 ישות חתמה על הסדר עם עובד שאם יעבוד 3 שנים הוא יקבל מניות בתוספת למשכורת שלו – למעשה ההסדר כולל תנאי הבשלה שהוא תנאי שירות של 3 שנים . אם תנאי השירות לא מתקיים ולא חשובה הסיבה (או שעובד עוזב את העבודה או שהוא פוטר) אזי הוא לא יקבל את המניות .
10. **תנאי ביצוע-** זהו תנאי הבשלה הכולל :
11. מחוייבות להשלים תקופת שירות מוגדרת מפורשת או משתמעת.
12. להשיג יעד ביצוע מוגדר בתקופת השירות המוגדרת.

**דגשים :**

1. יעד הביצוע צריך להיות קשור לפעילות הכוללת של אחת מחברות הקבוצה או לחלק מהפעילות של אחת מחברות הקבוצה **למשל:** העובד יקבל את התשלום רק אם מחזור המכירות של הישות יגיע ל-כך וכך... **או למשל:** עובדי המו"פ יקבלו מניות אם יגיעו לשלב פיתוח כזה וכזה בזמן מסויים.
2. תקופת השגת היעד צריכה להיות לא יאוחר מסיום תקופת השירות המוגדרת ולא מוקדם באופן ממשמעותי מתחילת השירות למה הכוונה- נניח שההסכם נחתם בינואר 2014 והעובד נדרש לעבוד 3 שנים עד דצמבר 2016 אזי בתקופה הזאת יעד הביצוע צריך להתקיים בהתאם לדגש לעולם לא יותר מאוחר מדצמבר 2016 יכול להיות שיתחילו לספור יותר מוקדם מינואר 2014 אבל לא באופן משמעותי.

**הערה : יעד ביצוע יכול להיות קשור גם לשוו"ה של המכשירים ההוניים וזה מכונה תנאי שוק .**

1. **תנאי שוק –** זהו תנאי ביצוע אשר תלוי במחיר המניה , בהבשלה , ביכולת המימוש של המכשיר ההוני, במילים פשוטות מדובר על תנאי הקשור במישרין לשוו"ה של המכשיר ההוני המוענק **למשל:** השגת מחיר מניה מסוים **או למשל:** השגת יעד של שווי פנימי מסוים (ההפרש בין מחיר המניה לבין תוספת המימוש) **או למשל:** השגת מחיר מניה מסוים ביחס למחיר מניות של ישויות אחרות
2. **תנאים שאינם תנאי הבשלה –** אילו הם תנאים שלא קשורים לפעילות של הישות, לא קשורים לשירות ולא קשורים למכשירים ההוניים. **למשל:** ישות עוסקת במכירת מחשבים, היא חתמה על הסכם עם עובד. בהתאם להסכם הוא יקבל מניות רק אם מחיר הזהב יגיע ל-X – מחיר הזהב לא קשור לשירות , לא קשור לישות וכן לא קשור למכשיר ההוני.
3. **תקופת הבשלה –** זוהי התקופה שבה צריכים להתקיים תנאי הבשלה והתנאים שהם לא תנאי הבשלה.
4. **מועד ההבשלה –** זהו המועד שבו כל התנאים יתקיימו ואז הצד שכנגד זכאי לקבל את התשלום.

**1.2 חלק שני - עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים**

אנו עוסקים במצב בו ישות מקבלת סחורות ושירותים ומוסרת עבורם מכשירים הוניים

פקודת היומן העקרונית :

ח' נכס / הוצאה

 ז' קרן הון – ת.מ.מ

**דגשים :**

1. אם התקבל נכס נרשום ח' נכס אם התקבל שירות נכיר בהוצאה לז' קרן הון ת.מ.ם מייצג את המכשיר ההוני המוענק
2. יש לשים לב שאם מתקבל נכס ההון העצמי גדל .לעומת זאת אם מתקבל שירות לא משתנה ההון העצמי .
3. **מועד רישום הפקודה –** כאשר מתקבל הנכס או השירות ואם השירות ניתן בחלקים אז נרשום את הפקודה בחלקים **למשל:** נניח שעובד מחוייב לעבוד 3 שנים ולכן בכל שנה נרשום שליש
4. נשאלת השאלה באיזה סכום לרשום את הפקודה : לפי שווי השירות או הנכס או לפי שווי המכשיר המוענק? התקן קובע כלל כי יש לרשום את הפקודה לפי שווי הנכס או השירות ורק אם הוא לא ניתן לאומדן מהימן רק אז נמדוד את שווי המכשיר ההוני
5. בעסקאות עם ספקים חיצוניים קיימת הנחה הניתנת להפרכה על פיה ניתן לאמוד את שווי הנכס או השירות ולכן כך בד"כ נעשה . **למשל:** ישות רכשה קרקע ששוויה ההוגן 100,000₪ והנפיקה 10,000 ע.נ מניות מחיר מניה 10.02 ₪ מדובר על עסקה עם ספק חיצוני. ברור במקרה הזה שניתן לאמוד את השווי של הקרקע . נבצע את האמידה במועד קבלת הקרקע, הפקודה תהיה :

ח' קרקע 100,000

 ז' הון מניות 10,000

 ז' פרמיה 90,000

1. בעסקאות עם עובדים או כאלו המספקים שירות דומה אין זה אפשרי לאמוד את שווי השירות כי הוא בד"כ מהווה בונוס או תחליף חלקי לשכר **למשל:** נניח שעובד מקבל שכר חודשי של 10,000₪ ברור שעלות השכר השנתית היא 120,000₪ נניח שכעת בנוסף הישות מעניקה לו 1,000 מניות .

מהו שווי השירות שלו עבור 1,000 המניות ?

לעולם לא נוכל לדעת לכן במקרה זה נמדוד את שווי המניות כאמור המדידה מתבצעת במועד ההענקה.

1. **חשוב מאד ! שוו"ה של מכשיר הוני – בעסקאות עם עובדים כאמור אנו מודדים במועד ההענקה את שווי המכשיר ההוני. השווי צריך לשקף כמה אדם חיצוני היה מוכן לשלם במועד ההענקה עבור המכשיר ההוני. את אותו אדם חיצוני כלל לא מעניין אם העובד יעבוד או לא. לא מעניין אותו האם יושג יעד ביצוע מסוים או לא. לכן השוו"ה של המכשיר ההוני מנותק ולא קשור לתנאי שירות ולא קשור ליעדי ביצוע למעט תנאי שוק.** בהגדרת תנאי שוק נאמר שתנאי שוק הוא תנאי הקשור במישרין לשוויו של המכשיר ההוני ולכן השוו"ה מתחשב בתנאי שוק.

**1.2.1 מודל עקרוני**

לצורך הסבר המודל העקרוני נעזר בדוגמא :

בינואר 2014 חתמה הישות על הסכם עם עובד אחד לפיו הוא מחויב לעבוד אצלה 3 שנים ואם הוא ישלים את תקופת השירות הוא יקבל אופציה אחת אשר שוויה ההוגן לאותו היום 30₪

**נדרש : פקודות יומן**

לפני שנעסוקת יומן ן לאותו היום 30 ש אחד לפיו הוא מחויב לעבוד אצלה 3 שנים ואם הוא ישלים את תקופת השירות הוא יקבל אופציה אחת בפק"י בואו ננסה להשליך את ההגדרות להסכם הזה :

1. הסדר תשלום מבוסס מניות – מתקיימת כי בהתאם להסכם בין הישות לעובד הוא זכאי לקבל אופציה שזה מכשיר הוני של הישות.
2. עסקת תשלום מבוסס מניות – מתקיימת כי הישות מקבלת שירות ומעניקה עבורו מכשיר הוני – אופציה
3. עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים – מתקיימת כי הסילוק הוא במכשיר הוני
4. מועד הענקה – מועד הסכם – ינואר 2014
5. מועד המדידה – מועד מדידת השוו"ה כיוון שמדובר פה על עסקה עם עובד מועד המדידה שווה למועד ההענקה ואנו לא מודדים את שווי השירות אלא את שווי המכשיר ההוני בדוגמא שלנו 30₪
6. שוו"ה – המדידה של השוו"ה היא כמה אדם חיצוני היה מוכן לשלם עבור האופציה באותו יום **זה בכלל לא קשור לתנאי השירות של העובד.**
7. תנאי הבשלה – ההסדר כולל תנאי של תקופת שירות מוגדרת שזהו תנאי הבשלה
8. תנאי שירות – תקופת השירות המוגדרת היא 3 שנים , בתקופה זו העובד מחויב לספק שירות, במידה ויפסיק לספק שירות מכל סיבה שהיא לא יהיה זכאי לאופציה.
9. תקופת ההבשלה – מינואר 2014 עד דצמבר 2016
10. מועד ההבשלה – דצמבר 2016 זהו מועד הזכאות , רק באותו היום העובד מקבל את האופציה זאת כמובן אם עמד בתנאי השירות.

**פקודות היומן :**

**שנת 2014 –** העובד עבד שנה לכאורה קיימת הצדקה להכיר בשליש אבל קיימת אפשרות שלא יעמוד בתנאי השירות ולכן החברה צריכה לעבוד לפי מודלים סטטיסטיים ולהעריך את סיכויו לעמוד בתנאי השירות במקרה זה נניח שכן ולכן נרשום

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאה ז'. קרן הון ת.מ.מ | 10 |

 למען הסר ספק – קרן הון ת.מ.מ תוצג במסגרת דו"ח על השינויים בהון העצמי ולא בדו"ח על הרווח הכולל

**שנת 2015 –** העובד עבד שנה נוספת ולכאורה החברה צריכה להפריש עוד שליש אבל לא בטוח שיעמוד בתנאי השירות . גם עתה נניח כי החברה צופה שהוא יעמוד בתנאי השירות לכן :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאה ז'. קרן הון ת.מ.מ | 10 |

**שנת 2016 –** העובד עבד שנה נוספת נניח שעמד בתנאי השירות

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאה ז'. קרן הון ת.מ.מ | 10 |

ובעת הענקת האופציה נרשום פקודת מיון :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' קרן הון ת.מ.מ ז' תקבולים על חשבון אופציות | 30 |

**דגשים :**

1. שימו לב שידענו את סך ההוצאה כבר במועד ההענקה – 30₪ פשוט פרסנו ל-3 שנים כי השירות התקבל במשך 3 שנים.
2. למען הסר ספק- בינואר 2014 העובד לא קיבל ליד את האופציה רק נחתם איתו הסכם בד"כ באותו היוםהאופציה מועברת לנאמן. בפועל הוא מקבל את האופציה רק בדצמבר 2016 רק כאשר הוא עומד בתנאים.
3. שימו לב כי נכון לדצמבר 2016 השוו"ה של האופציה יכול להיות 1,000,000₪ ויכול להיות גם 0₪ ועדיין סכום ההוצאה הרשום הוא 30, כלומר, אנו לא מכירים בשינוי אומדן של השוו"ה מדוע? כי בחשבונאות אין הכרה בשינוי בשוו"ה של מכשיר הוני. **למשל:** אם ישות הנפיקה מניות ב-1,000 ₪ הישורת לא רושמת כלום –אותו רעיון. אפשר לחשוב ע"כ גם בצורה הבאה: נניח שבינואר 2014 ישות הנפיקה לשאול אופציה תמורת 30₪ לאחר 3 שנים האופציה שווה 0₪ עדיין הישות קיבלה 30₪ היא לא רושמת את הירידה מ-30₪ ל-0₪ נניח כעת שאת אותה אופציה היא מבטיחה לרבקה אם היא תעבוד אצלה 3 שנים ואחרי 3 שנים היא נתנה לרבקה את האופציה ששוויה אחרי 3 שנים היא 0₪ לישות האופציה עלתה כמה שהיא היתה יכולה לקבל עבורה כלומר 30 ₪.
4. עד כה עסקנו במצב שבו לאורך של התקופה הישות צפתה כי העובד ישלים את תנאי השירות ואכן זה מה שקרה. מה קורה אם ההערכות משתנות ? – יש לטפל בזה כשינוי אומדן **למשל:**
5. בנתוני הדוגמא הקודמת – הנח כי בשנת 2014 ובשנת 2015 הישות צפתה כי העובד ישלים את תנאי ההבשלה אבל בשנת 2016 הוא פרש. אז בשנת 2014 ובשנת 2015 הכרנו בהוצאה של 10 ₪ כל שנה ואילו בשנת 2016 נרשום פקודת תיקון הפוכה . **(חילוט אופציה)**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' קרן הון ת.מ.מ ז' הוצאות שכ"ע | 20 |

1. בשנים 2014 ו-2015 החברה לא צופה כי העובד ישלים את תנאי השירות ובשנת 2016 העובד השלים את השירות ולכן החברה תרשום פק"י חדשה

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאה ז'. קרן הון ת.מ.מ | 30 |
| ח' קרן הון ת.מ.מ ז' תקבולים על חשבון אופציות | 30 |

1. בשנת 2014 צפתה החברה כי ישלים את השירות ב- 2015 החברה לא צופה כי העובד ישלים את תנאי השירות ובשנת 2016 העובד השלים את השירות ולכן החברה תרשום:

**1.2.2 סוגי מענקים**

**1.2.2.1 מענק ללא תנאים (ללא תנאי הבשלה וללא תנאים שאינם תנאי הבשלה)**

מדובר על מענק שהעובד מקבל מיידית נותנים אותו על שירותי העבר ולא על שירותי העתיד. לכאורה אם העובד הוא לא מוסרי הוא יכול לקחת את המענק ולעזוב את העבודה והמענק שלו במקרה הזה נכיר בהוצאה באופן מיידי **למשל:** בינואר 2014 ישות הציעה לעובדיה הסדר תשלום מבוסס מניות כדלקמן :

1. כל עובד יקבל 100 מניות לתקופת חסימה של 3 שנים – תקופת חסימה זוהי תקופה שאסור לסחור במניות ושווין יורד
2. עבור כל מניה העובד ישלם 30% ממחיר המניה בבורסה . מחיר המניה בבורסה באותו היום 200 ₪ והשוו"ה בהתחשב בתקופת החסימה 180 ₪ . 80 עובדים הצטרפו להסדר **נדרש : פק"י**

ראשית נחשב את המענק שקיבל כל עובד . כל עובד מקבל 100\*180=18,000

כל עובד משלם : 100\*200\*30%=6,000

לכן כל עובד מקבל בונוס של 12,000. ולכן פק"י היא :

ח' הוצאות שכ"ע : 80\*12,000=960,000

ח' מזומן 80\*6,000=480,000

 ז' הון מניות 80\*100=8,000

 ז' פרמיה 1,432,000

**1.2.2.2 מענק עם תנאי הבשלה הכולל תנאי שירות בלבד**

למעשה אנו עוסקים במודל הבסיסי במקרה הזה את השוו"ה של המכשיר ההוני אנו מודדים פעם אחת בלבד, במועד ההענקה ולא נחשב בשינוי אומדן של השוו"ה . לעומת זאת , בכל תאריך דיווח כספי, הישות צריכה לאמוד את כמות העובדים, אשר ישלימו את תנאי השירות ולגבי אומדן זה כן נכיר בשינוי האומדן . **לדוגמא :**

בינואר 2014 חתמה הישות על הסדר עם 100 מעובדיה. בהתאם להסדר במידה והם ישלימו תקופת שירות של 3 שנים כ"א מהם יקבל 100 אופציות אשר שווין ההוגן למועד ההענקה הינו 27 ₪ בדצמבר 2014 הישות צופה כי 92 עובדים ישלימו את תנאי השירות . בדצמבר 2015 היא צופה כי 87 עובדים ישלימו את התנאי ובדצמבר 2016 השלימו את התנאי 90 עובדים. **נדרש: הצג פק"י .**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 82,800 | 92\*100\*27\*1/3=82,800 |
| **2015** | 73,800 | 87\*100\*27\*2/3=156,600 |
| **2016** | 86,400 | 90\*100\*27=243,000 |

**מבחינת פק"י**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 82,800 | 73,800 | 86,400 |

**ובשנת 2016**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 243,000 |

**1.2.2.3 מענק הכולל תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק**

( תנאי ביצוע – תנאי הקשור לפעילות או לחלק מהפעילות של אחת מחברות הקבוצה.) במקרה זה נפוצים שלושה סוגים או שילוב ביניהם:

1. תנאי ביצוע מדורג המשנה את תקופת ההבשלה – דהיינו ככל שנוצר תנאי גבוה יותר כך מתקצרת תקופת ההבשלה
2. תנאי ביצוע מדורג המשנה את כמות המכשירים המוענקים – דהיינו ככל שמושג יעד ביצוע גבוה יותר כך מוענקים יותר מכשירים
3. תנאי ביצוע מדורג המשנה את סוג המכשירים ההוניים – דהיינו ככל שמושג יעד גבוה יותר העובד מקבל מכשירים בעלי שוו"ה גבוה יותר.

בכל הסוגים הנ"ל את השוו"ה אנו מודדים פעם אחת בלבד במועד ההענקה וחשוב לשים לב שמדידת השוו"ה אינה משקללת את תנאי הביצוע. בכל תאריך דיווח נבצע שני אומדנים:

1. יעד הביצוע
2. כמות העובדים אשר ישלימו את תנאי השירות

לגבי השניים האמורים נכיר בשינוי אומדן.

**דוגמא 1:** בינואר 2014 הגיע חברה להסדר עם עובדיה כדלקמן : עליהם לעבוד עד להשגת יעד הביצוע. במידה ובשנת 2014 הישות תרוויח 1,000,000 ₪ היעד יושג בדצמבר 2014.

במידה ולא והישות תרוויח במצטבר בשנים 2014+2015 – 1,800,000 היעד יושג בדצמבר 2015 .

אחרת היעד יושג בדצמבר 2016 . כל עובד יקבל 100 אופציות אשר שוו"ה למועד ההענקה 12 ₪ .

בשנת 2014 הישות הרוויחה 700,000 אבל היא צופה כי בשנת 2015 היא תרוויח 1,200,000₪ בשנת 2015 היא הרוויחה רק 1,000,000

בשנת 2014 היא צופה כי 92 עובדים ישיגו את היעד , בשנת 2015 הצפי הוא ל-87 עובדים. ובשנת 2016 השלימו 80 עובדים את תנאי השירות.

**נדרש: פק"י**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 55,200 | 92\*100\*12\*1/2=55,200 |
| **2015** | 14,400 | 87\*100\*12\*2/3=69,600 |
| **2016** | 26,400 | 80\*100\*12=96,000 |

**בשנת 2014:** הישות הרוויח 700,000 לכן היעד לא הושג כיוון שהיא צופה שב-2015 היא תרוויח 1,200,000 אזי היא צופה כי הרווח המצטבר ל-2014+2015 הוא 1,900,000 ולכן היעד יושג בדצמבר 2015 כך שתקופת ההבשלה תיהיה שנתיים

**בשנת 2015:** הישות הרוויחה 1,000,000 סה"כ 1,700,000 כך שהיעד השני לא הושג לכן מועד ההבשלה יהיה דצמבר 2016 כך שתקופת ההבשלה תיהיה 3 שנים.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 55,200 | 14,400 | 26,400 |

**ובשנת 2016**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 96320056700 כך שהיעד השני לא הושג לכן מועד ההבשלה יהיה דצמבר 2016 כך שתקופת ההבשלה תיהיה 3 שנים.ברה תרשום פקשוויה אחרי 3 שנים הי,000 |

**דוגמא 1:** בינואר 2014 הגיע הישות להסדר עם 100 מעובדיה כדלקמן: עליהם לעבוד 3 שנים ולהשיג יעד ביצוע:

1. גבוה
2. בינוני
3. נמוך

בשנת 2014 הישות צופה כי 75 עובדים יעמדו בתנאי השירות בשנת 2015 היא צופה כי 82 עובדים יעמדו בתנאי השירות ובשנת 2016 השלימו 85 עובדים את תנאי השירות.

**נדרש: פק"י תחת 2 הנחות ב"ת הבאות :**

1. **בעת השגת :**יעד גבוה – 60 אופציות , יעד בינוני – 40 אופציות יעד נמוך – 20 אופציות שוו"ה כל אופציה למועד ההענקה 15 ₪
2. **בעת השגת :** יעד גבוה – 30 אופציות – שוו"ה 30 ₪ , יעד בינוני – 30 אופציות – שוו"ה 15 ₪ , יעד נמוך – 30 אופציות – שוו"ה 6 ₪

**צפי : 2014 – נמוך , 2015 –בינוני בפועל הושג גבוה ב-2016**

**מקרה א**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 7,500 | 75\*20\*15\*1/3=7,500 |
| **2015** | 25,300 | 82\*40\*15\*2/3=32,800 |
| **2016** | 43,700 | 85\*60\*15=76,500 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 7,500 | 25,300 | 43,700 |

**ובשנת 2016**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 76320056700 כך שהיעד השני לא הושג לכן מועד ההבשלה יהיה דצמבר 2016 כך שתקופת ההבשלה תיהיה 3 שנים.ברה תרשום פקשוויה אחרי 3 שנים הי,500 |

**מקרה ב**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 4,500 | 75\*30\*6\*1/3=4,500 |
| **2015** | 20,100 | 82\*30\*15\*2/3=24,600 |
| **2016** | 51,900 | 85\*30\*30=76,500 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 4,500 | 20,100 | 51,900 |

**ובשנת 2016**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 76320056700 כך שהיעד השני לא הושג לכן מועד ההבשלה יהיה דצמבר 2016 כך שתקופת ההבשלה תיהיה 3 שנים.ברה תרשום פקשוויה אחרי 3 שנים הי,500 |

**1.2.2.4 מענק הכולל תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק**

בניגוד לתנאי שירות ובניגוד לתנאי ביצוע שהם לא תנאי שוק אנו כן מתחשבים בתנאי שוק במדידת השוו"ה כלומר, כבר במועד ההענקה אנו משקללים את ההסתברות שתנאי השוק יתקיים ואת ההסתברות שתנאי השוק לא יתקיים . כם במקרה הזה אנו לא מכירים בשינוי אומדן של השוו"ה. אם כך , חשוב לשים לב לשני הבדלים קריטיים בין תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינו תנאי שוק לבין תנאי שוק :

1. בתנאי שירות ובתנאי ביצוע שהם לא תנאי שוק אנו לא מתחשבים במדידת השוו"ה . לעומת זאת בהגדרה בתנאי שוק אנו כן מתחשבים במדידת השוו"ה
2. אם תנאי השירות לא מתקיים אנו מבטלים את ההוצאה (חילוט). אותו כנ"ל אם לא מתקיים תנאי הביצוע שהוא לא תנאי ששוק . לעומת זאת אם תנאי השוק לא מתקיים אז לא מבטלים את ההוצאה כי מראש במדידת השוו"ה לקחנו בחשבון שאולי התנאי הזה לא יתקיים.

למעשה לגבי תנאי שוק ניתן להבחין בין שני מצבים :

1. תקופת הבשלה קבועה
2. תקופת הבשלה משתנה

**תקופת הבשלה קבועה**

הכוונה למצב שבו עובד מחוייב לעבוד תקופת שירות מוגדרת בתחום התקופה הזאת השוק צריך להתקיים. **דוגמא:** בינואר 2014 חתמה הישות על הסדר עם עובד אחד.

1. עליו להשלים תקופת שירות של שנתיים
2. במקום השנתיים מחיר המניה צריך להגיע ל-40 ₪

במידה והתנאים האלו יתקיימו הוא יקבל 100 אופציות . השוו"ה של כל אופציה נמדד תוך התחשבות בסיכוי שאכן מחיר המניה יגיע ל-40 ובהתאם לכך הוא נקבע על 12 ש"ח

**נדרש: הצג פק"י תחת ההנחות הבלתי תלויות הבאות :**

1. כל התנאים התקיימו.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 600 | 600 |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 1,200 |

1. יעד השוק לא הושג

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 600 | 600 |

אמרנו שאסור להתחשב בשינוי אומדן של שוו"ה עצם העובדה שיעד השוק לא הושג גורם לכך שהשוו"ה יהיה 0 אבל עובדה זו לא רלוונטית לכן ממשיכים להכיר בהוצאה כרגיל:

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 1,200 |

1. בשנת 2015 העובד פרש

בשנת 2014

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 600 |

 בשנת 2015

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' הוצאה | 600 |

נשים לב להבדל בין מצב בו תנאי שירות לא מתקיים ואז אני מבטלים את ההוצאה לבין מצב שבו תנאי השוק לא מתקיים אז לא מבטלים את ההוצאה כי זה נלקח בחשבון במדידת השוו"ה.

**תקופת הבשלה משתנה**

מדובר על מצב שבו תנאי השוק צריך להתקיים בתקופה מוגדרת מסויימת וברגע שהוא מתקיים מסתיימת תקופת ההבשלה הבעיה שאנו לא יודעים מהיא תקופת ההבשלה . לכן התקן דורש ליישם מודל כלכלי אשר ישקלל את הסיכוי שתנאי השוק יתקיים ואת הסיכוי שלא . ובנוסף ישקלל מהו הסיכוי מבחינת התקופה , הטוב ביותר שאכן תנאי השוק יושג במילים אחרות , במקרה זה אנו משקללים בשוו"ה גם את תנאי השוק וגם את תקופת ההבשלה . והמשמעות היא שלא נוכל בהמשך להכיר בשינוי אומדן. נכיר בשינוי אומדן רק לגבי כמות העובדים אשר ישלימו את תנאי השירות **לדוגמא:** בינואר 2014 הגיע ישות להסדר עם 100 מעובדיה כדלקמן:

1. עליהם לעבוד עד השגת תנאי שוק
2. מחיר המניה חייב להגיע במשך ה-5 שנים הבאות ל-80 ₪ ברגע שהוא מגיע מסתיימת תקופת ההבשלה.

אם התנאים הנ"ל מתקיימים כל עובד יקבל 40 אופציות. הישות אמדה את השוו"ה של האופציה תוך התחשבות האם יושג או לא יושג תנאי שוק ומהו המועד הסביר ביותר להשגתו. בהתאם לכך נקבע כי השוו"ה הוא 12 ₪ ותקופת ההבשלה היא 3 שנים.

בשנת 2014 עזבו 4 עובדים והישות צופ0ה כי 10 נוספים יעזבו עד מועד ההבשלה

בשנת 2015 עזבו 3 עובדים והישות צופה כי 8 נוספים יעזבו עד מועד ההבשלה

בשנת 2016 עזבו 2 עובדים

בשנת 2017 עזב 1 עובד

בשנת 2018 עזב 1 עובד

**נדרש: פק"י תחת ההנחות הב"ת הבאות:**

1. מחיר המניה הגיע ל-80 בדצמבר 2016 (המודל עבד במדויק היעד הושג בדיוק לפי תחזית המודל)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 13,760 | (100-4-10)\*40\*12\*1/3=13,760 |
| **2015** | 13,440 | (100-7-8)\*40\*12\*2/3=27,200 |
| **2016** | 16,480 | (100-9)\*40\*12\*=43,680 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 13,760 | 13,440 | 16,480 |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 43,680 |

1. **היעד הושג בדצמבר 2017** – כיוון שתקופת ההבשלה נלקחה בחשבון במדידת השוו"ה הרי אסור להכיר בשינוי אומדן. המשמעות היא שפק"י נשארות בדיוק כמו בדוגמא הקודמת פורשים אותן רק ל-3 שנים אבל בשנת 2017 נוצרת בעיה כי עובדתית עובד אחד עזב והוא לא יקבל את האופציות ואסור לבטל את ההוצאה כי תקופת ההבשלה הסתיימה לכן נבצע פעולה של פקיעה

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 13,760 | (100-4-10)\*40\*12\*1/3=13,760 |
| **2015** | 13,440 | (100-7-8)\*40\*12\*2/3=27,200 |
| **2016** | 16,480 | (100-9)\*40\*12\*=43,680 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 13,760 | 13,440 | 16,480 |

**וב-2017:**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 480 |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 43,200 |

1. היעד הושג בדצמבר 2018 – ההכרה בהוצאה היא ב-3 השנים הראשונות שזו תקופת ההבשלה אסור להכיר בשינוי אומדן עבור תקופת ההבשלה בשנת 2017 מוסיפים פקיעה עבור עובד אחד ובשנת 2018 מוסיפים פקיעה עבור עובד נוסף וכן תקבולים בגין אופציות עבור 89 העובדים שנותרו .

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 13,760 | (100-4-10)\*40\*12\*1/3=13,760 |
| **2015** | 13,440 | (100-7-8)\*40\*12\*2/3=27,200 |
| **2016** | 16,480 | (100-9)\*40\*12\*=43,680 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 13,760 | 13,440 | 16,480 |

**ב-2017 עובד נוסף:**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 480 |

**וב-2018 עובד נוסף :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 480 |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 42,720 |

1. היעד לא הושג – ההכרה בהוצאה נשארת במשך ה-3 שנים בשנת 2017 נכיר בפקיעה של עובד אחד ובשנת 2018 נכיר בפקיעה של 90 העובדים שנותרו

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 13,760 | (100-4-10)\*40\*12\*1/3=13,760 |
| **2015** | 13,440 | (100-7-8)\*40\*12\*2/3=27,200 |
| **2016** | 16,480 | (100-9)\*40\*12\*=43,680 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 13,760 | 13,440 | 16,480 |

**ב-2017 עובד נוסף:**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 480 |

**וב-2018 90 עובדים שנותרו :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 43,200 |

1. היעד הושג בדצמבר 2015 – יש הקדמה של היעד , מבחינה תיאורטית לא היה אמור להיות הבדל עדיין היינו צריכים לפרוש את ההוצאה על פני 3 שנים אבל יצאה פרשנות של המשרדים הגדולים לפיה יש להקדים את ההכרה בהוצאה , הסיבה היא שאין כאן עניין של אומדנים . זה וודאי שהעובדים קיבלו את האופציות ואין טעם להמשיך ולפרוש את ההוצאה כיוון שהתוכנית הסתיימה ניישם:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **הוצאה** | **מצטבר** |
| **2014** | 13,760 | (100-4-10)\*40\*12\*1/3=13,760 |
| **2015** | 30,880 | (100-7)\*40\*12=44,640 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 13,760 | 30,880 |

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 44,640 |

**1.2.2.5 מענק הכולל תנאים שאינם תנאי הבשלה**

תנאי שאינו תנאי הבשלה זהו תנאי שאינו קשור לשירות אינו קשור לפעילות ולא קשור לשווי המכשיר ההוני . נשאלת השאלה למה בכלל לתת תנאי כזה ? והתשובה היא שישויות באמצעות הוספת תנאי כזה ניסו להתחמק במצבים מסוימים מיישום התקן **למשל:** נניח שישות הגיעה להסכם עם עובד שעליו לעבוד 3 שנים, בתום ה-3 שנים למחוא כפיים ואז הוא יקבל אופציה ששוויה ההוגן למועד ההענקה הוא 100 ₪ . עברו 3 שנים ונניח שהשוו"ה של האופציה הוא 0 זה אומר העובד אדיש בין לקבל אותה ובין לא לקבל אותה הישות לא אדישה כי אם הוא לא מקבל היא תבטל את ההוצאה לעומת זאת אם הוא מקבל אפילו שזה שווה 0 היא מכירה בהוצאה. אז היא יכולה להגיד לו אל תמחא כפיים הוא יהיה אדיש ואז היא לא מכירה בהוצאה בקיצור ע"י הוספת תנאי כזה החברה יכולה לנהל רווחים את זה התקן רוצה למנוע כיצד? התקן קובע שחייבים לשקלל תנאי שאינו תנאי הבשלה בשוו"ה של המכשיר ההוני וברגע שמשקללים את אותו תנאי בשוו"ה אסור להכיר בשינוי האומדן .

למעשה ניתן להבחין בין 3 סוגים של תנאים שאינם תנאי הבשלה :

1. תנאים שאינם בשליטת העובד ואינם בשליטת הישות **למשל:** מחיר הזהב
2. תנאים שהם בשליטת העובד **למשל:** מחיאת הכפיים
3. תנאים שהם בשליטת הישות .

**לגבי ב+ג** – אם העובד או הישות מחליטים לפני מועד ההבשלה להסתלק מהתנאי שאינו תנאי הבשלה לא רק שלא נבטל הוצאה אלא נאיץ אותה נכיר בה מיידית שכן אין טעם להמשיך ולפרוש הוצאה אם התוכנית כבר לא קיימת.

**לדוגמא :** שכרו השנתי של העובד הוא 100,000 ₪ בינואר 2014 הגיעה הישות להסדר עם העובד לפיו:

1. עליו לעבוד 3 שנים
2. בכל שנה היא תקזז לו 5% מהשכר , הקיזוז הזה ישמש מאוחר יותר לתשלום תוספת מימוש. העובד יכול להסתלק בכל רגע מהתוכנית והחיסכון יוחזר לו (תנאי שהוא לא תנאי הבשלה).

במידה ושני התנאים הללו מתקיימים הוא יקבל 1,000 אופציות שהשוו"ה למועד ההענקה הוא 30₪

**נדרש: פק"י תחת ההנחות הב"ת הבאות :**

1. **כל התנאים התקיימו**

במקרה זה בגין השכר הרגיל נרשום בכל שנה

ח' הוצאות שכ"ע 100,000

 ז' מזומן 95,000

 ז' זכאים 5,000

ובגין ההסדר תשלום מבוסס מניות נרשום בכל שנה

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 1,000\*30\*1/3=10,000 |

 **ובדצמבר 2016**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 30,000 |

1. **העובד עזב בינואר 2015**

מה שמיוחד במקרה הזה הוא שלא התקיים תנאי שירות הוא שמבצעים חילוט (ביטול הוצאה) הפקודות יהיו

ח' הוצאות שכ"ע 100,000

 ז' מזומן 95,000

 ז' זכאים 5,000

 בשנת 2015

|  |  |
| --- | --- |
| ח' זכאים  ז' מזומן | 5,000 |

 **בגין ההסכם : בשנת 2014**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' ק.הון ת.מ.מ | 10,000 |

 **בשנת 2015**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' הוצאות שכ"ע | 10,000 |

1. **בשנת 2015 הודיע העובד על הסתלקותו מהתוכנית מה שאומר שנשאר לעבוד אבל עזב את התוכנית –** מאיצים את התוכנית

ח' הוצאות שכ"ע 100,000

 ז' מזומן 95,000

 ז' זכאים 5,000

 בשנת 2015

ח' הוצאות שכ"ע 100,000

ח' זכאים 5,000

 ז' מזומן 105,000

 שנת 2016

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' מזומן | 100,000 |

 **בגין ההסכם : בשנת 2014**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' ק.הון ת.מ.מ | 10,000 |

 **בשנת 2015**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הוצאות שכ"ע  ז' ק.הון ת.מ.מ | 20,000 |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' פרמיה | 30,000 |

**1.2.2.6 מענק הנכנס לתוקף בשלבים**

הכוונה למצב שבו אם העובד עובד שנה אחת הוא יקבל X אופציות אם הוא עובד עוד שנה הוא יקבל עוד אופציות וכן הלאה . המיוחד במקרה הזה הינו שיש כמה תקופות הבשלה התקן דורש לפצל את המענק לכמה מענקים ב"ת לפי מספר תקופות ההבשלה

**לדוגמא:** בינואר 2014 ישות הגיעה להסדר עם עובדיה כדלקמן :

1. אם יעבדו שנה יקבלו 15 אופציות
2. אם יעבדו שנה נוספת יקבלו עוד 30 אופציות
3. אם יעבדו עוד שנה יקבלו עוד 20 אופציות

שוו"ה כל אופציה למועד ההענקה הוא 36 ₪

**להלן נתונים לגבי עזיבת וצפי לעזיבת עובדים :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | בפועל מצטבר | צפי לפי שנים |
| 2014 | 4 | 2015 | 2016 |
| 2015 | 6 | 3 | 5 |
| 2016 | 9 |  | 8 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  | הוצאה | מצטבר |
| מענק 1 | 2014 | 51,840 | (100-4)\*15\*36=51,840 |
| מענק 2 | 2014 | 50,220 | (100-4-3)\*30\*36\*1/2=50,220 |
| 2015 | 51,300 | (100-6)\*30\*36=101,520 |
| מענק 3 | 2014 | 21,120 | (100-4-8)\*20\*36\*1/3=21,120 |
| 2015 | 20,160 | (100-6-8)\*20\*36\*2/3=41,280 |
| 2016 | 24,240 | (100-9)\*20\*36=65,520 |

**פקודות יומן :**

**מענק 1**

|  |  |
| --- | --- |
|  | **2014** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 51,840 |

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 51,840 |

**מענק 2**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 50,220 | 51,300 |

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 101,520 |

**מענק 3**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** |
| ח' הוצאות שכ"ע ז' ק.הון ת.מ.מ | 21,120 | 20,160 | 24,240 |

|  |  |
| --- | --- |
| ח' ק.הון ת.מ.מ ז' תקבולים בגין אופציות | 65,520 |