

פתרון שאלה מספר 1.5 - מכשירים פיננסיים

דירקטור א' - צודק.

הנפקת אופציות עם חלופת סילוק נטו במניות וכן הנפקת אופציות עם חלופת סילוק נטו במזומן הינן **התחייבויות פיננסיות** ולכן יש לשערכן מידי תקופה. השערך בשתי חלופות הסילוק הינו זהה ולכן גם ההשפעה על דוח רווח והפסד תהיה זהה.

דירקטור ב' - צודק.

כאשר אנו בוחנים את ההשפעה על הרווח המדולל של אופציות עם חלופת סילוק ברוטו במניות ונטו במניות נבדוק את ההשפעה של כל אחת מהחלופות על הרווח ועל כמות המניות.

תוספת לרווח- במידה והאופציות עם חלופת הסילוק ברוטו במניות עומדות בהגדרת FIX FOR FIX האופציות יהיו הוניות ולא יוכרו בגיין הוצאות/הכנסות – על כן לא תהיה השפעה בגין הרווח.

לגבי הסילוק נטו במניות – אומנם מדובר במכשיר התחייבותי שיש לשערך מדי תקופה, אך ייתכן מצב בו במצטבר לא יהיה שינוי בשווי האופציות ועל כן לא תהיה השפעה על התוספת לרווח גם כן. על כן, במקרה כאמור ההשפעה תהיה זהה בשני המקרים.

תוספת למניות- בשני המקרים נחשב את כמות המניות לפי שיטת האקוויולנט המנייתי ובהנחה שהסילוק ברוטו עומד בהגדרת FIX FOR FIX לא יהיה שוני בין שתי חלופות הסילוק.

לכן, ייתכן והרווח המדולל יהיה זהה בשתי חלופות הסילוק.

דירקטור ג' - צודק.

המיעוט מחזיק ב 20% מהון המניות של החברה. במקרה בו יש מימוש אופציות נכנס מזומן לחברה וחלקו של המיעוט בהון ה"הרגיל" של החברה גדל. מצד שני, חלקו בהון "המיוחד" קטן.

על כן, מאחר ומצד אחד המיעוט גדל באחוזי החזקה ובהתאם חלקו בהון הרגיל גדל, אך מנגד, חלקו בהון המיוחד קטן, ייתכן מצב שבו השינוי בהון המיוחד גובר על השינוי של המיעוט בהון הרגיל ולכן יתרת המיעוט תקטן. לעומת זאת, ייתכן כי השינוי בהון המיוחד יהיה נמוך יותר ביחס לשינוי בהון הרגיל ועל כן יתרת המיעוט תגדל. כמו כן, ייתכן מצב בו שני השינויים הללו יהיו במשקל זהה ועל כן יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תישאר ללא שינוי. לכן, במקרה זה לא ניתן לדעת כיצד תשתנה יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה.