

# רווח למניה

מרצה: שלומי שוב



IAS 33

Earning Per Share

חלק א' – רמת החברה הבודדת

# רוח למניה – 4 עקרונות יסוד

## עקרון 1:

הרוח למניה מחושב עבור בעלי מניות רגילות בלבד

## עקרון 2:

הקבלה בין המכנה (כמות המניות) למונה (הרווח)

## עקרון 3:

הבחנה בין רוח נקי למניה לרווח מפעולות נמשכות למניה

## עקרון 4:

הבחנה בין רוח בסיסי למניה לרווח מדולל למניה כאשר קיימות מניות רגילות ומניות פוטנציאליות

## הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי החלוקה הבאה:

**מונה - הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה האם**

---

**מכנה - הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה**

# רווח בסיסי למניה – חישוב המונה

כל פריטי ההכנסות וההוצאות המוכרים בתקופה והמיוחסים לבעלי מניות רגילות של החברה האם יילקחו בחישוב הרווח למניה.

# השפעות של מניות בכורה על המונה

לצורך הטיפול במניות בכורה יש להבחין בין 3 סוגים:

מניות בכורה שהינן מכשיר הוני

מניות בכורה שהינן התחייבות פיננסית

מניות בכורה שהינן מכשיר פיננסי מורכב

# מב"כ שאינן מכשיר פיננסי מורכב דוגמה א'

נכון ליום 1 בינואר 2008 לחברה 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ו-2,000 מניות מב"כ 1 ש"ח ע.נ. אשר אינן ניתנות לפדיון.

הנח כי הרווח הנקי בשנת 2008 ו-2009 הינו 10,000 ש"ח בגין כל שנה.

בשנת 2008 לא הכריזה החברה על דיבידנד לבעלי מניות הרגילות.  
בשנת 2009 הכריזה החברה על דיבידנד לבעלי מניות הרגילות בסך 1,000 ש"ח.

מניות הבכורה נושאות דיבידנד בשיעור 5% לשנה.

**נדרש - להציג רווח בסיסי למניה תחת כל אחת מההנחות הבאות:**

**הנחה א' - מניות הבכורה אינן צוברות**

**הנחה ב' - מניות הבכורה צוברות**

**הנחה ג' - מניות הבכורה צוברות ומשתתפות באופן מלא (זכות ההשתתפות נצברת)**

**הנחה ד' - מניות הבכורה צוברות ומשתתפות עד 12% (כולל ה-5%) (זכות ההשתתפות נצברת)**

**הנחה ה' - הנח כעת כי מניות הבכורה ניתנות לפדיון מייד בידי בערן הנקוב ואינן צוברות.**

# הנחה א' – מניות בכורה אינן צוברות

## רווח בסיסי לשנת 2008:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	<u>1,000</u>	<u>10,000</u>		י.פ. הון מניות
10	1,000	10,000		

## רווח בסיסי לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000	10,000		י.פ. הון מניות
	—	<u>(100)</u>	1	דיבידנד לבעלי מניות בכורה
9.9	1,000	9,900		

**ביאור 1:**

$$2,000 * 5\% = 100$$

שלומי שוב

# הנחה ב' – מניות בכורה צוברות

רווח בסיסי לשנת 2008 / 2009 :

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000	10,000		י.פ. הון מניות
	_____	<u>(100)</u>	2	דיבידנד לבעלי מניות בכורה
9.9	1,000	9,900		

ביאור 2:  
 $2,000 * 5\% = 100$



# הנחה ג' – מניות בכורה צוברות ומשתתפות באופן מלא

רווח בסיסי לשנת 2009 / 2008 :

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000	10,000		י.פ. הון מניות
	—	<u>(6,700)</u>	3	דיבידנד לבעלי מניות בכורה
3.3	1,000	3,300		

**ביאור 3:**

$$2,000 * 5\% + (2,000 / 3,000) * (10,000 - 100) = 6,700$$

# הנחה ד' – מניות הבכורה צוברות 5% ומשתתפות עד 12% (כולל ה- 5% צבירה)

## רווח בסיסי לשנת 2008 / 2009

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000	10,000		י.פ. הון מניות
	—	<u>(240)</u>	4	דיבידנד לבעלי מניות בכורה
9.76	1,000	9,760		

**ביאור 4:**

$$2,000 * 12\% = 240$$

# מב"כ שהן מכשיר פיננסי מורכב דוגמה ב'

ביום 1 בינואר 2008 הנפיקה חברה בעלת 1,000 מניות רגילות, 2,000 ש"ח ע.נ. מניות בכורה תמורת ערך הנקוב. מניות הבכורה ניתנות לפדיון בעוד שנתיים וצוברות 15% דיבידנד לשנה.

ריבית השוק ביום ההנפקה, החלה על מכשיר דומה, ברמת סיכון דומה ותקופות פירעון דומות לזו של חברה היא 12%.

הרווח הנקי בשנת 2008 ו-2009 הינו 10,000 בגין כל שנה (לאחר ישום נאות של IAS 32).

בשנת 2008 לא הכריזה החברה על דיבידנד לבעלי מניות הרגילות.

בשנת 2009 הכריזה החברה על דיבידנד לבעלי מניות הרגילות.

# מניות בכורה ניתנות לפדיון וצוברות (המשך דוגמה ב')

## מכשיר מורכב:

$$2,000 / 1.12^2 = 1,594$$

מרכיב התחייבות':

$$2,000 - 1,594 = 406$$

מרכיב הוני:

## רווח בסיסי לשנת 2008/2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000	10,000		י.פ. הון מניות
	—	<u>(300)</u>	1	מניות בכורה ניתנות לפדיון
9.7	1,000	9,700		

**ביאור 1:**

$$2,000 * 15\% = 300$$

# מניות בכורה "הוניות" – סוגיות מיוחדות

**1 - רכישה חוזרת של מניות בכורה "הוניות" באמצעות הצעת רכש לבעלי מניות הבכורה**

**2 - מניות בכורה "הוניות" צוברות אשר מונפקות בניכיון או בפרמיה על מנת "לפצות" על שיעור הדיבידנד הנקוב בתנאיהן**

**3 - עידוד המרה מוקדמת של מניות בכורה "הוניות" הניתנות להמרה באמצעות שינויים מיטיבים בתנאי ההמרה המקוריים ו/או בתשלום תמורה נוספת**

# רכישה חוזרת של מב"כ הוניות

## דוגמה

ביום 1 בינואר 2010 הנפיקה חברה 1 מיליון ש"ח ע"נ מניות בכורה תמורת ערכן הנקוב. מניות הבכורה אינן ניתנות לפדיון וצוברות בשיעור 10% בשנה.  
ביום 1 בינואר 2012 החברה רכשה את מניות הבכורה מבעליהן תמורת 1.4 מיליון ש"ח.

---

הרווח הנקי של החברה לשנת 2012 הסתכם ל - 5 מיליון ש"ח.

הנח כי החברה טרם חילקה דיבידנד.

# מב"כ הוניות שהונפקו בניכיון

## דוגמה

ביום 1 בינואר 2009 חברה הנפיקה 100 ש"ח ע.ג מניות בכורה צוברות, שאינן ניתנות לפדיון ואינן ניתנות להמרה. מניות הבכורה זכאיות לדיבידנד שנתי מצטבר של 7 ש"ח למניה החל משנת 2012.

במועד ההנפקה שיעור תשואת השוק על דיבידנד בגין מניות הבכורה היה 7% לשנה. לפיכך, בהתחשב בתנאיהן מניות הבכורה הונפקו בסך של 81.63 ש"ח (חישוב ערך נוכחי של 100 ש"ח, לפי שיעור היוון של 7% לשנה לתקופה של שלוש שנים).

רווחי החברה בשנת 2009 הסתכמו ל- 1,000 ש"ח.

הון המניות המשוקלל במהלך השנה הסתכם ל- 1,000 מניות.

מספר המניות שייכללו במכנה של הרווח הבסיסי למניה, הינו הממוצע המשוקלל של מניות רגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

הממוצע המשוקלל מותאם למספר המניות שהונפקו או נרכשו חזרה במהלך התקופה, מוכפל במקדם לשקלול הזמן, המבטא את יחס מספר הימים שהמניות קיימות במחזור במספר הימים הכולל בתקופה, כאשר התקן מאפשר קירוב סביר של הממוצע המשוקלל.



# רווח בסיסי למניה - הטיפול במכנה

## דוגמה

ההון של חברה ליום 1 בינואר 2009 מורכב מ – 5,000 מ"ר בניכוי 1,000 מניות באוצר.

### נתונים נוספים:

- א. ביום 1 באפריל 2009 ביצעה החברה רכישה עצמית של 500 מ"ר.
- ב. ביום 1 ביולי 2009 הנפיקה החברה 700 מ"ר במזומן.
- ג. ביום 31 בדצמבר 2009 הנפיקה החברה 400 מ"ר במזומן.

### נדרש:

חשב את הרווח הבסיסי למניה בהנחה שהרווח הנקי לשנת 2009 הסתכם בסך של 10,000 ש"ח.

# רווח בסיסי למניה - הטיפול במכנה (המשך דוגמה)

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>סעיף</u>	<u>תאריך</u>
	4,000	10,000	י.פ. הון	1.1.09
$500 * 9/12 =$	(375)		רכישה עצמית	1.4.09
$700 * 6/12 =$	350		הנפקת מניות	1.7.09
$400 * 0/12 =$	-----		הנפקת מניות	31.12.09
2.515	3,975	10,000		

# מועד הכללת המניות

מניות נכללות, בדרך כלל, בממוצע המשוקלל של מספר המניות מהמועד בו התמורה ראויה להתקבל (Receivable).

עיתוי הכללת המניות הרגילות נקבע בהתאם לתנאים הנלווים להנפקתן.

כאשר הנפקת מניות מותנית אך ורק בגין חלוף פרק זמן מסוים, הרי מאחר וחלוף הזמן הוא וודאי לא מדובר למעשה במניות שהנפקתן מותנית ויש לכלול את אותן מניות כבר החל ממועד הנפקת המכשיר שמחייב את ההנפקה העתידית.

במידה וההנפקה מותנית בתנאים אחרים שהם לא חלוף הזמן בלבד, אזי המניות יכללו בחישוב הרווח הבסיסי אך ורק מהמועד שבו יתקיימו בפועל כל התנאים הדרושים.

# קביעת מועד הכללת המניות

מניות שהונפקו תמורת מזומן	ממועד קבלת המזומן או מהמועד שבו המזומן ראוי להתקבל
מניות שהונפקו כתוצאה מהמרת מכשיר חוב למניות רגילות	ממועד הפסקת צבירת הריבית לפי IFRS 9
מניות שהונפקו בתמורה לסילוק התחייבות הישות	ממועד הסילוק לפי IFRS 9
מניות שהונפקו עבור רכישת נכס שאינו מזומן	ממועד ההכרה ברכישה לפי IFRS 2
מניות שהונפקו עבור הספקת שירותים לישות	ממועד הספקת השירותים לפי IFRS 2
מניות שהונפקו כחלק מהתמורה שהועברה בצירוף עסקים אלא אם בתחולת IFRS 2	ממועד הרכישה לפי IFRS 3

# קביעת מועד הכללת המניות

ממועד כריתת החוזה	מניות שיונפקו כתוצאה מהמרה של מכשיר שיש חובה להמירו
ממועד כריתת החוזה	מניות שהנפקתן מותנית בחלוף זמן בלבד
מהמועד בו כל התנאים/האירועים הדרושים התקיימו	מניות שהנפקתן מותנית לא בחלוף זמן
מהמועד שבו המניות אינן כפופות יותר לדרישות החזר	מניות רגילות הקיימות במחזור, אשר החזרתן מותנית (כלומר כפופות לדרישת החזר. לדוגמה, במקרה בו ניתנו בגין אופציות PUT)
ממועד מתן ההלוואה	הנפקת מניות באמצעות הלוואת Fully recourse
על פי שיעור הזכאות להשתתף בדיבידנדים ביחס למניה רגילה	מניות רגילות שהונפקו אך לא התקבלה בגינן תמורה מלאה

# מועד הכללת המניות המחשה

מניות במחזור	מניות באוצר	מניות שהונפקו	אירוע	תאריך
4,000	1,000	5,000	יתרה לתחילת שנה	1.1.2009
3,500	500		רכישת מניות באוצר	1.4.2009
4,200		700	הנפקת מניות במזומן	1.7.2009
4,600		400	קבלת מזומן תמורת הנפקת מניות עוד 3 חודשים מהיום	1.10.2009
5,000		400	רכישת נכס תמורת מניות	31.12.2009
5,000	1,500	6,500	יתרה לסוף שנה	31.12.2009

דרכ החישוב של כמות המניות שתיכלל השנה ברווח למניה:

$$(4,000 * 12/12 - 500 * 9/12 + 700 * 6/12 + 400 * 3/12 + 400 * 0/12) = 4,075$$

בשנת 2009 קיימים בחברה 3 הסכמים כדלקמן:

- א – הסכם ראשון, הנפקת 100,000 מניות כנגד חוב, החוב יפרע ביום 31.12.10.
- ב – הסכם שני, חתימה על חוזה עתידי להנפקת 100,000 מניות בעוד שנה.
- ג – הסכם שלישי, קבלת תקבולים על חשבון הנפקת 100,000 מניות בעוד שנה.

**נדרש :**

איזה הסכמים נכללים ליום 31 בדצמבר 2009?

# תיאומים למפרע של הרווח למניה - רקע

חברה עשויה להנפיק מניות רגילות, או להקטין את מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור, ללא שינוי מקביל במשאביה הכלכליים.  
**דוגמאות לכך כוללות:**

מרכיב הטבה בהנפקת זכויות, לדוגמה מרכיב הטבה בהנפקת זכויות לבעלי מניות קיימים

הנפקת מניות הטבה (לעיתים מכונה דיבידנד במניות)

איחוד מניות (פיצול מניות במהופך).

פיצול מניות, הפיכת מניה של 5 ש"ח ע"נ ל- מספר מניות של 1 ש"ח ע"נ



# תיאומים למפרע - הנפקת מניות הטבה דוגמה א'

הון המניות של חברה ליום 1 בינואר 2008 מורכב מ – 100,000 מניות.  
ביום 30 בספטמבר 2008 הנפיקה החברה 10,000 מניות במזומן.  
הרווח הנקי של החברה בשנת 2008 הסתכם ב – 100,000 ש"ח.

## להלן נתונים נוספים לשנת 2009:

- 1 – ביום 1.4.09 הנפיקה החברה 10,000 מניות נוספות במזומן.
- 2 – ביום 1.7.09 ביצעה החברה הנפקת מניות הטבה בשיעור 50%.
- 3 – ביום 1.10.09 הנפיקה החברה 5,000 מניות במזומן.
- 4 – הרווח הנקי של החברה לשנת 2009 הסתכם ב – 150,000 ש"ח.

## נדרש:

- א – חשב את הרווח הבסיסי למניה שיוצג בשנת 2008.
- ב – חשב את הרווח הבסיסי למניה שיוצג בשנת 2009, לרבות מספרי השוואה.

# הנפקת מניות הטבה (המשך דוגמה א')

רווח בסיסי למניה לשנת 2008 :

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	100,000	100,000		י.פ. הון
	<u>2,500</u>	<u>          </u>	1	הנפקת מניות
0.975	102,500	100,000		

**ביאור 1:**

$$10,000 * 3/12 = 2,500$$

# הנפקת מניות הטבה (המשך דוגמה א')

רווח בסיסי למניה לשנת 2009 :

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>	<u>תאריך</u>
	165,000	150,000	2	י.פ. הון	1.1.09
	11,250		3	הנפקת מניות	1.4.09
	<u>1,250</u>	<u>                    </u>	4	הנפקת מניות	1.10.09
0.845	177,500	150,000			

**ביאור 2:**

$$150\% * (100,000 + 10,000) = 165,000$$

**ביאור 3:**

$$9/12 * 150\% * 10,000 = 11,250$$

**ביאור 4:**

$$3/12 * 5,000 = 1,250$$

# הנפקת מניות הטבה (המשך דוגמה א')

מספרי השוואה לרווח בסיסי למניה:

<u>(*) 2008</u>	<u>2009</u>	
0.65	0.845	רווח בסיסי למניה
	$0.975/150\%=$	(*) תיקון למפרע 0.65

# תיאומים למפרע - הנפקת מניות הטבה דוגמה ב'

בנתוני דוגמה א', נניח שהנפקת מניות ההטבה בוצעה ביום 1 בפברואר 2010.

דוחות החברה מתפרסמים ביום 31 במרץ 2010.

**רווח בסיסי למניה לשנת 2008:**  
נשאר ללא שינוי.

# הנפקת מניות הטבה (המשך דוגמה ב')

רווח בסיסי למניה לשנת 2009 :

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>	<u>תאריך</u>
	165,000	150,000	1	י.פ. הון	1.1.09
	11,250		2	הנפקת מניות	1.4.09
	<u>1,875</u>	<u>          </u>	3	הנפקת מניות	1.10.09
0.842	178,125	150,000			

**ביאורים:**

$$110,000 * 150\% = 165,000 - 1$$

$$10,000 * 9/12 * 150\% = 11,250 - 2$$

$$5,000 * 3/12 * 150\% = 1,875 - 3$$

**מספרי השוואה:**

$$\frac{0.975}{150\%} = 0.65 \quad \text{2008 (*)}$$

$$0.842 \quad \text{2009}$$

רווח בסיסי למניה

(\*) תיקון למפרע.

# תיאומים למפרע - הנפקת מניות בדרך של זכויות

מדובר בהנפקת מניות המבוצעת לבעלי המניות הקיימים במחיר שהוא נמוך ממחיר השוק (אך לא בחינם). הנפקת הזכויות צריכה להיות פרפורציונאלית לכל בעלי המניות.

# הנפקת מניות בדרך של זכויות דוגמה א'

ביום 30 בספטמבר 2009 הנפיקה החברה 10,000 מניות בדרך של זכויות לבעלי מניותיה.

במועד זה לחברה 20,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ אשר הונפקו במועד הקמת החברה.

מחיר המניה ערב ההנפקה הינו 12 ש"ח.

תמורת ההנפקה הסתכמה ל – 60,000 ש"ח.

הרווח לשנת 2009 הסתכם ל- 100,000 ש"ח.

**נדרש:**

לחשב רווח בסיסי למניה לשנת 2009.



# הנפקת מניות בדרך של זכויות (המשך דוגמה א')

**מרכיב ההטבה הגלום בזכויות שהונפקו:**

$$P_{cum} = 12$$

$$P_{ex} = (20,000 * 12 + 60,000) / (20,000 + 10,000) = 10$$

$$(P_{cum} / P_{ex}) - 1 = 12/10 - 1 = 20\% \quad \text{שיעור ההטבה}$$

**חישוב שיעור ההטבה בדרך נוספת:  
שלב א' – מניות שהונפקו בתמורה מלאה**

$$60,000 / 12 = 5,000$$

**שלב ב' – מניות שהונפקו בהטבה**

$$10,000 - 5,000 = 5,000$$

$$5,000 / (20,000 + 5,000) = 20\% \quad \text{שיעור ההטבה}$$

שלומי שוב

# הנפקת מניות בדרך של זכויות (המשך דוגמה א')

## רווח בסיסי למניה שנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	24,000	100,000	1	י.פ. הון מניות
	<u>1,500</u>	<u>          </u>	2	הנפקת מניות במחיר מלא
3.92	25,500	100,000		

**ביאור 1:**

$$20,000 * 1.2 = 24,000$$

**ביאור 2:**

$$5,000 * 3/12 * 1.2 = 1,500$$

# הנפקת מניות בדרך של זכויות דוגמה ב'

– בנתוני דוגמה א', נניח כעת שהנפקת הזכויות מתבצעת ביום 1 בפברואר 2010 –  
לאחר תאריך המאזן ולפני החתימה על הדוחות הכספיים.

## **נדרש:**

- א. חישוב רווח בסיסי למניה לשנת 2009.
- ב. חישוב רווח בסיסי למניה לשנת 2010, בהנחה שהרווח לשנה הסתכם ל-  
100,000 ש"ח.

# הנפקת מניות בדרך של זכויות (המשך דוגמה ב')

## רווח בסיסי למניה שנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	24,000	100,000	1	י.פ. הון מניות
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	2	הנפקת מניות במחיר מלא
4.17	24,000	100,000		

**ביאור 1:**

$$20,000 * 1.2 = 24,000$$

**ביאור 2:**

במקרה זה אין הנפקה במחיר מלא, מאחר וההנפקה בוצעה לאחר תאריך המאזן. לכן, בחישוב רווח למניה יכנס רק מרכיב ההטבה.

בנוסף, יש לזכור שבשנת 2010 יש הנפקה במחיר מלא שתקבל גם כן את מרכיב

ההטבה.  
שלומי שוב

# הנפקת מניות בדרך של זכויות (המשך דוגמה ב')

## רווח בסיסי למניה שנת 2010:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	24,000	100,000		י.פ. הון מניות
	<u>5,500</u>	_____	1	הנפקת מניות במחיר מלא
3.39	29,500	100,000		

ביאור 1:

$$5,000 * 11/12 * 1.2 = 5,500$$

# תיאומים למפרע – פיצול / איחוד מניות דוגמה א'

ביום 1 בינואר 2008 הוקמה החברה והנפיקה 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת ו- 5,000 מניות רגילות בנות 5 ש"ח ע.נ כל אחת.

ביום 1 ביוני 2009 ביצעה החברה פיצול מניות, כך שכל מחזיק במניה רגילה בת 5 ש"ח ע.נ. קיבל 3 מניות 1 ש"ח ע.נ כל אחת.

הרווח של החברה בשנים 2008 ו- 2009 הסתכם ל –70,000 ש"ח ו- 105,000 ש"ח, בהתאמה. כמו כן, לא בוצעו הנפקות במהלך השנים.

**נדרש:**

חישוב רווח בסיסי למניה לשנים 2008 ו- 2009.

# תיאומים למפרע – פיצול / איחוד מניות (המשך דוגמה א')

## חישוב רווח בסיסי למניה שנת 2008:

רווח בסיסי למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ.  
רווח בסיסי למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.נ.

## חישוב רווח בסיסי למניה שנת 2009:

רווח בסיסי למניה רגילה

**מספרי השוואה לשנת 2008**

$$70,000 / (10,000 + 5,000 \cdot 5) = 2$$
$$2 \cdot 5 = 10$$

$$105,000 / (5,000 \cdot 3 + 10,000) = 4.2$$

$$70,000 / (5,000 \cdot 3 + 10,000) = 2.8$$

# איחוד מניות המביא לשינוי במשאבים דוגמה ב'

ביום 1 בינואר 2008 הוקמה החברה והנפיקה 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ו- 5,000 מניות רגילות בנות 5 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ביום 1 בינואר 2009 ביצעה החברה איחוד מניות, כך שכל מחזיק ב-5 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת קיבל מניה רגילה בת 5 ש"ח ע.נ.

הרווח של החברה בשנים 2008 ו- 2009 הסתכם ל -70,000 ש"ח ו- 105,000 ש"ח, בהתאמה. כמו כן, לא בוצעו הנפקות במהלך השנים.

לאור הפגיעה בזכויות ההצבעה כתוצאה מהאיחוד, לווה האיחוד בחלוקה של דיבידנד מיוחד בסך של 1 ש"ח לכל בעל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ.



# איחוד מניות המביא לשינוי במשאבים (המשך דוגמה ב')

## חישוב רווח בסיסי למניה שנת 2008:

$$70,000 / (10,000 + 5,000*5) = 2$$
$$2*5 = 10$$

רווח בסיסי למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ.  
רווח בסיסי למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.נ.

## חישוב רווח בסיסי למניה שנת 2009:

$$105,000 / (5,000 + 10,000/5) = 15$$

רווח בסיסי למניה רגילה

מספרי השוואה לשנת 2008 יישארו ללא שינוי!

# רווח מדולל למניה – כללי

בשונה מהרווח הבסיסי למניה שמייצג את התרחיש ההיסטורי, הרווח המדולל למניה מייצג את התרחיש הגרוע ביותר של דילול בעלי המניות הקיימים.

הבסיס לחישוב הרווח המדולל למניה הוא נתוני הרווח הבסיסי למניה.

יש להתאים את הרווח הבסיסי ולכלול בו מניות רגילות פוטנציאליות **שהשפעתן מדללת**: כלומר, הנחת מימושן/המרתן **מובילה לירידה** ברווח למניה או לעליה בהפסד למניה.

מניה רגילה פוטנציאלית מוגדרת כמכשיר פיננסי או חוזה אחר שעשוי לזכות את המחזיק בו במניות רגילות.

# הכללת מניות רגילות פוטנציאליות ברוח המדולל

לצורך הכללת מניות רגילות פוטנציאליות התקן מבחין בין 3 הקבוצות העיקריות הבאות:

## קבוצה א'

אופציות, כתבי אופציה ומכשירים מקבילים להם.

## קבוצה ב'

מכשירים הניתנים להמרה: התחייבויות פיננסיות או מכשירים הוניים, כולל מניות בכורה הניתנות להמרה למניות רגילות.

## קבוצה ג'

מניות שהנפקתן מותנית.

# קבוצה א': טכניקת ההכללה

חישוב הדילול יבוצע לפי ההפרש בין מספר המניות הרגילות שיונפקו בהנחת מימוש לבין מספר המניות הרגילות שניתן היה להנפיק במחיר השוק הממוצע במהלך התקופה כנגד התמורה (תוספת המימוש) שהייתה מתקבלת בהנחת המימוש של מכשירים אלה, קרי הנפקת מניות רגילות "בחינם".

במילים אחרות: ההפרש בין מספר המניות שהיו מונפקות אם כל כתבי האופציה היו ממומשים לבין מספר המניות שהיו נרכשות חזרה בשוק במחיר המימוש שהתקבל "מניות באוצר" – כאשר הכל מתבצע על פי מחיר ממוצע תקופתי.

# קבוצה א': תקופת ההכללה

מימוש  
במהלך  
התקופה

אופציות שמומשו  
במהלך התקופה יכללו  
בחישוב הרווח המדולל  
למניה מתחילת  
התקופה או ממועד  
הנפקתם, כמאוחר  
שבהם ועד למועד  
המימוש.

פקיעה  
במהלך  
התקופה

אופציות שפקעו  
במהלך התקופה  
יכללו בחישוב הרווח  
המדולל למניה רק  
לחלק מהתקופה בה  
הן היו קיימות  
במחזור.

כללי

יש להכליל את  
כל האופציות  
מתחילת  
התקופה או  
ממועד הנפקתן,  
כמאוחר שבהם.

החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2008. הון המניות בתחילת שנת 2009 עמד על 500 אלף מניות רגילות. במהלך שנת 2008 לא בוצעה כל הנפקת מניות. החברה סיימה את שנת 2009 עם רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה בגובה 1,500 אלפי ש"ח.

ביום 30 בספטמבר 2008 הנפיקה החברה 100 אלף אופציות למניות אשר תוספת המימוש של כל אופציה הינה 20 ש"ח. כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת.

**להלן מחיר שוק ממוצע של מניה רגילה אחת במהלך התקופות הבאות:**

מחיר	תקופה
25	1.1.09 – 31.12.09
22	31.3.09 – 31.12.09
28	1.1.09 – 30.6.09
26	1.1.09 – 30.9.09

**נדרש - חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה לשנת 2009 תחת כל אחת מההנחות הבאות:**

**הנחה א' –** כתבי האופציה לא מומשו במהלך שנת 2009.

**הנחה ב' –** כתבי האופציה הונפקו ביום 31 במרץ 2009.

**הנחה ג' –** כתבי האופציה מומשו ביום 30 ביוני 2009.

**הנחה ד' –** כתבי האופציה פקעו ביום 30 בספטמבר 2009.

# הנחה א' כתבי האופציה לא מומשו במהלך שנת 2009

$$1,500,000 / 500,000 = 3 \quad \text{רווח בסיסי למניה לשנת 2009:}$$

השפעת האופציות:

1. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות לפי מחיר שוק ממוצע (בתמורה מלאה):

$$(20 * 100,000) / 25 = 80,000$$

2. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות ללא תמורה:

$$100,000 - 80,000 = 20,000$$

דרך נוספת לחישוב:

$$\frac{(25 - 20)}{25} * 100,000 = 20,000$$

רווח מדולל למניה לשנת 2009:

$$1,500,000 / (20,000 * 12/12 + 500,000) = 2.88$$

# הנחה ב' כתבי האופציה הונפקו ביום 31 במרץ 2009

רווח בסיסי למניה לשנת 2009:  $1,500,000 / 500,000 = 3$

השפעת האופציות:

1. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות לפי מחיר שוק ממוצע (בתמורה מלאה):

$$(20 * 100,000) / 22 = 90,909$$

2. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות ללא תמורה:

$$100,000 - 90,909 = 9,091$$

דרך נוספת לחישוב:

$$\frac{(22 - 20)}{22} * 100,000 = 9,091$$

רווח מדולל למניה לשנת 2009:

$$1,500,000 / (9,091 * 9/12 + 500,000) = 2.96$$



## כתבי האופציה מומשו ביום 30 ביוני 2009

$$1,500,000 / (500,000 + 100,000 * 6/12) = 2.72 \quad \text{רווח בסיסי למניה לשנת 2009:}$$

השפעת האופציות:

1. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות לפי מחיר שוק ממוצע (בתמורה מלאה):

$$(20 * 100,000) / 28 = 71,429$$

2. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות ללא תמורה:

$$100,000 - 71,429 = 28,571$$

דרך נוספת לחישוב:

$$\frac{(28 - 20)}{28} * 100,000 = 28,571$$

רווח מדולל למניה לשנת 2009:

$$1,500,000 / (28,571 * 6/12 + \overbrace{500,000 + 100,000 * 6/12}^{\text{רווח בסיסי}}) = 2.658$$

## כתבי האופציה פקעו ביום 30 בספטמבר 2009

$$1,500,000 / 500,000 = 3 \quad \text{רווח בסיסי למניה לשנת 2009:}$$

### השפעת האופציות:

1. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות לפי מחיר שוק ממוצע (בתמורה מלאה):

$$(20 * 100,000) / 26 = 76,923$$

2. ממוצע משוקלל של מניות שהיו מונפקות ללא תמורה:

$$100,000 - 76,923 = 23,077$$

### דרך נוספת לחישוב:

$$\frac{(26 - 20)}{26} * 100,000 = 23,077$$

רווח מדולל למניה לשנת 2009:

$$1,500,000 / (23,077 * 9/12 + 500,000) = 2.90$$

# אופציות שהינן התחייבויות פיננסיות דוגמה

נכון ליום 1 בינואר 2009 הון המניות של חברה הינו 100,000 מ"ר ו- 50,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניה רגילה תמורת תוספת מימוש של 8 ש"ח למניה, כאשר אופן הסילוק הינו בידי מחזיק האופציה.

## נתונים נוספים :

- 1 – הרווח הנקי לשנת 2009 הינו 1,000,000 ש"ח .
- 2 – המחיר הממוצע של המניה לשנת 2009 הינו 10 ש"ח .
- 3 – הוצאות המימון בגין כתבי האופציה הינם – 110,000 ש"ח.
- 4 – שיעור המס - 30%.

## נדרש:

לחשב רווח בסיסי ומדולל למניה לשנת 2009.

# אופציות שהינן התחייבויות פיננסיות (המשך דוגמה)

רווח בסיסי למניה:

$$1,000,000 / 100,000 = 10$$

רווח מדולל למניה:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	100,000	1,000,000		נתוני רווח בסיסי
	<u>10,000</u>	<u>77,000</u>	1	כתבי אופציה במחזור
9.79	110,000	1,077,000		

**ביאור 1 – בהנחת מימוש**

$$110,000 * (1-30\%) = 77,000 \quad \text{תוספת למונה}$$

$$\frac{(10-8)}{10} * 50,000 = 10,000 \quad \text{תוספת למכנה}$$

$$77,000 / 10,000 = 7.7 \quad \leftarrow \quad 10 > 7.7 \quad \text{ועל כן מדלל!} \quad \text{יחס פנימי}$$

שלומי שוב

# אופציות מכר שנכתבו דוגמה א'

ביום 1 בינואר 2008 הנפיקה חברה 120 אופציות מכר שנכתבו על מניותיה הרגילות.

---

האופציות ניתנות למימוש מיידית.

---

תוספת המימוש של כל אופציה הינה 35 ש"ח.

מחיר שוק ממוצע של מניותיה הרגילות לתקופה הוא 30 ש"ח.

# חוזה פרוורד דוגמה ב'

ביום 1 בנובמבר 2009 נחתם חוזה פרוורד על 100,000 מניות תמורת 10 ש"ח למניה ביום 1 בפברואר 2010.

---

מחיר שוק ממוצע של מניותיה הרגילות לתקופה (1.11.09-31.12.09) הוא 15 ש"ח.

---

נדרש: השפעה על המדולל תחת שתי ההנחות הבאות:  
א. חוזה הפרוורד הינו לרכישת מניות  
ב. חוזה הפרוורד הינו למכירת מניות

# חוזה פורוורד לרכישת מניות דוגמה ג'

ביום 1 בנובמבר 2009 נחתם חוזה פורוורד לרכישת 100,000 מניות החברה תמורת 10 ש"ח למניה ביום 1 בפברואר 2010.

מחיר שוק ממוצע של מניותיה הרגילות לתקופה הוא 8 ש"ח.

הוצאות הריבית בגין ההתחייבות בגין תוספת המימוש הסתכמו ל-6,000 ש"ח.

הרווח הבסיסי הינו 5 ש"ח למניה.

# חוזה פורורד – סילוק נטו במניות דוגמה ד'

נכון ליום 1 בינואר 2009 הון המניות של חברה הינו 1,000,000 מ"ר

---

ביום 31 בדצמבר 2009 נחתם חוזה פורורד להנפקת 100,000 מניות החברה תמורת 100 ש"ח למניה ביום 31 בדצמבר 2010. בהתאם לחוזה, הסילוק הינו נטו במניות.

---

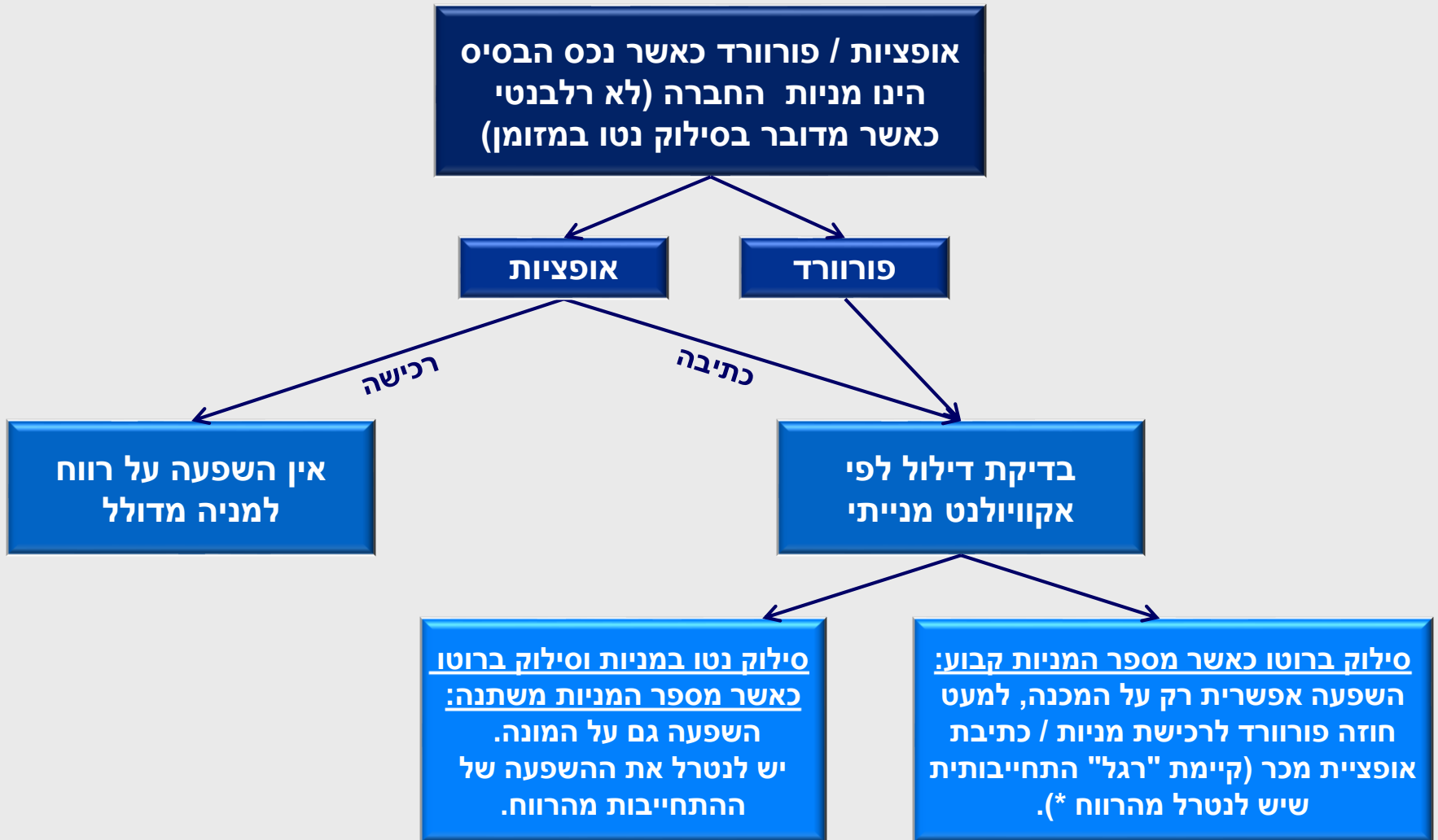
מחיר שוק ממוצע של מניותיה הרגילות לתקופה הוא 150 ש"ח.

## נתונים נוספים:

1. רווח חשבונאי לשנת 2010 הינו 10,000 אלפי ש"ח.
2. לא בוצעו הנפקות נוספות במהלך השנה.
3. השווי ההוגן של חוזה הפורורד ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 2,000 אלפי ש"ח.



# ריכוז קבוצה א'



\* קיימות 2 גישות באשר לטיפול ברגל ההתחייבותית- לנטרל ההוצאה ולא לנטרל ההוצאה.

# קבוצה ב' - מכשירים ניתנים להמרה

ההשפעה המדללת של מכשירים הניתנים להמרה על הרווח המדולל למניה תשתקף הן על המונה (רווח או הפסד) והן על המכנה (מספר המניות).

הטיפול במכשירים אלו יהיה כדלקמן :

- יש להניח שהמכשירים הומרו בתחילת התקופה או במועד הנפקתן כמאוחר.
- להוסיף / להחזיר לרווח את הוצאות המימון שנרשמו בדוח רווח והפסד בגינם בניכוי מס.

כל זאת בהנחה שאכן השפעת ההמרה מדללת.

# מכשירים הניתנים להמרה – מונה: התאמות ישירות

יש להתאים את המונה של הרווח הבסיסי בגין השפעות, **לאחר מס**, של:

← דיבידנדים או פריטים אחרים הקשורים לקבוצה ב' אשר נוכו בחישוב הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי מניות רגילות (לדוגמה, מניות בכורה שאינן ניתנות לפדיון הצוברות וניתנות להמרה למניות רגילות),

← הוצאות מימון שהוכרו בתקופה, הקשורה לקבוצה ב' (לדוגמה, הוצאות מימון בגין ריבית אפקטיבית של המרכיב ההתחייבותי של האג"ח להמרה) וכן,

← שינויים עקיפים אחרים כלשהם בהכנסה או בהוצאה, שהיו נובעים מההמרה. לדוגמה, קיטון בהוצאות הריבית גורם לעלייה ברווח שיכולה להוביל לעלייה בהוצאות בונוס למנכ"ל אם הוא נגזר מהרווח.

# מכשירים הניתנים להמרה מכנה - תקופה הכללה



מכשירים הניתנים להמרה שהומרו במהלך התקופה יכללו בחישוב הרווח המדולל למניה מתחילת התקופה או ממועד הנפקת המניות הרגילות הפוטנציאליות בגינם, כמאוחר שבהם ועד למועד ההמרה

מכשירים הניתנים להמרה שפקעו במהלך התקופה יכללו בחישוב הרווח המדולל למניה רק לחלק מהתקופה בה הם היו קיימים במחזור.

יש להכליל את המכשירים הניתנים להמרה המדללים מתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם.

לחברה 1,000,000 מניות רגילות ביום 1 בינואר 2008

החברה הנפיקה בשנת 2008 100,000 אג"ח המיר למניות ביחס של 1:1

הוצאות המימון בגין האג"ח בשנת 2009 הסתכמו ל- 50,000 ש"ח.

החברה סיימה את שנת 2009 עם רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בגובה 1,000 אלף ש"ח.

למנכ"ל החברה מגיע בונוס שנתי בשיעור של 5% מהרווח לפני מס.

שיעור המס החל על החברה הינו 30%.

**נדרש:**

לחשב רווח בסיסי רווח מדולל לשנת 2009.

# המשך דוגמה א'

## רווח מדולל למניה לשנת 2009

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
1	1,000,000	1,000,000		רווח בסיסי למניה
0.3325	<u>100,000</u>	<u>33,250</u>	1	אג"ח להמרה במחזור
0.939	1,100,000	1,033,250		
		100,000		<u>ביאור 1:</u> תוספת לכמות המניות: תוספת לרווח: החזר הוצאות מימון הוספת הוצאות מס הוספת הוצאות בונוס
		50,000		
		(15,000)		
		<u>(1,750)</u>		
		33,250		

$$30\% * 50,000 =$$

$$5\% * 50,000 * (1 - 30\%) =$$

בדיקה:  $\frac{33,250}{100,000} < 1$  ✓  
שלומי שוב

# הכללת אג"ח המירות דוגמה ב'

ביום 1 ביולי 2009 הנפיקה החברה 1,000,000 ערך נקוב אגרות חוב להמרה (כל 10 ערך נקוב ניתנים להמרה למניה אחת של החברה). הוצאות המימון שנרשמו בגין אגרות החוב להמרה בשנת 2009 הינן 25,000 ש"ח.  
מיסים שוטפים ונדחים המתייחסים להוצאות אלו הינם 7,500.

החברה סיימה את שנת 2009 עם רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בגובה 1,000 אלפי ש"ח.

הון המניות בתחילת שנת 2009 עמד על 1,000,000 מניות רגילות.  
החברה לא ביצעה הנפקות במהלך שנת 2009.

**נדרש - חישוב רווח בסיסי ומדולל לשנת 2009 תחת כל אחת מהנחות הבאות:**  
**הנחה א' – האג"ח לא הומרו למניות במהלך השנה.**

**הנחה ב' – האג"ח הומרו במלואן למניות ביום 30 בספטמבר 2009, הוצאות המימון נטו בגין האג"ח במהלך התקופה הסתכמו ל- 11,000 ש"ח.**

# הנחה א': אין המרה (המשך דוגמה ב')

## רווח בסיסי למניה לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>		י.פ. הון מניות
1	1,000,000	1,000,000		

## רווח מדולל למניה לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	1,000,000		רווח בסיסי למניה
	<u>50,000</u>	<u>17,500</u>	1	אג"ח להמרה במחזור
0.97	1,050,000	1,017,500		

### ביאור 1:

$$25,000 - 7,500 = 17,500$$

$$(6/12) * (1,000,000/10) = 50,000$$

$$17,500/50,000 = 0.35 < 1 \quad \checkmark$$

תוספת לרווח, נטו ממס  
תוספת למספר המניות  
בדיקת דילול



# הנחה ב': המרה (המשך דוגמה ב')

## רווח בסיסי למניה לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	1,000,000		י.פ. הון מניות
	<u>25,000</u>	<u>          </u>	2	המרת אג"ח 30/9
0.9756	1,025,000	1,000,000		

### ביאור 2:

$$(3/12) * (1,000,000/10) = 25,000$$

תוספת למספר המניות

# הנחה ב': המרה (המשך דוגמה ב')

## רווח מדולל למניה לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,025,000	1,000,000		רווח בסיסי למניה
	<u>25,000</u>	<u>11,000</u>	3	אג"ח להמרה במחזור
0.963	1,050,000	1,011,000		

### ביאור 3:

תוספת לרווח, נטו ממס  
 תוספת למספר המניות  
 בדיקת דילול

$11,000$   
 $(3/12) * (1,000,000/10) = 25,000$   
 $11,000/25,000 = 0.44 < 0.9756$  ✓

# הכללת מניות בכורה המירות

## דוגמה ג'

ביום 1 בינואר 2009 הנפיקה החברה 500,000 ערך נקוב מניות בכורה לא ניתנות לפדיון הצוברות בשיעור של 10% לשנה וניתנות להמרה למניות רגילות ביחס של 1:1, תמורת ערך הנקוב.

החברה סיימה את שנת 2009 עם רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה האם בגובה 1,000,000 ש"ח.

הון המניות בתחילת שנת 2009 עמד על 1,000,000 מניות. החברה לא ביצעה הנפקות במהלך שנת 2009.

**נדרש - חישוב רווח בסיסי ומדולל לשנת 2009 תחת כל אחת מההנחות הבאות:**  
**הנחה א':** מניות הבכורה לא נרכשו חזרה במהלך השנה.  
**הנחה ב':** ביום 1 ביולי 2009 רכשה החברה מחצית ממניות הבכורה מבעליהן בתמורה ל - 300,000 ש"ח.

# הנחה א': אין רכישה חוזרת (המשך דוגמה ג')

## רווח בסיסי לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	1,000,000		י.פ. הון מניות
	—	<u>(50,000)</u>	1	זכות צבירה למניות בכורה
0.95	1,000,000	950,000		

ביאור 1:  
צבירה  
 $500,000 * 10\% = 50,000$

# הנחה א': אין רכישה חוזרת (המשך דוגמה ג')

## רווח מדולל לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	950,000		רווח בסיסי למניה
	<u>500,000</u>	<u>50,000</u>	2	מניות בכורה ניתנות להמרה
0.67	1,500,000	1,000,000		

### ביאור 2:

תוספת לרווח  
 תוספת למספר המניות  
 בדיקת דילול

$500,000 * 10\% = 50,000$   
 $500,000 * 1/1 = 500,000$   
 $50,000 / 500,000 = 0.1 < 0.95$  ✓

# הנחה ב': רכישה חוזרת ביום 1 ביולי 2009 (המשך דוגמה ג')

## רווח בסיסי לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	1,000,000		רווח לתקופה/מספר מניות
	—	<u>(75,000)</u>	3	מניות בכורה ניתנות להמרה
0.925	1,000,000	925,000		

## ביאור 3:

$10\% * (1/2) * 500,000 = (25,000)$	מניות הבכורה שלא נרכשו בחזרה
$(6/12) * 10\% * (1/2) * 500,000 = (12,500)$	מניות בכורה שנרכשו בחזרה (זכות הצבירה)
$300,000 - (250,000 + 12,500) = \underline{(37,500)}$ $(75,000)$	הפסד מפדיון מוקדם

# הנחה ב': רכישה חוזרת ביום 1 ביולי 2009 (המשך דוגמה ג')

רווח מדולל לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	925,000		י.פ. רווח בסיסי
	250,000	25,000	4	מניות בכורה שלא נרכשו חזרה
	<u>125,000</u>	<u>50,000</u>	5	מניות בכורה שנרכשו חזרה
0.727	1,375,000	1,000,000		

**ביאור 4:**

**בגין מניות בכורה שלא נרכשו חזרה**

$500,000 * 50\% =$	250,000	מכנה
$250,000 * 10\% =$	25,000	מונה
$25,000 / 250,000 =$	0.1 < 0.925	בדיקת דילול

**ביאור 5:**

**בגין מניות בכורה שנרכשו חזרה**

$500,000 * 50\% * (6/12) =$	125,000	מכנה
$250,000 * 10\% * (6/12) + (300,000 - 262,500) =$	50,000	מונה
$50,000 / 125,000 =$	0.4 < 0.925	בדיקת דילול

שלומי שוב

# קבוצה ג' - מניות רגילות שהנפקתן מותנית

מניות רגילות שהנפקתן מותנית הן מניות הניתנות להנפקה בתמורה מועטה או ללא תמורה כלל, בהתקיים תנאים שהוגדרו בהסכם להנפקה המותנית של המניות.

לדוגמה, הנפקה מותנית בעת צירוף עסקים לפי תקן בינלאומי IFRS 3 שבו מתחייבת הרוכשת להנפיק כמות נוספת של מניות כפוף לרווחיות של החברה הנרכשת בתקופות עתידיות.



# אופן ההכללה של מניות שהנפקתן מותנית

כאשר **כל התנאים** התקיימו **עד ליום המאזן** (ולפיכך, המניות הונפקו), מניות אלה ייכללו ברווח המדולל למניה מתחילת תקופת הדיווח או ממועד ההסכם להנפקה המותנית כמאוחר שבהם, ובלבד שהשפעתן מדללת.

כאשר התנאים **לא** התקיימו **עד ליום המאזן**, יש לכלול את כמות המניות ברווח המדולל למניה, רק אם התנאים היו נחשבים כמושגים אם היינו רואים בתום תקופת הדיווח כתום תקופת ההתניה ובלבד שהשפעתן מדללת.

ביום 1 בינואר 2008 הוקמה החברה והנפיקה מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כל אחת (במהלך התקופה לא היו קיימים במחזור אופציות, כתבי אופציה או מכשירים הניתנים להמרה).

ביום 1 בינואר 2009 רכשה החברה פעילות קמעונאית של חברה אחרת. בהתאם להסכם הרכישה תנפיק החברה, בנוסף למזומן שמשולם במועד הרכישה למוכרת, מניות בהתבסס על התנאים הבאים:

- בגין כל חנות נוספת שתפתח בשנים 2009 – 2011 תנפיק החברה למוכרת 50,000 מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג כל אחת. ההנפקה תתבצע בעת פתיחת כל חנות.

- אם הרווח של הפעילות הנרכשת יהיה גבוה מ- 10 מיליון ש"ח בשנים 2009-2011 במצטבר, תנפיק החברה הרוכשת 1,000 מניות רגילות נוספות לכל 10,000 ש"ח של רווח מעבר לרף הנ"ל. הנפקת מניות נוספות אלה תתבצע ביום 31 בדצמבר 2011.

# מניות רגילות שהנפקתן מותנית (המשך דוגמה)

## נתונים נוספים:

- הרווח מהפעילות הנרכשת בשנים 2009 ו-2010 הסתכם ב- 6 מליון ש"ח ו- 5 מליון ש"ח בהתאמה.
- ביום 1 ביוני 2009 השיקה החברה 4 חנויות חדשות.
- הרווח של החברה (כולל פעילות החברה הנרכשת) בשנים 2009 ו- 2010 הינו 10 מליון בכל שנה.

# מניות רגילות שהנפקתן מותנית (המשך דוגמה)

רווח בסיסי למניה לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	10,000,000		י.פ. הון מניות
	<u>116,667</u>	<u>-----</u>	1	הנפקת מניות בגין 4 חנויות חדשות
8.96	1,116,667	10,000,000		

ביאור 1:  $116,667 = 4 * 50,000 * (7/12)$

רווח מדולל למניה לשנת 2009:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,116,667	10,000,000		רווח בסיסי למניה
	<u>83,333</u>	<u>-</u>	2	הנפקת מניות בגין 4 חנויות חדשות
			3	מניות מותנות ברווח מצטבר
8.33	1,200,000	10,000,000		

ביאורים

2.  $83,333 = 4 * 50,000 * (5/12)$

3. אילו תום תקופת הדיווח היה תום תקופת ההתניה לא הייתה עמידה בהתניה לפיכך לא ייכלל במדולל.

שלומי שוב

# מניות רגילות שהנפקתן מותנית (המשך דוגמה)

רווח בסיסי למניה לשנת 2010:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,200,000	10,000,000		י.פ. הון מניות
8.33	1,200,000	10,000,000		

רווח מדולל למניה לשנת 2010:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,200,000	10,000,000		רווח בסיסי למניה
	-	-	1	מניות מותנות בפתיחת חנוית
	100,000		2	מניות מותנות ברווח מצטבר
7.69	1,300,000	10,000,000		

## ביאורים:

1. לא נפתחו השנה חנויות, ולכן אין השפעה על המדולל.
2. אילו תום תקופת הדיווח היה תום תקופת ההתניה היינו עומדים בהתניה כי החברה הרוויחה 11 מיליון (יותר מ-10 מיליון) לפיכך יש לכלול במדולל –  $100,000 = 1,000,000 / 10,000 * 1,000$

שלומי שוב

עולות שתי שאלות הקשורות לאופן שבו יש לבחון השפעה מדללת :

1. מהי "אבן הבוחן" לבדיקת הדילול במקרה שבו לחברה המדווחת קיימת פעילות מופסקת, קרי החברה מציגה גם רווח בסיסי למניה מפעילות נמשכת וגם רווח נקי בסיסי למניה.
2. כיצד בוחנים השפעה מדללת כאשר קיימים מספר סוגים של מניות פוטנציאליות (מבחן הדילול העמוק ביותר).

הון המניות של החברה ליום 1 בינואר 2009 הינו 2,000,000 מ"ר. כמו כן לחברה יש כתבי אופציה שהאקוויולנט המנייתי בגינם הינו 500,000.

להלן נתונים מתוך דו"ח רווח והפסד של החברה לשנת 2009 :

4,000,000	רווח מפעילות נמשכת
<u>(5,000,000)</u>	הפסד מפעילות מופסקת
(1,000,000)	הפסד נטו לתקופה

**נדרש:**

חשב את הרווח הבסיסי והמדולל למניה לשנת 2009.

# פעילות מופסקת (המשך דוגמה)

## רווח בסיסי למניה לשנת 2009 :

רווח (הפסד) למניה לתקופה	רווח למניה מפעילות נמשכת	כמות מניות	רווח לתקופה	רווח מפעילות נמשכת	סעיף
(0.5)	2	2,000,000	(1,000,000)	4,000,000	י.פ. הון מניות

## רווח מדולל למניה לשנת 2009 :

רווח (הפסד) למניה לתקופה	רווח למניה מפעילות נמשכת	כמות מניות	רווח לתקופה	רווח מפעילות נמשכת	סעיף
		2,000,000	(1,000,000)	4,000,000	נתוני רווח בסיסי
		<u>500,000</u>			כתבי אופציה במחזור
(0.4)	1.6	2,500,000	(1,000,000)	4,000,000	



# מבחן הדילול העמוק ביותר

## דוגמה

הרווח של החברה לשנת 2009 הינו 20,000 ש"ח.  
מספר המניות הרגילות בחברה הינו 10,000 מניות.

לחברה מכשירים פיננסיים הבאים:

<u>תוספת</u> <u>לרווח</u>	<u>תוספת לכמות</u> <u>המניות</u>	<u>סוג המכשיר</u>
-	2,000	כתבי אופציה, תוספת מימוש 5 ש"ח
12,800	8,000	אג"ח המיר סוג א'
3,500	7,000	אג"ח המיר סוג ב'
3,600	2,000	אג"ח המיר סוג ג'
500 (זכות צבירה)	5,000	מניות בכורה המירות, צוברות 10%

**נדרש:**

לחשב רווח בסיסי ומדולל למניה לשנת 2009.

# מבחן הדילול העמוק ביותר (המשך דוגמה)

## חישוב הרווח הבסיסי למניה:

$$20,000 - 5,000 * 10\% = 19,500$$

$$10,000$$

רווח למניה בסיסי  
מספר מניות

$$19,500 / 10,000 = 1.95$$

רווח בסיסי למניה

<u>סדר הדילול</u>	<u>יחס הדילול</u>	<u>תוספת למכנה</u>	<u>תוספת למונה</u>	<u>סוג המכשיר</u>
(1)	---	2,000	-	כתבי אופציה, תוספת מימוש 5 ש"ח
(4)	1.6	8,000	12,800	אג"ח המיר סוג א'
(3)	0.5	7,000	3,500	אג"ח המיר סוג ב'
(5)	1.8	2,000	3,600	אג"ח המיר סוג ג'
(2)	0.1	5,000	500	מניות בכורה המירות, צוברות 10%

# מבחן הדילול העמוק ביותר (המשך דוגמה)

## רווח מדולל למניה:

$$(20,000 - 500) / (10,000 + 2,000) = \mathbf{1.625}$$

שלב א' – כתבי האופציה

$$(19,500 + 500) / (12,000 + 5,000) = \mathbf{1.176}$$

שלב ב' – מב"כ צוברות

$$(20,000 + 3,500) / (17,000 + 7,000) = \mathbf{0.979}$$

שלב ג' – אג"ח סדרה ב'

עד לכאן נדלל, לאחר מכן היחס הפנימי יותר **גבוה** מ- 0.979 ולכן לא תהיה השפעה מדללת.

## רווח מדולל לשנת 2008:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	10,000	19,500		רווח בסיסי למניה
	2,000	-		כתבי אופציות
	5,000	500		מניות בכורה
	<u>7,000</u>	<u>3,500</u>		אג"ח המיר סוג ב'
<b>0.979</b>	24,000	23,500		

# רווח למניה - סוגיות מיוחדות

1. חישוב רווח למניה בדוחות ביניים

2. מניות שלא שולמה תמורה מלאה בגין

3. מניות שהחזרתן מותנית

4. תשלום מבוסס מניות IFRS 2

5. הנפקת מניות הטבה כאשר קיימים במחזור מכשירים המירים

# סוגיה 1 - חישוב רווח למניה בדוחות ביניים

בחישוב רווח למניה בתקופות הביניים יש להתחשב בכל תקופת ביניים במהלך השנה כתקופה בפני עצמה.

לפיכך, רווח למניה מחושב ברמה רבעונית וברמה המצטברת מתחילת השנה כפי שהוא מחושב ברמה שנתית.

כפועל יוצא, ייתכן כי צירוף רווח בסיסי או מדולל למניה של 4 הרבעונים של השנה לא יהיה שווה לרווח בסיסי או מדולל של השנה כולה.

# חישוב רווח למניה בדוחות ביניים דוגמה א'

ביום 1 בינואר 2009 הוקמה החברה והנפיקה 100,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ביום 31 במרץ 2009 הנפיקה החברה 100,000 מניות.

להלן נתונים בדבר רווח החברה לשני הרבעונים הראשונים של שנת 2009:

<u>רווח בתקופה</u>	<u>תקופה</u>
1,000,000	רבעון 1
1,500,000	רבעון 2

**נדרש:**

לחשב רווח בסיסי למניה לרבעון הראשון והשני של שנת 2009 ולמחצית הראשונה של השנה.

# חישוב רווח למניה בדוחות ביניים (המשך דוגמה א')

$$1,000,000 / 100,000 = 10$$

רבעון ראשון  
רווח בסיסי למניה

$$1,500,000 / (100,000 + 100,000 * 3/3) = 7.5$$

רבעון שני  
רווח בסיסי למניה

$$2,500,000 / (100,000 + 100,000 * 3/6) = 16.67$$

מחצית ראשונה של שנת 2009  
רווח בסיסי למניה

# חישוב רווח למניה בדוחות ביניים דוגמה ב'

ביום 1 בינואר 2009 הוקמה החברה והנפיקה 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ביום 1 במאי 2009 הנפיקה החברה 1,000 מניות.

ביום 30 ביולי 2009 הנפיקה החברה 10,000 אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות ביחס של 1:1, תמורת תוספת מימוש של 10 ש"ח.

להלן נתונים בדבר רווח החברה ומחיר ממוצע של המניה לרבעונים השונים של שנת 2009:

<u>מחיר מניה ממוצע</u>	<u>רווח בתקופה</u>	<u>תקופה</u>
15	100,000	רבעון 1
12	120,000	רבעון 2
13	110,000	רבעון 3
9	90,000	רבעון 4
11		1.8 – 30.9
10.4		1.8 – 31.12

**נדרש:**

לחשב רווח בסיסי ומדולל למניה לכל אחד מהרבעונים של שנת 2009 ולשנת 2009 כולה. שלומי שוב



# חישוב רווח למניה בדוחות ביניים (המשך דוגמה ב')

רבעון ראשון

רווח בסיסי ומדולל למניה

$$100,000 / 10,000 = 10$$

רבעון שני

רווח בסיסי ומדולל למניה

$$120,000 / (10,000 + 1,000 * 2/3) = 11.25$$

רבעון שלישי

רווח בסיסי למניה

$$110,000 / 11,000 = 10$$

רווח מדולל למניה

$$110,000 / (11,000 + 606) = 9.48 (*)$$

$$\frac{2}{3} * 10,000 * \frac{(11-10)}{11} = 606 \quad (*) \text{ אקוויוולנט מנייתי}$$

# חישוב רווח למניה בדוחות ביניים (המשך דוגמה ב')

רבעון רביעי

$$90,000 / 11,000 = 8.18$$

רווח בסיסי למניה

$$90,000 / (11,000+0) = 8.18 (*)$$

רווח מדולל למניה

(\*) אקוויוולנט מנייתי – אין מאחר והאופציות הן מחוץ לכסף (  $9 < 10$  ).

שנת 2009

$$420,000 / (10,000 + 1,000 * 8/12) = 39.37$$

רווח בסיסי למניה

$$420,000 / (10,667 + 160.25) = 38.79 (**)$$

רווח מדולל למניה

$$\frac{5}{12} * 10,000 * \frac{(10.4-10)}{10.4} = 160.25$$

(\*\*) אקוויוולנט מנייתי

**סכימת רבעונים:**

בסיסי –  $39.37 \neq 39.43$

מדולל –  $38.79 \neq 38.91$   
שלומי שוב

# סוגיה 2 - מניות שלא שולמה עבורן תמורה מלאה - המחשה

ביום 1 בינואר 2009 חברה הנפיקה 100,000 מניות 1 ש"ח ע"נ תמורת 2 ש"ח למניה.

בהתאם לתנאי ההסכם, המשקיעים נדרשים להשלים תשלום של 8 ש"ח נוספים תוך תקופה של שנתיים על מנת להיות זכאים למלוא הדיבידנדים בגין המניות.

מחיר המניה הממוצע בשנת 2009 הינו 12 ש"ח.

נדרש:

הצג את ההשפעה על הרווח הבסיסי והמדולל למניה לשנת 2009 תחת שתי ההנחות הבאות:

א. המשקיע לא זכאי לקבל דיבידנדים בתקופת הביניים.

ב. המשקיע זכאי לקבל דיבידנדים בשיעור 20%.

# סוגיה 3 - הענקת מניות - תנאי שירות בלבד דוגמה א'

ביום 1 בינואר 2007 בעת הקמת החברה הנפיקה החברה לבעלי המניות 100,000 מניות. ביום 1 בינואר 2008 העניקה החברה לכל אחד מ- 100 עובדיה זכות לקבל 50 מניות כל אחד, בתנאי שימשיכו לעבוד בחברה ב-3 השנים הקרובות.

החברה אינה צופה שינוי במצבת העובדים.

## נתונים נוספים:

1. שוויה ההוגן של המניה במועד הענקת הינו 12 ש"ח.
2. מחיר מניה ממוצע לשנת 2008 הינו 16 ש"ח.
3. הרווח הנקי של החברה לשנת 2008 לאחר יישום IFRS 2 הסתכם ב- 200,000 ש"ח.

## **נדרש:**

רווח בסיסי ומדולל למניה לשנת 2008.

# הענקת מניות - תנאי שירות בלבד (המשך דוגמה א')

רווח בסיסי למניה לשנת 2008:  $200,000 / 100,000 = 2$

רווח מדולל למניה לשנת 2008:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	100,000	200,000		רווח בסיסי למניה
	<u>2,500</u>	<u>          </u>	1	מניות לעובדים
1.95	102,500	200,000		

**ביאור 1:**

שווי תוספת מימוש מתוקנת -  
תוספת למניות

$$(2/3) * 12 = 8$$

$$50 * 100 * \frac{(16-8)}{16} = 2,500$$

# הענקת אופציות - תנאי שירות בלבד דוגמה ב'

ביום 1 בינואר 2007 בעת הקמת החברה הנפיקה החברה לבעלי המניות 5,000 מניות. ביום 1 באפריל 2008, העניקה החברה 1,000 אופציות למניות לכל אחד מ- 10 עובדיה. כל הענקה מותנית בכך שהעובד ימשיך לעבוד בחברה בארבע השנים הקרובות. שוויה ההוגן של כל אופציה למועד הענקה הוא 20 ש"ח. כל אופציה ניתנת למימוש למניה אחת, תמורת תוספת מימוש של 10 ש"ח.

## נתונים נוספים:

- 1 – הרווח הנקי של החברה לשנים 2008 ו-2009 לאחר יישום IFRS 2 הסתכם בכל שנה בסך 20,000 ש"ח.
- 2 – החברה צופה שבכל שנה 20% מהעובדים יעזבו, בפועל ליום 31.12.08 שני עובדים עזבו, לא היו עוד עזיבות מעבר לעזיבה הנ"ל.
- 3 - להלן מחיר מניה ממוצע:

<u>מחיר ממוצע</u>	<u>תקופה</u>
28	שנת 2008
30	01.04.08-31.12.08
15	שנת 2009

**גדרש:** רווח בסיסי ומדולל למניה לשנים 2008 ו- 2009 .  
שלומי שוב

# הענקת אופציות - תנאי שירות בלבד (המשך דוגמה ב')

רווח בסיסי למניה לשנת 2008:  $20,000 / 5,000 = 4$

רווח מדולל למניה לשנת 2008:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	5,000	20,000		רווח בסיסי למניה
	<u>750</u>	<u>          </u>	1	אופציות לעובדים
3.48	5,750	20,000		

**ביאור 1:**

2 עובדים עזבו, נותרו 8 עובדים.

שווי תוספת מימוש מתוקנת -

תוספת למניות

$$10 + (3.25/4) * 20 = 26.25$$

$$\frac{9}{12} * 1,000 * 8 * \frac{(30-26.25)}{30} = 750$$

# הענקת אופציות - תנאי שירות בלבד (המשך דוגמה ב')

רווח בסיסי למניה לשנת 2009 :  $20,000 / 5,000 = 4$

רווח מדולל למניה לשנת 2009 :

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	5,000	20,000		רווח בסיסי למניה
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	2	אופציות לעובדים
4	5,000	20,000		

**ביאור 2:**

שווי תוספת מימוש מתוקנת

$$10 + (2.25/4) * 20 = 21.25$$

$15 < 21.25$  כלומר האופציות מחוץ לכסף !



# הענקת מניות - תנאי שירות וביצוע דוגמה ג'

ביום 1 בינואר 2007 בעת הקמת החברה הנפיקה החברה לבעלי המניות 1,000,000 מניות. ביום 1 בינואר 2008 העניקה החברה לכל אחד מ- 100 עובדיה זכות לקבל 500 מניות כל אחד, בתנאי שימשיכו לעבוד בחברה בשנתיים הקרובות וכן שהרווח של החברה במהלך השנתיים הקרובות במצטבר יעלה על 7 מיליון ש"ח. החברה אינה צופה שינוי במצבת העובדים.

## נתונים נוספים:

1. שוויה ההוגן של המניה במועד הענקת הינו 20 ש"ח.
2. מחיר מניה ממוצע לשנת 2008 הינו 25 ש"ח.
3. הרווח הנקי של החברה לאחר יישום IFRS 2 לשנת 2008 הינו 8 מיליון ש"ח.
4. ביום 31 בדצמבר 2008 חוזה החברה כי הרווח הנקי במצטבר עד ליום 31 בדצמבר 2009 יסתכם ב-6.5 מיליון ש"ח.

## **נדרש:**

רווח בסיסי ומדולל למניה לשנת 2008.  
שלומי שוב

# הענקת מניות - תנאי שירות וביצוע (המשך דוגמה ג')

רווח בסיסי למניה לשנת 2008:  $8,000,000 / 1,000,000 = 8$

רווח מדולל למניה לשנת 2008:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	1,000,000	8,000,000		רווח בסיסי למניה
	<u>30,000</u>	<u>          </u>	1	מניות לעובדים
7.76	1,030,000	8,000,000		

**ביאור 1:**

בהנחה שיום 31 בדצמבר 2008 היה תום תקופת ההבשלה יש עמידה בתנאי הביצועי:  
שווי תוספת מימוש מתוקנת -

$$(1/2) * 20 = 10$$

$$500 * 100 * \frac{(25-10)}{25} = 30,000$$

- תוספת למניות

25

# הענקת אופציות - תנאי שירות וביצוע דוגמה ד'

ביום 1 בינואר 2007 בעת הקמת החברה הנפיקה החברה לבעלי המניות 5,000 מניות. ביום 1 באפריל 2008 העניקה החברה 1,000 אופציות למניות לכל אחד מ- 10 עובדיה. כל הענקה מותנית בכך שהעובד ימשיך לעבוד בישות בארבע השנים הקרובות וכמו כן שסך המכירות במהלך תקופת ההבשלה יהיה יותר מ- 1.4 מיליון ש"ח. שוויה ההוגן של כל אופציה למועד הענקה הוא 20 ש"ח. כל אופציה ניתנת למימוש למניה אחת, תמורת תוספת מימוש של 10 ש"ח.

## נתונים נוספים:

- 1 – הרווח הנקי של החברה לאחר יישום IFRS 2 לשנים 2008 - 2010 הסתכם בסך של 20,000 ש"ח בכל שנה.
- 2 – החברה צופה שבכל שנה 20% מהעובדים יעזבו, בפועל ליום 31.12.08 שני עובדים עזבו, לא היו עוד עזיבות מעבר לעזיבה הנ"ל.

# הענקת אופציות - תנאי שירות וביצוע (המשך דוגמה ד')

נתונים נוספים:

<u>צפי מכירות בתקופת ההבשלה</u>	<u>מכירות השנה</u>	<u>מחיר ממוצע</u>	<u>שנה</u>
1,500,000	600,000	28	שנת 2008
1,700,000	500,000	30	01.04.08-31.12.08
1,800,000	300,000	15	2009
2,400,000	650,000	25	2010

**נדרש:**

לחשב רווח בסיסי ומדולל לשנים 2008 עד 2010.

# הענקת אופציות - תנאי שירות וביצוע (המשך דוגמה ד')

רווח בסיסי למניה לשנים 2008-2010:  $20,000 / 5,000 = 4$

אין השפעה על הרווח המדולל בשנים 2008 – 2009, מאחר ולא עמדו בתנאי הביצועי!  
לכן רווח מדולל = רווח בסיסי = 4.

רווח מדולל למניה לשנת 2010:

<u>רווח למניה</u>	<u>כמות מניות</u>	<u>רווח</u>	<u>ביאור</u>	<u>סעיף</u>
	5,000	20,000		רווח בסיסי למניה
	<u>2,800</u>	<u>          </u>	1	אופציות לעובדים
<b>2.56</b>	7,800	20,000		

**ביאור 1:**

בהנחה שיום 31 בדצמבר 2010 היה תום תקופת ההבשלה יש עמידה בתנאי הביצועי.

$$10 + (1.25/4) * 20 = 16.25$$

$$8 * 1,000 * \frac{(25-16.25)}{25} = 2,800$$

תוספת מימוש מתוקנת

תוספת לכמות המניות

25

# סוגיה 4 - הנפקת מניות הטבה כאשר קיימים במחזור מכשירים המירים

כאשר מבוצעת הנפקת מניות הטבה לבעלי המניות הקיימים, נפגעים בעלי המכשירים ההמירים (מניות רגילות פוטנציאליות) שבמחזור שאינם בעלי מניות ואינם זכאים להשתתף בהנפקת ההטבה.

לאור זאת, מתחייבת החברה, בדרך כלל, במועד הנפקת מניות רגילות פוטנציאליות להגן על מחזיקי מניות פוטנציאליות אלו מפני חלוקת מניות הטבה. ההגנה הנפוצה ביותר היא בדרך של **שינוי יחס המימוש בגובה מרכיב ההטבה**. מנגנון אנטי דילול כאמור לא מונע מהמניות הפוטנציאליות להיות מסווגות כהון.

# הנפקת מניות הטבה כאשר קיימות במחזור מניות פוטנציאליות דוגמה

ההון של חברה ליום 1 בינואר 2008 הינו 100,000 מניות רגילות ו – 100,000 כתבי אופציה אשר תוספת המימוש בגינם הינה 5 ש"ח והאופציה ניתנת למימוש ביחס של 1:1.

## נתונים נוספים:

1 – מחיר המניה הממוצע לשנים 2008 ו - 2009 הינו 8 ש"ח (מבלי להתחשב במניות ההטבה).

2 – הרווח הנקי של החברה לשנים 2008 ו – 2009 הינו 100,000 ש"ח.

3 – הדוחות הכספיים מתפרסמים ב- 31/3 מדי שנה.

## נדרש:

לחשב את הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לשנים 2008 ו – 2009 (כולל מספרי השוואה) בהינתן ההנחות הבאות:

א – ביום 1 בינואר 2009, החברה הנפיקה מניות הטבה בשיעור של 25%.

ב – ביום 1 במאי 2009, החברה הנפיקה מניות הטבה בשיעור של 25%.

# הנפקת מניות הטבה כאשר קיימות במחזור מניות פוטנציאליות (המשך דוגמה)

## הערות :

- יחס המימוש של כתבי האופציה ישתנה עקב מניות ההטבה ויהיה 1:1.25, קרי כל כתב אופציה ימומש ל – 1.25 מניה רגילה.
- מחיר המניה הממוצע לתקופה ירד בשיעור ההטבה מ- 8 ל-6.4 (\*) ש"ח החל מיום מתן ההטבה ועד סוף התקופה המדווחת.

$$8 / (1+25\%) = 6.4 \quad - \quad (*) \text{ מחיר מניה ממוצע חדש}$$



# הנפקת מניות הטבה כאשר קיימות במחזור מניות פוטנציאליות (המשך דוגמה) – סיכום

## ריכוז הנתונים לאחר הצגה מחדש:

הנחה ב'	הנחה א'	
0.8 (*)	0.8	רווח בסיסי למניה לשנת 2008
0.58 (*)	0.58	רווח מדולל למניה לשנת 2008
0.8	0.8	רווח בסיסי למניה לשנת 2009
0.58	0.58	רווח מדולל למניה לשנת 2009

(\*) לאחר הצגה מחדש.