**פיננסית מתקדמת א- שיעור 13**

**2.8.6 רכישת השפעה מהותית בעת קיום אג"ח להמרה**

עד כה עסקנו במצב בו קודם היתה השפעה מהותית ורק אח"כ החברה הכלולה הנפיקה אג"ח להמרה. כעת אנו עוסקים במצב ההפוך . חברה ב' הנפיקה אג"ח להמרה ורק אח"כ חברה א' רכשה בה מניות.

**עקרונות :**

1. **קביעת השפעה מהותית –** כבר במועד רכישת המניות עלינו לבדוק האם מתקיימת הגדרת השפעה מהותית תוך התחשבות באג"ח להמרה.
2. **עודף עלות –** יש לפצל את ההון העצמי בין :

* הון עצמי השייך לבעלי מניות

לבין

* אג"ח מרכיב הון

את עודף העלות נחשב ביחס להון העצמי השייך לבע"מ .

1. **ייחוס ע"ע –** יש לייחס את ע"ע גם למרכיב ההתחייבות וגם למרכיב ההון .

החלק שמיוחס למרכיב ההתחייבות מופחת כרגיל בשיטת הריבית האפקטיבית .

החלק המיוחס למרכיב ההון בדיוק כמו תקבולים בגין אופציות יופחת רק בעת המרה או בעת פקיעה .

**דוגמא :**

ב-01/14 הנפיקה חברה ב' 100,000 ע.נ אג"ח להמרה בתמורה ל-120,000 ₪ האג"ח נושאות ריבית של 10% הן הונפקו לתקופה של 5 שנים והן ניתנות להמרה למניות ביחס של 20:1 דהיינו כל 20 ₪ ע.נ אג"ח = מניה אחת .

ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 8% .

ב-01/15 רכשה חברה א' 4,000 מתוך 10,000 מניות חברה ב' בתמורה ל-200,000 ₪ .

הון ב' לאותו יום 300,000 ₪

השוו"ה של האג"ח להמרה – 128,000 וריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 7% .

ב-2015 הרוויחה ב' 100,000 ₪.

**נדרש:**

**נדרש א : הצג את מרכיבי האג"ח להמרה בספרי ב' ל-12/14 ול-12/15**

**פיתרון:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **אג"ח לשלם** | **אג"ח הון** |
| **12/14** | Bal1=(106,624) | (12,015) |
| **12/15** | Bal2=(105,154) | (12,015) |

|  |  |
| --- | --- |
| עלינו לבצע פיצול 120,000 : | |
| מרכיב התחייבות | מרכיב הון |
|  | p.n 12,015 |

**נדרש ב: תנועה בח-ן ההשקעה**

**פיתרון**

|  |  |
| --- | --- |
| 01/15 עלות (1) | 200,000 |
| אקוויטי | 100,000\*40%=40,000 |
| ה.ע"ע (2) | 1,088-1,415=327 |
| 12/15 | 240,327 |

**הסברים**

1. עלינו לבדוק האם נוצרה השפעה מהותית וזאת תוך התחשבות באג"ח להמרה הקיימות . שימו לב שגם אם כל האג"ח יומרו שיעור ההחזקה יהיה : לכן בכל מקרה תיהיה השפעה מהותית.

כדי לחשב ע"ע נפצל את ההון העצמי של ב' בין אג"ח הון לבין בע"מ :

|  |  |
| --- | --- |
| 300,000 | |
| מרכיב התחייבות | מרכיב הון |
|  | 12,015 |

**כעת נחשב את ע"ע:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| תמורה | 200,000 |  |
| נרכש | 40%\*287,985=(115,194) |  |
| ע"ע | 84,806 |  |
| **ייחוס:** |  |  |
| אג"ח  לשלם | 40%\*(110,162-106,624)=(1,415) | 110,162- אג"ח לשלם שוו"ה  106,624 – אג"ח לשלם בספרים 12/14 |
| אג"ח הון | 40%\*(17,838-12,015)=(2,329) | 17,838 אג"ח הון שוו"ה  12,015 – אג"ח הון בספרים 12/14 |
| מוניטין | 88,550 | P.n |

|  |  |
| --- | --- |
| השוו"ה של אג"ח להמרה: 128,000 נפצל | |
| מרכיב התחייבות | מרכיב הון |
|  | p.n 17,838 |

1. אנו מפחיתים את ע"ע רק בגין מרכיב ההתחייבות. להזכירכם נח יותר לחשב את יתרת ע"ע ולא את ההפחתה .

היתרה היא: 40%\*(107,873-105,154)=1,088

107,873 – bal 1

105,154 – ערך פנקסני

**נדרש ג' : הצג את הרכב חשבון ההשקעה ל-12/15**

**פיתרון:**

|  |  |
| --- | --- |
| חלקינו בשווי המאזני | 40%\*(287,985-100,000)=155,194 |
| אג"ח לשלם | (1,088) |
| אג"ח הון | (2,329) |
| מוניטין | 88,550 |
| סה"כ | 240,327 |

**נדרש ד': הצג פק"י ב-01/16 בהנחה ש-40,000 ע.נ הומרו למניות**

**פיתרון:**

40,000 ע.נ הומרו למניות ז"א

לכן שיעור ההחזקה ירד ל- נחשב את חשבון ההשקעה מיד לאחר ההמרה:

|  |  |
| --- | --- |
| חלקינו בשווי המאזני |  |
| אג"ח לשלם |  |
| אג"ח הון |  |
| מוניטין |  |
| סה"כ | 217,034 |

**לכן פק"י היא :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' הפסד הון  ז' השקעה | 23,293 |

**2.8.7 שילוב בין אג"ח להמרה ל-IFRS10**

אנו מדברים כעת על מצב בו חברת בת מנפיקה אג"ח להמרה. באופן עקרוני הטיפול החשבונאי באג"ח הון זהה לחלוטין לטיפול החשבונאי בתקבולים בגין אופציות . כלומר , כל מה שדיברנו באופציות חל גם באג"ח להמרה אם כי באג"ח להמרה חל אלמנט נוסף שהוא מרכיב ההתחייבות.

**עקרונות:**

1. **קביעת שליטה –** לצורך קביעת שליטה עלינו להתחשב באג"ח להמרה בתנאי שהן ממשיות (בתוך הכסף או לא רחוק מחוץ לכסף) בדיוק כמו שעשינו באופציות .
2. **מועד ההנפקה-** חברת הבת קיבלה כסף גם עבור מרכיב התחייבות וגם עבור מרכיב הון לכן פקודת היומן מבחינת הקבוצה היא :

ח' מזומן

ז' אג"ח לשלם

ז' זשמ"ש

**דגשים:**

1. כמובן שהפקודה הזאת היא בגובה ההנפקה לחיצוניים
2. שימו לב שלא נראה בדו"ח המאוחד סעיף של אג"ח הון כיוון שהוא שייך לזשמ"ש והזשמ"ש לא מפורט
3. הפקודה שהצגנו היא פקודת עזר לצורך הצגת דו"ח על השינויים בהון העצמי. שימו לב שגם המזומן וגם האג"ח לשלם כבר רשומים בספרי חברת הבת ועל כן הם מתקבלים אוטומטית באמצעות הליך האיחוד.
4. **חברת האם רוכשת חלק מההנפקה** - מה ששילמה חברת האם כעיקרון לא משחק תפקיד כיוון שזו לא עסקה כלפי חיצוניים לכן הקפדנו לאמר בעיקרון הקודם שפקודת היומן מבחינת הקבוצה היא רק בגובה ההנפקה כלפי חיצוניים

**דגש**: בדו"חות הנפרדים של האם קיימת השקעה באג"ח להמרה שנמדדת בשוו"ה דרך רוה"ס או כנגזר משובץ. כמובן שבהליך האיחוד נצטרך לבטל אותה שכן לא מדובר בעסקה עם חיצוניים

**תזכורת** : בשנה ג' למדנו מצב בו חברת בת מנפיקה אג"ח רגילות לחברת אם ההשקעה באג"ח אצל הבת שווה לאג"ח לשלם אצל האם . נוצרת יתרה הדדית וכל שעלינו לעשות הוא לבטל את היתרה ההדדית וכמובן שלביטול יתרות הדדיות אין השפעה על החלוקות . באג"ח להמרה העניין טיפה יותר מורכב כיוון שחברת הבת מדדה קודם את ההתחייבות. חברת האם מדדה קודם את האופציות . נוצרו הבדלי מדידה . האג"ח לשלם אצל חברת הבת היא בסכום שומנה מאשר ההשקעה באג"ח אצל חברת האם לכן ביטול של היתרות הנ"ל יגרור השפעה על התרומות

**ונשאלת השאלה ע"ח מי ?**

**התשובה היא** שמבחינת הקבוצה יש כאן הליך של הנפקת אג"ח לא של רכישת אג"ח לכן המדידה הנכונה היא זו של חברת הבת שמדדה כחברה מנפיקה. מכאן כל התיקונים יהיו ע"ח האם .

**דוגמא :**

ב-01/14 הנפיקה חברת הבת 100,000 ע"נ אג"ח להמרה. האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף כל שנה והן הונפקו לתקופה של 6 שנים . 40% מהאג"ח הונפקו לחברת האם .

ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 8% .

להלן נתונים על השוו"ה :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | אג"ח להמרה | אופציית המרה |
| 01/14 | 122,000 | 112,000 |
| 12/14 | 126,000 | 14,000 |

**נדרש : הצג פקודת עזר לאיחוד תחת שתי הנחות בלתי תלויות :**

1. **חברת האם מדדה את ההשקעה בשוו"ה דרך רוה"ס**
2. **חברת האם מדדה את ההשקעה כנגזר משובץ וסיווגה את ההשקעה באג"ח לז"מ.**

**פיתרון**

**נדרש א: שוו"ה דרך רוה"ס:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **אם** | **בת** | **מאוחד** |
| **הוצאות מימון** |  | Int1=8,740 | 60%\*8,740=5,244 |
| **רווח מני"ע** | (5,600) |  |  |
| **אג"ח לשלם** |  | Bal1=(107,985) | 60%\*107,985=(64,791) |
| **השקעה באג"ח** | 40%\*126k=50,400 |  | --- |
| **אג"ח הון** |  | (12,754) | 60%\*12,754=(7,652) – בתוך הזשמ"ש |

|  |  |
| --- | --- |
| 122,000 | |
| מרכיב התחייבות | מרכיב הון |
|  | **p.n 12,754** |

נשחזר ראשית את היתרות בחברת הבת :

**נחשוב כעת על חברת האם :** האם רכשה 40% מהאג"ח להמרה וניהלה בשוו"ה דרך רוה"ס .

**רווח מני"ע מורכב משני דברים :**

1. עליה בשוו"ה
2. ריבית שהתקבלה

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

**סה"כ 5,600**

**פקודת העזר :**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **חובה** | **זכות** |  |
| הוצאות מימון |  | 3,496 | 🡨 הקטנת רווח תרומת האם 2,104 |
| רווח מני"ע | 5,600 |  |
| אג"ח לשלם | 43,194 |  | 🡨 הקטנת תרומת הון של האם 7,206 |
| השקעה באג"ח |  | 50,400 |
| אג"ח הון \* | 5,102 |  |  |

* נזכיר כי הליך האיחוד מתחיל בחיבור של נכסים והתחייבויות ושל הכנסות והוצאות של האם ושל הבת . ואם אנו רוצים להגיע לסכום שהוא שונה מהחיבור אז אנחנו מבצעים פקודת עזר. בדוגמא שלנו, הליך החיבור יוצר הוצאות מימון של 8,740 כיוון שאנו יודעים שהוצאות המימון כלפי חיצוניים הינן 5,244 אנו עושים פקודת עזר ומקטינים את הוצאות המימון 3,496.

שימו לב שאת מרכיבי ההון העצמי של חברת הבת אנו לא מחברים . לכן על מרכיבי ההון העצמי של הבת לא צריך לעשות פקודת עזר. זו הסיבה שמעולם לא נתקלנו בפקודת עזר לגבי הון המניות של הבת , פרמיה של הבת , תקבולים בגין אופציות של הבת ואג"ח הון . מה שניסינו לומר זה שבפקודת עזר אג"ח הון זה רק כדי לראות שהפקודה מאוזנת . לעולם לא נשתמש בסכום הזה. למעשה מראש אננו מציגים בזשמ"ש את האג"ח הון כלפי חיצוניים 7,652.

**נדרש ב: חברת האם מדדה את ההשקעה כנגזר משובץ וסיווגה את ההשקעה באג"ח לז"מ.**

**פיתרון**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **אם** | **בת** | **מאוחד** |
| **הוצאות מימון** |  | Int1=8,740 | 60%\*8,740=5,244 |
| **הכנסות מימון** | (3,453) |  | --- |
| **רווח מני"ע** | (800) |  | --- |
| **קרן הון** | (1,347) |  | --- |
| **אג"ח לשלם** |  | Bal1=(107,985) | 60%\*107,985=(64,791) |
| **השקעה באג"ח** | 44,800 |  | --- |
| **השקעה באופציות** | 5,600 |  | --- |
| **אג"ח הון** |  | (12,754) | 60%\*12,754=(7,652) – בתוך הזשמ"ש |

**פקודת העזר :**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **חובה** | **זכות** |  |
| הוצאות מימון |  | 3,496 | 🡨 הקטנת רווח תרומת האם 7 |
| הכנסות מימון | 3,453 |  |
| רווח מני"ע | 800 |  |
| קרן הון | 1,347 |  | 🡨 הקטנת רווח כולל אחר אם 1,347 |
| אג"ח לשלם | 43,196 |  | 🡨 הקטנת תרומת הון של האם 7,204 |
| השקעה באג"ח |  | 44,800 |
| השקעה באופציות |  | 5,600 |
| אג"ח הון | 5,102 |  |  |

נשחזר את מה שכתוב אצל האם : האם שילמה עבור האגח

|  |  |
| --- | --- |
| 48,800 | |
| השקעה באופציות | השקעה באג"ח |
|  | p.n 44,000 |

לגבי ההשקעה באופציות : היא מנוהלת בשוו"ה דרך רוה"ס לכן חברת האם רשמה רווח של :

והיא רשמה השקעה של

לגבי ההשקעה באג"ח נחשב ריבית אפקטיבית : לאחר מכן הכנסות המימון יהיו INT1

היתרה תיהיה לפי שוו"ה

קרן הון היא

1. **חלוקות –** כיוון שאג"ח להמרה אינן מקנות זכויות ברווח , חלוקת הרווח תיהיה לפי שיעור החזקה במניות לגבי חלוקת ההון נפצל את תרומת ההון של הבת בין אג"ח הון לבין בעלי המניות ואז:

לבעלים שייך : תרומת האם + אחוז החזקה במניות \* תרומת הבת למניות + אחוז החזקה באג"ח \* מרכיב ההון

זשמ"ש : אחוז החזקה במניות \* תרומת הבת למניות + אחוז הזשמ"ש באג"ח \* מרכיב ההון

**בדיוק כמו באופציות**

1. חברת האם רוכשת חלק מהאג"ח להמרה בשוק . למעשה היא פודה התחייבות והיא פודה הון, מבחינת הקבוצה. על כן את התשלום עלינו לפצל בין פדיון התחייבות לבין פדיון הון . עבור פדיון ההתחייבות

**הפקודה היא :**

ח' אג"ח לשלם 🡨 כלפי חיצוניים שנפדו

ז' מזומן

ח'/ז' הפסד או רווח מפדיון מוקדם

**לגבי פדיון ההון הפקודה :**

ח' זשמ"ש 🡨 בגובה הקיטון בזשמ"ש

ז' מזומן

ח'/ז' קרן הון עסקאות עם הזשמ"ש

**דגש:** כמובן שבדו"חות הנפרדים של האם יש השקעה באג"ח אותה עלינו לבטל . כבר למדנו את פקודת הביטול , אבל הפעם יש לשים לב שמבחינת החלוקות צריך לבצע פיצול, גישת השערוך תיהיה ע"ח הבת והפרשי המדידה ע"ח חברת האם , בדיוק כפי שלמדנו בשנה ג' – מצב בו חברת האם רכשה אג"ח רגילות בשוק והיא מדדה אותם בש"ה דרך רוה"ס .

1. **המרת אג"ח להמרה** – כתוצאה מההמרה פקודת היומן מבחינת הקבוצה היא :

ח' אג"ח לשלם 🡨 בגובה האג"ח כלפי חיצוניים שהומרו.

ח'/ז' זשמ"ש 🡨 בגובה השינוי בזשמ"ש

ח'/ז' קרן הון עסקאות עם הזשמ"ש 🡨 P.N

1. **המרה ואיבוד שליטה –** ניישם את גישת המעברים ונכיר ברווח או הפסד הון.
2. **פקיעת מרכיב ההון –**מבחינת הקבוצה ההון העצמי לא השתנה אבל החלוקות השתנו ולכן אין יותר אג"ח הון . פקודת היומן תיהיה :

ח'/ז' זש"מש

ח'/ז' קרן הון עסקאות עם הזשמ"ש

**דוגמא כוללת לנושא:**

ב-01/14 רכשה חברה א' 8,000 מתוך 10,000 מניות של ב' לפי 20 ₪ למניה.

זשמ"ש מחושב באותו היום לפי שוו"ה וההון העצמי של ב' 200,000.

ב-31/12/14 הנפיקה חברה ב' 100,000 ע"נ אג"ח להמרה לתקופה של 8 שנים . האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף כל שנה והן ניתנות להמרה ביחס של 20:1

30% מהאג"ח הונפקו לחברה א' שטיפלה בהשקעה כנגזר משובץ תוך סיווג ההשקעה באג"ח לקבוצת ז"ל .

ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 8%

**שוו"ה :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | אג"ח להמרה | אופציית המרה |
| 01/14 | 124,000 | 14,000 |
| 12/14 | 128,000 | 15,000 |

ב-01/16 המירו חברה א' 20,000 ע.נ וחיצוניים המירו 20,000 ע.נ

נתונים נוספים:

1. ההון העצמי של א' ל-12/13 :

|  |  |
| --- | --- |
| הון מניות | 50,000 |
| פרמיה | 150,000 |
| עודפים | 200,000 |
|  | 400,000 |

1. רווחי חברות א' ו-ב' 120,000 ו-100,000 בהתאמה
2. ח-ן ההשקעה נוהל על בסיס עלות .

**נדרש : הצג דו"ח על השינויים בהון העצמי המאוחד לרבות השפעת ההמרה ב-01/16.**

**פיתרון**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **הון מניות** | **פרמיה** | **קרון הון ע.זשמ"ש** | **עודפים** | **סה"כ** | **זשמ"ש** | **סה"כ** |
| 12/13 יתרה | 50,000 | 150,000 | --- | 200,000 | 400,000 | --- | 400,000 |
| רכישת חברת בת (1) |  |  |  |  |  | 40,000 | 40,000 |
| רווח מאוחד (2) |  |  |  | 200,000 | 200,000 | 20,000 | 220,000 |
| הנפקת אג"ח להמרה (3) |  |  |  |  |  | 8,755 | 8,755 |
| יתרה (4) | 50,000 | 150,000 | ---- | 400,000 | 600,000 | 68,755 | 668,755 |
| רווח מאוחד (5) |  |  |  | 199,655 | 199,655 | 20,000 | 219,655 |
| יתרה (6) | 50,000 | 150,000 | --- | 599,655 | 799,655 | 88,755 | 888,410 |
| המרה (7) | --- | --- | (7,707) | --- | (7,707) | 29,790 | 22,083 |

**הסברים :**

1. ב-01/14 נוצרה לראשונה שליטה באותו היום יש לצרף זשמ"ש : **2,000\*20=40,000**

בנוסף יש לחשב ע"ע :

|  |  |
| --- | --- |
| תמורה | 200,000 |
| נרכש | (200,000) |
| ע"ע | 0 |

1. חברות האם והבת הרוויחו 120,000 ו-100,000 בהתאמה בשלב זה אין עדיין תיקונים לכן:

לבעלים שייך

לזשמ"ש שייך

1. ב-12/14 הנפיקה חב' הבת אג"ח להמרה עלינו לבחון האם עדיין מתקיימת שליטה . נבדוק מה יקרה אם כל האג"ח להמרה יומרו שיעור ההחזקה יהיה : דהיינו בכל מקרה יש שליטה . נבצע פיצול:

|  |  |
| --- | --- |
| 124,000 | |
| מרכיב התחייבות | מרכיב הון |
| **נשמור ב- SC-1** | **p.n 12,507** |

בכל מקרה רק 70% מהאג"ח הונפק לחיצוניים לכן פק"י מבחינת הקבוצה :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן | 70%\*124,000=86,800 |
| ז' אג"ח לשלם | 70%\*111,493=78,045 |
| ז' זשמ"ש | p.n=8,755 |

1. נחשב באופן בלתי תלוי את י"ס . לשם כך ראשית עלינו לבצע פקודת עזר בגין האג"ח :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | אם | בת | מאוחד |
| אג"ח לשלם |  | (111,493) | (78,045) |
| השקעה באג"ח |  |  |  |
| השקעה באופציות |  |  |  |
| אג"ח הון |  | (12,507) |  |

אג"ח לשלם אצל הבת – 111,493

נשחזר את האם – חברת האם שילמה 30%\*124,000=37,200

|  |  |
| --- | --- |
| 37,200 | |
| השקעה באופציות | השקעה באג"ח |
|  | p.n 33,000 |

לגבי ההשקעה באג"ח נחשב ריבית אפקטיבית :

פקודת היומן היא :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | חובה | זכות |  |
| אג"ח לשלם | 33,448 |  | 🡨 הקטנת תרומת הון אם 3,752 |
| השקעה באג"ח |  | 33,000 |
| השקעה באופציות |  | 4,200 |
| אג"ח הון | 3,752 |  |  |

כעת נוכל לבצע חלוקות של הון :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| תרומת אם | 400k+120k-160k-3,752=356,248 |  |
| תרומת בת | 200k+100k+12,507=312,507 | אג"ח הון :12,507  בעלי מניות 300,000 |

חלוקות :

|  |  |
| --- | --- |
| בעלים | 256,248+80%\*300,000+30%\*12,507=600,000 |
| זשמ"ש | 20%\*300,000+70%\*12,507=68,755 |
|  | 668,755 |

1. רווח מאוחד- כדי לחשב את הרווח המאוחד שוב נצטרך לבצע פעולת עזר בגין האג"ח :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | אם | בת | מאוחד |
| הוצאות מימון |  | 8,919 | 70%\*8,919=6,244 |
| הכנסות מימון | (2,720) |  | --- |
| רווח מני"ע | (300) |  | --- |
| קרן הון | (880) |  | ---- |
| אג"ח לשלם |  | (110,413) | 70%\*110,413=(77,289) |
| השקעה באופציות | 4,500 |  | --- |
| השקעה באג"ח | 33,600 |  | ---- |
| אג"ח הון |  | (12,507) | 70%\*12,507=(8,755) |

**נתחיל בשחזור הבת :**

הוצאות מימון : sc-1 int1 =8,919

אג"ח לשלם : bal1=110,413

אג"ח הון : 12,507

**חברת האם-** ההשקעה באופציות מנוהלת לפי שוו"ה דרך רוה"ס לכן חברת האם רשמה רווח של

ההשקעה באופציות

לגבי ההשקעה באג"ח : sc-2 int1=2,720

השקעה באג"ח:

קרן הון 33,600-bal1=880

**פקודת היומן :**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| סעיף : | חובה | זכות |  |
| הוצאות מימון |  | 2,675 | 🡨 הקטנת תרומת רווח של חברת האם 345 |
| הכנסות מימון | 2,720 |  |
| רווח מני"ע | 300 |  |
| קרן הון | 880 |  | 🡨 הקטנת רווח כולל אחר של חברת האם 880 |
| אג"ח לשלם | 33,124 |  | 🡨 הקטנת הון של חברת האם 4,976 |
| השקעה באופציות |  | 4,500 |
| השקעה באג"ח |  | 33,600 |
| אג"ח הון (לאיזון) | 3,752 |  |  |

כעת אפשרר לבצע את חלוקת הרווח :

תרומת אם :

תרומת בת : 100,000

מכאן נחלק :

לבעלים :

לזשמ"ש :

סה"כ : 219,655

**דגש:** למען הסר ספק אין צורך לבצע חלוקת רווח כולל אחר שכן הרווח הכולל האחר היחידי זוהי קרן ההון אצל חברת האם אותה ביטלנו בפקודת העזר.

1. נחשב באופן בלתי תלוי את יתרות הסגירה לשם כך נבצע חלוקות הון :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| אם | 520k+120k+880-160,000-4,986=475,904 | 520,000 – הון  120,000 – רווחים  880 – קרן הון  160,000 – השקעה במניות  4,976 – בגין אג"ח |
| בת | 412,507 | 312,507- הון  100,000 – רווח  שייך להון 12,507  שייך למניות 400,000 |

חלוקות :

בעלים :

זשמ"ש :

סה"כ: 888,410

1. המרה – ב-01/16 חיצונים המירו 20,000 ע.נ וגם חברה א' המירה 20,000 ע.נ המשמעות היא ששיעורי ההחזקה החדשים הם :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | בעלים | זשמ"ש |
| מניות |  | 25% |
| אג"ח |  | 5/6 |

פקודת היומן מבחינת הקבוצה :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | חובה | זכות |
| אג"ח לשלם – בגובה אג"ח לחיצוניים שהומרו |  |  |
| זשמ"ש \* |  | 29,790 |
| קרן הון עסקאות עם זשמ"ש | 7,707 |  |

* עלינו אם כך לחשב את השינוי בזשמ"ש:

דקה לפני : 88,755

דקה אחרי\*\* :

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

הזשמ"ש גדל ב- 29,790

\*\* המטרה שלנו כרגע היא למצוא את הזשמ"ש דקה אחרי ההמרה :

תרומת הבת לאחר ההמרה :

נפצל :

|  |  |
| --- | --- |
| אג"ח הון | בעלי מניות |
| 60%\*12,507=7,504 | p.n 449,168 |

אם כך הזשמ"ש החדש הוא :

**2.8.8 רכישת שליטה בעת קיום אג"ח להמרה**

עד כה דיברנו על מצב בו קודם כל היתה שליטה ורק אח"כ חברת הבת הנפיקה אג"ח להמרה. כעת אנו עוסקים במצב ההפוך קודם חברה ב' הנפיקה אג"ח להמרה ורק אח"כ חברה א' רכשה בה שליטה .

**עקרונות:**

1. כבר במועד הרכישה חייבים לוודא שאכן מתקיימת הגדרת שליטה זאת תוך התחשבות באג"ח הקיימות .
2. השוו"ה של האג"ח מרכיב הון מהווה חלק מעלות צירוף העסקים בדיוק כמו מניות בכורה, אופציות כמו קרן הון ת.מ.מ .
3. את המוניטין המתקבל עלינו לפצל ל-3 חלקים :
4. פרמיית שליטה שנכנסת לתרומת האם
5. מוניטין בגין אג"ח הון – לתרומת הבת לאג"ח הון
6. מוניטין בגין מניות – **תלוי** אם הזשמ"ש חושב לפי שוו"ה אז לתרומת הבת למניות ואם לפי נכסים מזוהים אז לאם

**דוגמא :**

ב-01/14 הנפיקה חברה ב' 100,000 ע.נ אג"ח ל-10 שנים האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף כל שנה .

הן ניתנות להמרה ל-2,000 מניות .

תמורת ההנפקה 116,000 ₪

ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 12% .

ב-12/14 רכשה חברה א' 8,000 מתוך 10,000 מניות של ב' תמורת 460,000 ₪

זשמ"ש מחושב לאותו יום לפי שוו"ה . מחיר מניה 50 ₪ וההון העצמי של ב' 300,000 ₪

באותו היום השוו"ה של האג"ח להמרה הוא 140,000 ₪ .

ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה – 11%

**נדרש:**

**נדרש א :הצג את מרכיבי האג"ח כפי שיופיעו בספרי חברת הבת ל-12/14**

**פיתרון**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | אג"ח לשלם | אג"ח הון |
| 12/14 | Bal1 = (89,344) | (27,300) |

ראשית נבצע פיצול :

|  |  |
| --- | --- |
| 116,000 | |
| התחייבות | הון |
|  | p.n 27,300 |

**נדרש ב: חשב את ע"ע ואת ייחוסו**

**פיתרון**

ב-12/14 חברה א' רכשה 8,000 מתוך 10,000 מניות של ב' עלינו לבדוק האם מתקיימת הגדרת שליטה וזאת תוך התחשבות באג"ח הקיימות . **שימו לב שגם אם כל האג"ח יומרו למניות שיעור ההחזקה יהיה : לכן בכל מקרה מתקיימת הגדרת שליטה .**

כדי לחשב ע"ע נחשב ראשית את השוו"ה של מרכיב ההתחייבות ומרכיב ההון :

|  |  |
| --- | --- |
| 140,000 | |
| התחייבות | הון |
|  | p.n 45,537 |

**כעת נחשב ע"ע :**

|  |  |
| --- | --- |
| תמורה | 460,000+2,000\*50+45,537=605,537 |
| הון עצמי | (300,000) |
|  | 305,537 |
| **ייחוס** |  |
| אג"ח לשלם | 94,436-89,344=(5,119) – לתרומת הבת |
| פרמיית שליטה | 460,000-8,000\*50=60,000 לאם |
| מוניטין בגין אג"ח הון | 45,537-27,300=18,237 – לתרומת הבת של אג"ח הון |
| מוניטין בגין מניות | p.n 232,419 לתרומת הבת למניות |

**2.8.9 חברת האם מנפיקה אג"ח להמרה**

עד כה עסקנו במצב בו חברת הבת מנפיקה אג"ח להמרה , כעת אנו עוסקים במצב בו חברת האם הנפיקה אג"ח להמרה.

**עקרונות:**

1. **מועד ההנפקה –** נחשוב בשני שלבים :

**שלב ראשון -**כאילו כל האג"ח הונפקו לחיצוניים פקודת היומן מבחינת הקבוצה היא :

ח' מזומן

ז' אג"ח לשלם

ז' אג"ח הון

הפעם כן נראה אג"ח הון כי זה שייך לבעלים והבעלים מפורטים .

**שלב שני –** נחשוב על האג"ח שרכשה הבת פקודת היומן מבחינת הקבוצה :

ח' אג"ח לשלם 🡨 כדי להעמיד את האג"ח לשלם על האג"ח כלפי חיצוניים

ח' אופציות באוצר 🡨 כדי לשקף פדיון הון

ז' מזומן

**דגשים :**

1. התוצאה של שני השלבים ביחד היא הנפקדה כלפי חיצוניים אנו פשוט מציגים את זה בשתי שורות
2. שוב בדו"חות העצמאיים של חברת הבת יש השקעה באג"ח להמרה המנוהלת לפי שוו"ה דרך רוה"ס או כנגזר משובץ . גם הפעם נצטרך לבצע פעולת עזר אבל הפעם מי שטעה במדידה זו חברת הבת לכן התיקונים יהיו על חשבונה כמובן למעט עלות פדיון ההון שזה ע"ח חברת האם .
3. **המרת אג"ח להמרה –** נעבוד בשני שלבים :

**שלב ראשון –** כאילו כל האג"ח הומרה ע"י גורמים חיצוניים

**פקודת היומן היא:**

ח' אג"ח לשלם

ח' אג"ח הון

ז' הון מניות

ז' פרמיה

**שלב שני** – נחשוב על אותן אג"ח אשר המירה חברת הבת . למעשה עלות פדיון ההון גדלה

**פקודת היומן היא :**

ח' אופציות באוצר

ז' אג"ח לשלם

כמובן שהתוצאה של שני השלבים היא המרה ע"י חיצוניים .

1. **פקיעת מרכיב ההון –** נחשוב בשני שלבים

**שלב ראשון –** כאילו כל האג"ח נפדה ע"י חיצוניים

**הפקודה:**

ח' אג"ח הון

ז' פרמיה

**שלב שני נחשוב על פקיעת אופציות באוצר**

**הפקודה:**

ז' אופציות באוצר 🡨 כדי לבטל את פדיון ההון

ח' פרמיה 🡨 ע"ח הבעלים

ח' זשמ"ש

**דוגמא:**

ב-01/14 רכשה חברה א' 8,000 מניות מתוך 10,000 מניות של חברה ב' לפי 30 ₪ למניה . באותו היום זשמ"ש מחושב לפי שוו"ה. ההון העצמי של חברה ב' לאותו היום הוא 300,000 ₪ .

ביום 02/01/14 הנפיקה חברה א' 100,000 ע.נ אג"ח ל-10 שנים . האג"ח נושאות ריבית של 10% המשולמת בסוף כל שנה והן ניתנות להמרה למניות ביחס של 1:10

30% מהאג"ח הונפקו לחברה ב' שניהלה את ההשקעה בשוו"ה דרך רוה"ס.

ריבית השוק לאג"ח דומות ללא זכות המרה 7% .

השוו"ה של האג"ח להמרה :

01/14 – 132,000

12/14 – 136,000

ב-01/15 כל האג"ח הומרו .

**נתונים נוספים :**

1. נכון ל-12/13 ההון העצמי של א' מורכב מ- :

|  |  |
| --- | --- |
| הון מניות | 70,000 |
| פרמיה | 170,000 |
| עודפים | 260,000 |
| **סה"כ** | **500,000** |

1. רווחי חברות א' וב' 120,000 ו-100,000 בהתאמה
2. חשבון ההשקעה נוהל על בסיס עלות .

**נדרש : הצג דו"ח על השינויים בהון העצמי לרבות ההשפעה של ההמרה .**

**פיתרון**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **הון מניות** | **פרמיה** | **אג"ח הון** | **אופציות באוצר** | **עודפים** | **סה"כ** | **זשמ"ש** | **סה"כ** |
| 12/13 יתרה | 70,000 | 170,000 | ---- | --- | 260,000 | 500,000 | --- | 500,000 |
| רכישת בת (1) | --- | --- | --- | --- | --- | ---- | 60,000 | 60,000 |
| הנפקת אג"ח להמרה (2) |  |  | 10,929 |  |  | 10,929 |  | 10,929 |
| פדיון הון (2) |  |  |  | (3,279) |  | (3,279) |  | (3,279) |
| רווח מאוחד (3) |  |  |  |  | 198,674 | 198,674 | 19,669 | 218,343 |
| **יתרה (4)** | **70,000** | **170,000** | **10,929** | **(3,279)** | **458,674** | **706,324** | **79,669** | **785,933** |
| המרת אג"ח (5) | 10,000 | 120,475 | (10,929) |  |  | 118,546 |  | 119,546 |
| פדיון הון (5) |  |  |  | (35,864) |  | (35,854) |  | (35,864) |

**הסברים :**

1. ב-01/14 נוצרה לראשונה שליטה באותו היום עלינו לצרף זשמ"ש כמו"כ עלינו לחשב ע"ע:

|  |  |
| --- | --- |
| תמורה | 300,000 |
| נרכש | (300,000) |
|  | 0 |

1. 132,000 עלינו לפצל :

|  |  |
| --- | --- |
| 132,000 | |
| התחייבות | הון |
|  | p.n 10,929 |

כיוון שהבת רכשה 30% מהאג"ח להמרה נוצר פדיון הון של

**כדאי לשים לב שסה"כ הון הקבוצה גדל בגובה בדיוק מרכיב ההון כלפי חיצוניים**

1. *כדי לבצע את חלוקת הרווח עלינו ראשית לבצע פעולת עזר בגין האג"ח :*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | ***אם*** | ***בת*** | ***מאוחד*** |
| *הוצאות מימון* | *8,475* |  | 70%\*8,475=5,932 |
| *רווח מני"ע* |  | *(4,200)* |  |
| *אג"ח לשלם* | *(119,546)* |  | 119,546\*70%=(83,682) |
| *השקעה באג"ח* |  | *40,800* |  |
| *אג"ח הון* | *(10,929)* |  | 70%\*10,929=(7,650) |

***נתחיל בשחזורים בחברת האם :***

*הוצאות מימון* int1=8,475

*אג"ח לשלם* bal1 = 119,546 *נעבור לבת – חברת הבת ניהלה את ההשקעה בשוו"ה דרך רוה"ס*

היא הציגה גם רווח מני"ע :

**פקודת היומן :**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | חובה | זכות |  |
| הוצאות מימון |  | 2,543 | 🡨הקטנת תרומת רווח בת 1,657 |
| רווח מני"ע | 4,200 |  |
| אג"ח לשלם | 35,864 |  | 🡨 הקטנת הון 4,936  נפצל :  ע"ח חברת האם – עלות פדיון ההון – 3,279  ע"ח הבת – הרווחים שנצברו 1,657 |
| השקעה באג"ח |  | 40,800 |
| אג"ח הון | 3,279 |  | לצורך איזון |

**כעת ניתן לבצע חלוקת רווחים :**

אם : 120,000 – אין תיקונים.

בת:

חלוקות :

לבעלים :

לזשמ"ש:

1. נחשב באופן בלתי תלוי את יתרות הסגירה לשם כך נבצע חלוקות הון :

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| אם | 500k+120k+10,929-8,000\*30-3,279=387,650 | 500,000 – הון עצמי  120,000 – רווחים  10,929 – אג"ח הון  8,000\*30- השקעה במניות  3,279 – עלות פדיון ההון |
| בת | 300k+100k-1,657=398,343 | 300,000 – הון עצמי  100,000 רווח  1,657 – תרומת רווח בת |

חלוקות :

בעלים :

זשמ"ש:

1. בשלב ראשון – נחשוב כאין כל האג"ח הומרו ע"י חיצוניים **הפקודה :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | חובה | זכות |
| אג"ח לשלם | 119,546 |  |
| אג"ח הון | 10,929 |  |
| הון מניות |  | 10,000 |
| פרמיה |  | 120,475 |

בשלב השני – נחשוב על אותן אג"ח שהמירה חברת הבת , זה הגדיל את עלות פדיון ההון . הפקודה :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' אופציות באוצר  ז' אג"ח לשלם | 119,546\*30%=35,864 |

כדאי לשים לב שכתוצאה מההמרה ההון גדל ב- שזה בדיוק האג"ח החיצונה שהומרו.

**2.8.10 אג"ח צמודות**

אמרנו שכדי שאג"ח להמרה יהיו מכשיר פיננסי מורכב צריך להיות להן גם מרכיב של התחייבות וגם מרכיב של הון. ברגע שהאג"ח להמרה צמודות הע.נ משתנה ולכן אין מרכיב של הון. במקרה זה האג"ח להמרה אינה מהווה מכשיר פיננסי מורכב אלא כולה מהווה התחייבות פיננסית . **כיצד מודדים אותה ?**

1. **שוו"ה דרך רוה"ס**
2. **נגזר משובץ**

דהיינו מפרידית להתחייבות בגין אופציה המנוהלת בשוו"ה דרך רוה"ס ואג"ח לשלם המנוהלת בשיטת העלות המופחתת .

**דגש: נמדוד קודם כל את האופציה , וכשארית נקבל את האג"ח לשלם כיוון שהאופציה היא בשוו"ה דרך רוה"ס .**

**שעורי בית שאלות : 12,13,14**