

© שלומי שוב - IFRS קונסולטינג, המרכז הבינתחומי הרצליה

מועד א' (2017) - פתרון שאלת רווח למניה
חברת צור

ביאור 1 - השקעה במניותיה הרגילות של מעוז

בהתאם לנתונים מחזיקה צור ב- 10% ממניותיה הרגילות של החברה ליום 31.12.2016. בהתאם להנחה בשאלה, השקעה זו יועדה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ביום 01.08.2017 רכשה צור מניות רגילות נוספות של החברה כך שאחוז החזקתה בה עלה ל- 35%. לכאורה מדובר במצב בו על צור ליישם את שיטת השווי המאזני על השקעה זו, אולם, מאחר והיא בת של מעוז, לא ניתן להניח כי קיימת לה השפעה מהותית במעוז, ולכן עליה להמשיך ולמדוד השקעה זו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

שחזור כמות מניותיה הרגילות של מעוז שמחזיקה צור:

100,000 / 2 =	50,000	י.פ. 31.12.2016
60,000 * 1/2 * 4/3 =	40,000	המרת מחצית מב"כ א' 01.03.2017
50,000 * 3 =	150,000	הנפקת מניות בחבילה 31.03.2017
	<u>240,000</u>	יתרה ליום 01.08.2017
	240,000	י.ס. 31.12.2017

מעגל החזקה במניות מעוז (במניות):

50,000 * 10% =	5,000	י.פ. 31.12.2016
P.N.	79,000	רכישה 01.08.2017
240,000 * 35% =	<u>84,000</u>	י.ס. 31.12.2017

מעגל החזקה במניות מעוז (בש"ח):

5,000 * 12 =	60,000	י.פ. 31.12.2016
79,000 * 10.25 =	809,750	רכישה 01.08.2017
P.N.	<u>-17,150</u>	שערך לרווח או הפסד
84,000 * 10.15 =	852,600	י.ס. 31.12.2017

ביאור 1 - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	17,150
כמות	0

יש לנטרל הפסד זה בראיית המאוחד

ביאור 2 - הנפקת אג"ח להמרה

ראשית, יש לחשב PV למועד ההנפקת האג"ח 30.06.2017:

n =	7		
pmt =	5,100	PV [i = 7%, n = 7, pmt = 5,100, FV = 60,000] =	64,850
FV =	60,000		
r =	8.5%		
i =	7%		

מעגל אג"ח

	-64,850	י.פ. 30.06.2017
P.N.	<u>-2,231</u>	הוצאות מימון
64,850 * (1 + 7%)^(3/6) =	-67,082	יתרה 30.09.2017
67,082 * 1/2 =	<u>33,541</u>	המרת מחצית למניות
	-33,541	יתרה רגע אחרי המרה
5,100 * 1/2 =	2,550	תשלום קופון
P.N.	<u>-1,154</u>	הוצאות מימון
PV [i = 7%, n = 6, pmt = 5,100/2, FV = 60,000/2] =	-32,145	י.ס. 31.12.2017

ביאור 2 א' - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	-
כמות	1,500

הרווח שחולץ כבר כולל השפעה של מכשיר זה

60,000 * 1/2 * 1/5 * 3/12 =

ביאור 2 ב' - השפעה על הרווח המדולל למניה	
<u>שהומרו</u>	
רווח	1,116
כמות	1,500
יחס דילול	0.744
<u>במחזור</u>	
רווח	2,270
כמות	3,000
יחס דילול	0.744

2,231 / 2 =
60,000 * 1/2 * 1/5 * 3/12 =

2,231 / 2 + 1,154 =
60,000 * 1/2 * 1/5 * 6/12 =

© שלומי שוב - IFRS קונסולטינג, המרכז הבינתחומי הרצליה

ביאור 3 - שחזור הרווח של צור

אמנם לא נתון מה הרווח הנקי של צור לשנת 2017, אך ניתן לשחזר את הרווח המדולל למניה, ובאמצעותו נשחזר את הרווח לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה:

מכפיל הרווח המדולל למניה = מחיר המניה ליום 31.12 / רווח מדולל למניה לאותה השנה = נתון 6

24 / 6 = 4.000 רווח המדולל למניה לשנת 2017

נתון	200,000	י.פ.	כמות בסיסית
ביאור 2 א'	1,500	אג"ח להמרה	
	201,500	סה"כ כמות בסיסית	

ביאור 2 ב'	0.744	אג"ח להמרה שהומרו	ני"ע המירים
ביאור 2 ב'	0.744	אג"ח להמרה שבמחזור	

מאחר והרווח המדולל למניה גבוה מיחס הדילול הפנימי של האג"ח שבמחזור והאג"ח שהומרו המכשירים הנ"ל, הרי שהם בהכרח מדללים.

$4 = (X + 1,116 + 2,270) / (201,500 + 1,500 + 3,000)$

$X = 4 * (201,500 + 1,500 + 3,000) - (1,116 + 2,270)$

רווח נקי לשנת 2017 לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה 820,615

ביאור 4 - בדיקת שליטה של מעוז בצור תחת הנחת דילול מלא של האג"ח

יש לבחון כי לאורך כל שנת 2017 החברה ממשיכה לשלוט בצור:

נתון	200,000	כמות מניות רגילות
$60,000 * 1/5 =$	12,000	המרה מקסימלית אג"ח להמרה
	212,000	

$200,000 * 65% =$	130,000	החזקה במניות רגילות
	130,000	

$130,000 / 212,000 = 61%$ אחוז החזקה תחת דילול מלא מכאן, שמתקיימת שליטה.

רווח בסיסי למניה צור לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (בראיית המאוחד)

ביאור	כמות	רווח	י.פ.
נתון וביאור 4	200,000	820,615	
1	0	17,150	נטרול שערך ההשקעה במניות עוז
2 א'	1,500	-	אג"ח להמרה
4.158	201,500	837,765	

רווח בסיסי למניה 4.158

$130,000 * 4.189 = 540,493$ חלק מעוז ברווח בסיסי צור

רווח מדולל למניה צור לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (בראיית המאוחד)

ביאור	מספר בוחן	מדלל?	יחס דילול	כמות	רווח	רווח בסיסי למניה
	4.158			201,500	837,765	רווח בסיסי למניה
2 ב'		כן	0.744	1,500	1,116	אג"ח להמרה שהומרו
2 ב'		כן	0.744	3,000	2,270	אג"ח להמרה שבמחזור
	4.083			206,000	841,150	

רווח מדולל למניה 4.083

$130,000 * 4.114 = 530,823$ חלק מעוז ברווח מדולל צור

חברת מעוז

ביאור 5 - מב"כ סדרה א'

מב"כ א' אינן ניתנות לפדיון, המירות למניות רגילות ביחס של 1:1 וצוברות דיבידנד - מכאן שמדובר במכשיר הוני הנמדד בעלות. נתון כי בכדי לעודד המרה החברה הטיבה את יחס ההמרה לבעלי המב"כ- מכיוון שמדובר במכשיר הוני הטבה זו נרשמת כסיווג בהון, אך תבוא לידי ביטוי ברווח למניה כדיבידנד. בהתאם לפרשנות הטבה זו נלקחת בחשבון רק כאשר המב"כ מומר בפועל.

חישוב ההטבה (רק בגין המניות שהומרו בפועל)

$60,000 * 50% * 4/3 =$	40,000	כמות מניות ביחס ההמרה חדש
$60,000 * 50% * 1/1 =$	30,000	כמות מניות ביחס ההמרה מקורי
	11.5	מחיר מניה ליום מתן ההטבה
$(40,000 - 30,000) * 11.5 =$	115,000	גובה ההטבה

© שלומי שוב - IFRS קונסולטינג, המרכז הבינתחומי הרצליה

$$60,000 * 50\% * 2 * 6\% * 2/12 =$$

$$60,000 * 50\% * 2 * 6\% * 12/12 =$$

צבירת דיבידנד מב"כ שהומרו 600
צבירת דיבידנד מב"כ שבמחזור 3,600

$$115,000 + 600 + 3,600 =$$

$$60,000 * 50\% * 4/3 * 10/12 =$$

ביאור 5 א' - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	-118,600
כמות	33,333

$$115,000 + 600 =$$

$$60,000 * 50\% * 1/1 * 2/12 =$$

ביאור 5 ב' - השפעה על הרווח המדולל למניה	
מב"כ א' שהומרו	
רווח	115,000
כמות	5,000
יחס דילול	23.000
מב"כ א' במחזור	
רווח	3,600
כמות	30,000
יחס דילול	0.120

$$60,000 * 50\% * 1/1 * 12/12 =$$

הנפקת חבילה

הונפקו 50,000 חבילות לציבור. נקצה את התמורה ראשית למכשירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. יתרת התמורה תוקצה למכשירים הנמדדים בשווי הוגן במועד ההכרה הראשוני בלבד, לאחר מכן היתרה תוקצה לרכיבים ההוניים. את החלוקה בין הרכיבים ההוניים יש לבצע לפי יחס שווים ההוגן של המכשירים.

שלב א - זיהוי וסיווג רכיבי החבילה:

1. מניות רגילות, 2 ש"ח ע.ג. - מהוות מכשיר הוני.

2. כתבי אופציה סדרה א' (CALL) - מדובר בכתבי אופציה הניתנים להמרה למב"כ ב', (שהן מכשיר הוני- צוברות, לא ניתנות לפדיון, לא משתתפות ולא ניתנות להמרה) תמורת תוספת מימוש קבועה. לכן מהוות מכשיר הוני.

3. חוזה אקדמה לרכישת מניות החברה- מדובר בנגזר שימדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

סך התמורה ברוטו שהתקבלה מהנפקת החבילה 1,500,000
מספר החבילות שהונפקו 50,000

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - חישוב שווי הוגן לחוזה האקדמה לרכישת מניות החברה חוזה האקדמה מסולק נטו במזומן ושווי ההוגן הוא אפס.

הוצאות ההנפקה בגין נגזר הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ייזקפו גם הן במועד הוצאתן באופן מידי לרווח או הפסד. במקרה שלנו, מכיוון שהשווי שיוחס לנגזר הוא אפס, אזי גם בעת הקצאת הוצאות ההנפקה לא תזקפנה הוצאות לנגזר (שכן ההקצאה היא לפי חלק יחסי מהתמורה ברוטו).

* מאחר ושאר המכשירים שהונפקו במסגרת החבילה הם מכשירים הוניים, לצורך חישובי רווח למניה, אין צורך בהמשך הקצאת תמורת הנפקת

ביאור 6 - חוזה אקדמה

מדובר בנגזר ולכן ימדד בכל תקופה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במועד סילוקו שוויו הוא למעשה הערך הפנימי של 50,000 חוזים אשר כל אחד מהם מחייב את החברה לרכוש 35 מניות רגילות של עצמה בסכום של 11 ש"ח למניה כאשר שווי המניה למועד זה הוא 9.5 ש"ח בלבד.

שערך הנגזר לשווי הוגן דרך רווח או הפסד ליום 30.06.2017

$$50,000 * 35 * (9.5 - 11) =$$

ביאור 6 - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	-2,625,000
כמות	0

ביאור 7 - הנפקת מניות רגילות בחבילה

$$50,000 * 3 * 9/12 =$$

ביאור 7 - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	0
כמות	112,500

ביאור 8 - כתבי אופציה סדרה א'

כתבי אופציה סדרה א' ניתנים למימוש למב"כ ב'. בפועל מומשו 250,000 אופציות א' למב"כ ב' ביום 30.06.2017.

$$250,000 * 2 * 5\% * 6/12 =$$

צבירה מב"כ ב' 12,500

ביאור 8 א' - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	-12,500
כמות	-

© שלומי שוב - IFRS קונסולטינג, המרכז הבינתחומי הרצליה

מב"כ ב' אינן ניתנות להמרה למניות רגילות ולכן לא יכולות להיות מדללות.

ביאור 8 ב' - השפעה על הרווח המדולל למניה	
מב"כ ב' במחזור	-
רווח	-
כמות	-
יחס דילול	-

ביאור 9 - כמות מניות י.פ.

מכיוון שבהתאם לנתון בהרכב הונה של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 המניות הן בנות 2 ש"ח ערך נקוב, כמות המניות שהונפקה תחושב על ידי חלוקת ה- 100,000 ב- 2.

$100,000 / 2 =$

ביאור 12 - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	-
כמות	50,000

ביאור 10 - רכישת מניות באוצר על ידי צור

נתון כי צור מחזיקה מתחילת השנה 10% ממניות החברה וכן שביום 1 באוגוסט רכשה מניות נוספות כך שכעת היא מחזיקה 35% ממניות החברה

$5,000 * 12/12 + 79,000 * 5/12 =$

ביאור 14 - השפעה על הרווח הבסיסי למניה	
רווח	-
כמות	-37,917

ביאור 11 - פיצול מניות

כמות המניות ליום 01.02.2018, רגע לפני הפיצול:

ביאור 1 240,000 יתרה ליום 31.12.2017 לא היו הנפקות נספות עד ליום הפיצול.

$P_{com} = 10$
 $P_{ex} = 10 * 240,000 / (240,000 * 2) = 5$
 $10 / 5 - 1 = 100\%$

שיעור הגידול במספר המניות

בדומה לטיפול במניות הטבה והנפקת מניות בדרך של זכויות, גם באיחוד או פיצול של מניות יש לטפל רטרואקטיבית. מאחר והפיצול אירוע לאחר תאריך המאזן ולפני פרסום הדוחות הכספיים, ניתן היה לפתור את השאלה בהתעלם מהפיצול ובסוף חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה לחלק את הרווח שיצא בשיעור הגידול במספר המניות.

רווח בסיסי למניה מאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

ביאור	כמות	רווח	י.פ.
נתון וביאור 9	50,000	3,000,000	
5 א'	33,333	-118,600	מב"כ א'
6	-	-2,625,000	חוזת אקדמה
7	112,500	-	הנפקת מניות רגילות
8 א'	-	-12,500	מב"כ ב'
10	-37,917	-	רכישת מניות באוצר (צור)
	-	540,493	חלק ברווח בסיסי למניה צור
4.967	157,917	784,393	

$783,793 / 157,917 = 4.967$ רווח בסיסי למניה (לפני השפעת דילול)

רווח מדולל למניה מאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

ביאור	מספר בוחן	מדלל?	יחס דילול	כמות	רווח	רווח בסיסי למניה
	4.967			157,917	784,393	רווח בסיסי למניה
					-540,493	ביטול חלק ברווח בסיסי למניה צור
					530,823	חלק ברווח מדולל למניה צור
	4.906			157,917	774,723	
5 ב'		ן	0.120	30,000	3,600	מב"כ א' במחזור
	4.142			187,917	778,323	
5 ב'		לא	23.000	5,000	115,000	מב"כ א' שהומרו
	4.142			187,917	778,323	

$777,723 / 187,917 = 4.142$ רווח מדולל למניה (לפני השפעת דילול)

נדרש: רווח בסיסי למניה ומדולל למניה מאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

$4.963 / (1 + 100\%) = 2.484$ רווח בסיסי למניה

$4.139 / (1 + 100\%) = 2.071$ רווח מדולל למניה