

פתרון שאלת תזרים מזומנים ומסים על הכנסה

הצגת הנדרש

<u>ביאור</u>		<u>השפעה על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:</u>
	120,000	רווח נקי
		התאמות לסעיפי רווח והפסד:
	40,000	הוצאות מס בספרים
א	28,000	הוצאות שכ"ע - תמ"מ
ב	100,000	הוצאות פחת - לווין
ד	11,575	הוצאות מימון - אג"ח
ד	12,500	הוצאות מימון - אופציית CALL
	<u>192,075</u>	
ז	<u>-41,167</u>	מסים ששולמו
	<u>270,908</u>	סך המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

		<u>השפעה על תזרימי המזומנים מפעילות מימון:</u>
א	50,000	תוספת מימוש שהתקבלה - מימוש תמ"מ
ג	20,000	תמורה מהנפקת כתבי אופציה סדרה ב'
ד	-8,000	ריבית ששולמה
ד	237,500	תמורה מהנפקת חבילה, נטו מהוצאות הנפקה
ה	-20,000	רכישת מניות באוצר
ו	-92,222	דיבידנד ששולם
	<u>187,278</u>	סך המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

ביאור א' - תשלום מבוסס מניות

מדובר במענק הוני - הוצאות שכר העבודה יחושבו לפי שווי הוגן למועד ההענקה ויתואמו בתזרים מפעילות שוטפת. ההתייחסות להיבט המיסוי מוצגת בביאור ז'.

		<u>שנת 2016:</u>
$10 \cdot 1000 \cdot 7 \cdot 1/2 =$	35,000	ח' הוצאות שכ"ע
	35,000	ז' קרן הון תמ"מ
		<u>שנת 2017:</u>
$9 \cdot 1000 \cdot 7 - 35,000 =$	28,000	ח' הוצאות שכ"ע
	28,000	ז' קרן הון תמ"מ
$5 \cdot 1000 \cdot 10 =$	50,000	מימוש האופציות (תזרים מפעילות מימון): תוספת המימוש שהתקבלה מהמימוש

ביאור ב' - לווין במודל העלות

יש למצוא את השינוי במס הנדחה בגין הפרש הזמני כדי למצוא את סך הוצאות המס הנדחות בדוח המאוחד. בנוסף, יש לתאם את הוצאות הפחת בספרים לצורך התזרים מפעילות שוטפת.

			<u>יתרות מסים נדחים:</u>
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	ספרים
$2M \cdot 18/20 =$	1,800,000	$2M \cdot 19/20 =$ 1,900,000	מס הכנסה
$2M \cdot 13/15 =$	1,733,333	$2M \cdot 14/15 =$ 1,866,667	הפרש זמני
	66,667	33,333	שיעור המס
	25%	25%	מס נדחה
	<u>(16,667)</u>	<u>(8,333)</u>	
		$2M \cdot 20 =$ 100,000	פחת ספרים
		(8,333)	<u>תנועה במס הנדחה:</u>
		(8,333)	י.פ - 31/12/16
		(16,667)	שינוי - הוצ' מס רוו"ה
			י.ס - 31/12/17

ביאור ג' - הנפקת כתבי אופציה סדרה ב'

מדובר במכשיר הוני, לכן אין השפעה על ההתאמות לתזרים מפעילות שוטפת. מבחינת התזרים מפעילות מימון - ההשפעה היחידה היא התמורה שהתקבלה בהנפקה - אין מימושים.

פקודת יומן שנרשמה בהנפקה (1/1/2017):

10,000*2=	20,000	ח' מזומן
	20,000	ז' תקבולים ע"ח אופ'

ביאור ד' - הנפקת חבילה

ניתן לראות שהחבילות הונפקו תמורת השווי ההוגן של המכשירים שהן מכילות - $125 = 250,000/2000$, לכן אין צורך בביצוע המדרגים מכיוון שכל מכשיר הונפק תמורת שווי ההוגן. התמורה שהתקבלה בהנפקה, נטו מהוצאות הנפקה, תירשם בתזרים מפעילות מימון (ניתן גם לרשום את התזרימים ברוטו - שורה לתמורה שהתקבלה ברוטו ושורה נוספת להוצאות ההנפקה)

פקודת יומן להנפקה:

250,000*95%=	237,500	ח' מזומן
2000*25*5%=	2,500	ח' הוצ' מימון
2000*25=	50,000	ז' התחייבות בגין אופ' רכש
	162,069	ז' אג"ח לשלם
	27,931	ז' אג"ח הון

אג"ח להמרה

רק מרכיב ההתחייבות משפיע על הפתרון. יש לתאם את הוצאות המימון לצורך התזרים מפעילות שוטפת. מרכיב האג"ח לשלם מונפק בפרמיה, לכן בעת התשלום בסוף השנה יש לבצע פיצול בין הסכום שמשולם ומייצג תשלום ריבית לבין זה המייצג פירעון קרן. בעת המרת חצי מהאג"ח להמרה יש ירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה - לא יוצא או נכנס מזומן מהקבוצה, לכן אין השפעה על התזרים.

תמורה ברוטו מהנפקת האג"ח להמרה 200,000

2000*100=

מרכיב הוני:		מרכיב התחייבות:	
29,401		N= 4	170,599
95%		i= 8%	95%
27,931		PMT= 16,000	162,069
		FV= 160,000	
		N= 4	ריבית אפקטיבית חדשה: 9.60%
		PV= -162,069	
		PMT= 16,000	
		FV= 160,000	

תנועה באג"ח לשלם - מרכיב ההתחייבות:

162,069*(1.096^0.5-1)=	(162,069)	1-1/17 הנפקה
	(7,598)	הוצ' מימון 1/1-30/6
169,667*0.5=	(169,667)	30/6/17 לפני המרה
	84,833	המרה
84,833*(1.096^0.5-1)=	(84,833)	לאחר המרה
9,600*0.5=	(3,977)	הוצ' מימון 1/7-31/12
84,833*(1.096^0.5)-8000=	8,000	תשלום (ריבית)
	(80,810)	o.s. - 31/12/17

אופציות רכש (CALL)

תוספת המימוש צמודה, לכן כתבי האופציה מהווים מכשיר התחייבותי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הוצאות ההנפקה בגין ייקפו לרווח והפסד. בנוסף, ייווצרו הוצאות מימון בגין המדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

מדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

2000*5*(6-25/5)=	10,000	ח' הוצאות מימון
	10,000	ז' התחייבות בגין אופ' רכש

ביאור ה' - רכישת מניות באוצר

אביב רכשה 1,000 מניות של החברה. מבחינת הדוח המאוחד מדובר ברכישת מניות באוצר, לכן המזומן שיצא יירשם בתזרים מפעילות מימון.

פקודת יומן בראי המאוחד:

1,000*20=	20,000	ח' מניות באוצר
	20,000	ז' מזומן

**ביאור ו' - דיבידנדים
חברת עידן (חברת האם)**

חברת עידן חילקה ביום 31/12/17 דיבידנד בסך 100,000 ש"ח לבעלי המניות. החלוקה מתבצעת לאחר שחברת הבת פדתה 1,000 מניות של עידן, כאשר לעידן יש במחזור 10,000 מניות. לכן 10% מהדיבידנד נשאר בתוך הקבוצה ולא יקבל ביטוי בתזרים מפעילות שוטפת.

דיבידנד שחולק לחיצוניים 90,000 $100,000 * 90\% =$

חברת אביב (חברת הבת)

חברת עידן מחזיקה בחברת אביב 100% (100,000 מניות) ממועד הקמתה. ביום 30/6/2017 נוצרות זש"ש לראשונה כתוצאה מהמרת מחצית מהאג"ח להמרה. בתזרים מפעילות שוטפת יש לתת ביטוי רק לדיבידנד שחולק לזש"ש.

מספר מניות שהונפקו כתוצאה מהמרת האג"ח להמרה 8,000 $2000 * 80 / 10 * 0.5 =$
 שיעור ההחזקה של עידן באביב לאחר המרת האג"ח להמרה 92.6% $100,000 / 108,000 =$

דיבידנד שחולק לזש"ש 2,222 $30,000 * 8,000 / 108,000 =$

ביאור ז' - מסים ששולמו

ראשית, יש לחשב את הוצאות המס הנדחות בגין התשלום מבוסס מניות. לאחר מכן, סך הוצאות המס הנדחות ידועות וניתן לחלץ את סכום הוצאות המס השוטפות מתוך סך הוצאות המס בספרים אשר נתונות בשאלה. לאחר חילוף הוצאות המס השוטפות, ניתן לחלץ את סכום המסים ששולמו על ידי תנועה ב-"מסים לשלם".

הוצאות מס נדחות בגין תשלום מבוסס מניות

ערך פנימי 31/12/16 6 $16 - 10 =$
 ערך פנימי 31/12/17 20 $30 - 10 =$

יתרות מסים נדחים:
 הוצ' צפויה למ"ה 30,000 **31/12/2016**
 שיעור המס 25%
 מס נדחה 7,500
 ← ההוצאה הצפויה למ"ה נמוכה מההוצאה המצטברת בספרים, לכן כל המס הנדחה נוצר מול הכנסות מס נדחות

ב-2017 9 עובדים נהיו זכאים לאופציות במועד ההבשלה, מתוכם 5 עובדים מימשו את האופציות למניות, לכן אין יתרת מס נדחה בגין 5 העובדים שמימשו. נחשב את יתרת המס הנדחה בגין 4 העובדים שטרם מימשו.

31/12/2017
 הוצ' צפויה למ"ה 80,000
 שיעור המס 25%
 מס נדחה 20,000

מרכיב הוני: $80,000 - 28,000 = 52,000$
 25%
 13,000

מרכיב תוצאתי: $4 * 1000 * 7 = 28,000$
 25%
 7,000

שיעור המס 25%
 מס נדחה 7,000

תנועה במס הנדחה:
 י.פ - 31/12/16 7,500
 שינוי - הוצ' מס נדחות (500)
 שינוי אחר - קרן שערון 13,000
 י.ס - 31/12/17 20,000

מסים ששולמו

סך הוצאות המס בספרים (נתון) 40,000
 סך הוצאות המס הנדחות בספרים 8,833
 סך הוצאות המס השוטפות בספרים 31,167

תנועה במסים לשלם:

י.פ (30,000)
 הוצאות מס שוטפות (31,167)
 מסים ששולמו P.N. 41,167
 י.ס (20,000)

$8,333 + 500 =$