



יח' סיוון, תשע"ז
12 יוני, 2017

חוזר מס הכנסה מס' 6.2017 רשות המסים
בנושא: רווחים ראויים לחלוקה לאור פס"ד ז'ורבין

1. רקע כללי:

בחודש מרץ 2015 ניתן פסק הדין בעניין אורן ז'ורבין¹ (להלן: "פסק הדין"), אשר דן בשאלה האם ניתן לכלול בחלופת המס בחישוב הרווחים הראויים לחלוקה, כמשמעותם בסעיף 94 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א - 1961 (להלן: "הפקודה" ולהלן: "רווחים ראויים לחלוקה" או "רר"ל"), "רווחי אקוויטי" שנרשמו בספרי החברה המחזיקה אשר מניותיה נמכרות (להלן: "החברה המחזיקה") וטרם חולקו בפועל כדיבידנד על ידי החברות המוחזקות על ידה (להלן: "חברות כלולות"). בית המשפט קבע כי גם רווחים חשבונאיים ("רווחי אקוויטי"), אשר חויבו במס חברות ברמת החברות הכלולות וטרם חולקו לחברה המחזיקה ואשר לא צפוי כל חיוב נוסף במס בגינם, יכללו בחישוב הרווחים הראויים לחלוקה בחברה המחזיקה על פי חלופת המס.

יצוין באופן כללי כי "רווחי אקוויטי"² הם רווחים או הפסדים חשבונאיים הנרשמים בספרי החברה המחזיקה, בהתאם לשיעור החזקתה ברווחים הלא מחולקים של "החברה הכלולה" כתוצאה מיישום שיטת השווי המאזני (Equity Method). חברה מחזיקה תנקוט בשיטה זו כאשר שיעור ההחזקה בחברה המוחזקת על ידה עולה לכדי השפעה מהותית (אז תקרא החברה המוחזקת על ידה - "חברה כלולה"). קיימת חזקה כי קיימת השפעה מהותית אם לחברה המחזיקה מעל 20% בזכויות ההצבעה. כך לדוגמה: חברה א' מחזיקה ב- 30% מהון המניות המונפק של חברה ב'. בשנת 2014 לחברה ב' רווח לאחר מס בסך של 100,000 ₪. חברה א', שלה השפעה מהותית בחברה ב', תרשום בספריה את חלקה ברווחי חברה ב' בסך של 30,000 ₪³.

יודגש כי חוזר זה אינו דן באופן רישום רווחי האקוויטי, וכי רווחי האקוויטי ירשמו בהתאם "לכללי החשבונאות המקובלים".

לאור קביעת בית המשפט בפסק הדין כאמור לעיל, קיים צורך להבהיר את אופן היישום של פסק הדין באותם מקרים בהם מבקש נישום המוכר מניות לכלול בחישוב הרווחים הראויים לחלוקה בחלופה המיסויית גם רווחי אקוויטי.

¹ ע"א 7566/13 פקיד שומה למפעלים גדולים נגד אורן ז'ורבין ועמ"ה 29069/06 אורן ז'ורבין נגד פקיד שומה למפעלים גדולים

² ראה הגדרה בתקן בינלאומי מספר 28 ("IAS 28").

³ $100,000 * 30\% = 30,000$



2. אופן יישום קביעת בית המשפט בפסק הדין:

כאמור, בית המשפט קבע באופן עקרוני כי יש לכלול את רווחי האקוויטי גם בעת חישוב הרווחים הראויים לחלוקה על פי חלופת המס. קביעה זו מעלה את הצורך להחיל כללים ברורים לאופן יישומה בפועל. בהתאם לכך, בכל אחד מהמקרים בהם נכללו רווחי האקוויטי בחישוב הרווחים הראויים לחלוקה על פי חלופת המס, יש לפעול על פי האמור להלן:

2.1 **המקרים בהם יש לכלול את רווחי האקוויטי בחלופת המס -**

בהתאם לקביעת בית המשפט, הכללת רווחי האקוויטי בחלופת המס תתאפשר לבקשת הנישום וזאת כאשר נרשמו בספרי החברה המחזיקה רווחי אקוויטי בגין רווחי החברות הכלולות המוחזקות על ידה ובנוסף, מקור רווחי האקוויטי הוא ברווחים שחויבו במס בידי החברות הכלולות, כך שבעת חלוקתם כדיבידנד בפועל, או במכירת מניות החברה הכלולה, הם לא יחויבו במס נוסף על פי סעיף 126(ב) לפקודה או סעיף 94 לפקודה, לפי העניין.

כאשר החברה המחזיקה אינה מיישמת את גישת השווי המאזני (למשל נוקטת בגישת העלות) ולכן אינה רושמת רווחי אקוויטי בגין החברות המוחזקות על ידה, לא תתאפשר הכללת רווחי האקוויטי בחלופת המס. כמו כן, גם אם החברה המחזיקה רשמה רווחי אקוויטי בספריה אך מקורם למשל ברווחי חברה זרה החייבים במס לפי סעיף 126(ג) לפקודה (וזאת אף אם בשל זיכוי ממס זר לא ישולם מס בישראל בפועל) או שמקורם ברווחי שערך שנרשמו בחברה הכלולה וטרם חויבו במס בידה או שמקורם ברווחי מפעל מאושר או מוטב אשר יחויבו במס בעת חלוקתם⁴. רווחי האקוויטי לא יכללו בחישוב הרווחים הראויים לחלוקה על פי חלופת המס.

יש לשים לב, כי פסק הדין מתייחס לחברה מחזיקה המיישמת את גישת השווי המאזני. פסק הדין אינו מתייחס למצבים בהם שיעור ההחזקה של החברה המחזיקה בחברות המוחזקות על ידה עולה על 50% ובשל כך היא עורכת דוחות מאוחדים עם החברות המוחזקות על ידה. אף על פי כן, וכגישה מקלה, חברות אשר מחזיקות בשיעור הגבוה מ- 50% בחברות הכלולות (חברות בנות) תוכלנה לכלול רווחי אקוויטי בעת חישוב הרווחים הראויים לחלוקה על פי חלופת המס, בהתאם לחוזר זה, אם הדוחות ערוכים במאוחד על פי IAS 27, וזאת אף אם בדוחות הסולו לא הוצגה ההשקעה על פי השווי המאזני.

2.2 **חישוב רווחי האקוויטי בחלופת המס -**

⁴ כאמור בפסי"ד ע"מ 906-07, ד"ר עלי ברנע נ' פקיד שומה חיפה. מיסים כד/6 (דצמבר 2010) ה-14, עמ' 14.



כדי להבטיח כי מקור רווחי האקוויטי בחברה המחזיקה הוא ברווחים שאינם חייבים במס וכדי להבטיח כי תתקיים רציפות בחישוב הרר"ל בעת החלפת בעלי מניות בחברה, יש לבצע חישוב לרווחים הראויים לחלוקה בחברה הכלולה, בדומה לחישוב בחברה המחזיקה.

כלומר, יש לבצע חישוב רר"ל בגין רווחי החברה הכלולה לפי החלופה החשבונאית והחלופה המיסויית, וזאת בהתאם לתקופת ההחזקה של מוכר המניות בחברה המחזיקה (בהתחשב בתקופת ההחזקה של החברה המחזיקה בחברה הכלולה) ובשיעור ההחזקה של החברה המחזיקה בחברה הכלולה, והכל על פי הוראות סעיף 94ב לפקודה. את רווחי האקוויטי שנרשמו בחברה המחזיקה עד גובה הרר"ל (אך לא יותר מרווחי האקוויטי) שחושב לעיל בחברה הכלולה, ניתן לכלול בחלופת הרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה.

כאמור, חישוב הרר"ל בחברה הכלולה יעשה בהתאם להוראות סעיף 94ב לפקודה, כך למשל במידה והחברה הכלולה הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה יחול האמור בסעיף 94ב(א) לפקודה.

אם בחברה המחזיקה נרשמו רווחי אקוויטי שמקורם בחברות המוחזקות בידי החברה הכלולה (קרי - "שרשרת החזקות"), יש לבצע את החישוב האמור לעיל לכל אחת מהחברות שבשרשרת, החל מהחברה האחרונה בשרשרת ועד לחברה הכלולה המוחזקת באופן ישיר בידי החברה המחזיקה.

יודגש, כי אם לחברה המחזיקה אין את היכולת לקבל את נתוני המס של החברה הכלולה בשרשרת האחזקות לצורך החישוב האמור, לא ילקחו בחשבון רווחי האקוויטי בגין אותה חברה בחלופת המס.

3. היבטים נוספים:

3.1 שינויים בשיעור ההחזקה -

אם במהלך תקופת ההחזקה ירד שיעור ההחזקה של החברה המחזיקה בחברה הכלולה, כך שהיא אינה מיישמת עוד את שיטת השווי המאזני, אין לכלול החל מאותו מועד את רווחי אקוויטי בחלופת הרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה. מנגד, במצב בו שיעור ההחזקה של החברה המחזיקה עלה כך שהיא החלה ליישם את שיטת השווי המאזני, יש לכלול את רווחי האקוויטי בחלופה המיסויית, בכפוף לאמור בחוזר זה, החל מאותו מועד.



3.2 הפסדי אקוויטי -

על פי פסיקת בית המשפט, האמור בסיפא של הגדרת רווחים ראויים לחלוקה בסעיף 94ב(ב) לפקודה, ביחס לניכוי הפסד שנוצר "בחברה שמניותיה נמכרות" לפי החלופה המיסויית, מתייחס רק להפסדי החברה המחזיקה ולא להפסדי החברה הכלולה הנרשמים כחלק משיטת השווי המאזני בחברה המחזיקה. בהתאם לכך, אם נרשמו בחברה המחזיקה הפסדי אקוויטי בגין החברה הכלולה יש לפעול כדלקמן:

3.2.1 הייתה היתרה המצטברת של רווחי האקוויטי בתקופת ההחזקה של החברה המחזיקה בחברה הכלולה חיובית - יש לפעול בהתאם לאמור בחוזר זה. כלומר בחישוב הרר"ל בחלופה המיסויית במישור החברה הכלולה ינוכו במידת הצורך הפסדים לצורכי מס שטרם קוזזו בחברה הכלולה, בהתאם לסעיף 94ב לפקודה.

3.2.2 הייתה היתרה המצטברת של רווחי האקוויטי שלילית (קרי, הפסדי אקוויטי צבורים) - הפסדים אלו לא יופחתו מהרר"ל על פי החלופה המיסויית של החברה המחזיקה והתוספת לרר"ל המיסוי בגין החברה הכלולה תהיה אפס.

3.3 דיבידנדים או רווח הון שמקורם ברווחי אקוויטי -

בשיטת השווי המאזני, רווחי החברה הכלולה נרשמים בספרי החברה המחזיקה גם אם לא מומשו בפועל בדרך של חלוקת דיבידנד או מכירת מניות החברה הכלולה. אם לאחר מכן ממומשים הרווחים כאמור בפועל (בין בדרך של דיבידנד ובין במכירת המניות), לפי כללי החשבונאות הם לא יוכרו כהכנסה שוב. כך למשל אם רווחי האקוויטי חולקו כדיבידנד יוקטן חשבון ההשקעה בחברה הכלולה בספרי החברה המחזיקה (חשבון מאזני) ולא תירשם הכנסה כלשהי. מצב זה מנטרל את האפשרות כי לצורכי חישוב הרר"ל בחלופה החשבונאית תירשם ההכנסה פעמיים (פעם כרווחי אקוויטי ופעם כדיבידנד). לעומת כללי החשבונאות, מבחינה מיסויית כאשר מניות החברה הכלולה יימכרו, או כאשר הרווחים יחולקו כדיבידנד ירשם רווח לצורכי מס ובהתאם גידול ברר"ל בחלופה המיסויית בחברה המחזיקה.

יחד עם זאת, כאשר רווחי האקוויטי נרשמו וחולקו כדיבידנד לחברה המחזיקה (או מניות החברה הכלולה נמכרו) בתקופה בה לא חל שינוי בהחזקות בעלי מניות בחברה המחזיקה, אין לכך נפקות מאחר והדיבידנד שחולק אומנם יגדיל את הרר"ל בחברה המחזיקה אך מנגד יקטין את הרר"ל בחברה הכלולה באותו הסכום. בנוסף אם מניות החברה הכלולה נמכרו על ידי החברה המחזיקה, רווח ההון שיווצר ממכירת המניות כאמור יגדיל את הרר"ל בחברה המחזיקה אך מנגד לא יילקחו בחשבון רווחי אקוויטי בגין אותה חברה כלולה שנמכרה היות ורווחים אלו מומשו בפועל. **למען הסר ספק, לא**



יכללו רווחי אקוויטי ברר"ל המיסויי בחברה המחזיקה בגין חברות כלולות שנמכרו טרם מכירת החברה המחזיקה.

לעומת זאת במצב בו חל שינוי בבעלי המניות בחברה המחזיקה נוצר כפל הטבה כאשר רווחים אלו לא חולקו כדיבידנד טרם מכירת החברה המחזיקה. בית המשפט התייחס בפסיקתו לכפל ההטבה אך לא התייחס למקרה כאמור.

לפיכך, על מנת למנוע כפל הטבה כאמור לעיל, בחישוב הרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה, תופחת ההכנסה הפטורה מחלוקת דיבידנד בפועל (מהחברה הכלולה לחברה המחזיקה), עד גובה רווחי אקוויטי שהתווספו לרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה כאמור בחוזר זה, וזאת ללא תלות במקור הרווחים מהם חולק הדיבידנד.

ראה נספח להלן ליישום כל האמור לעיל.

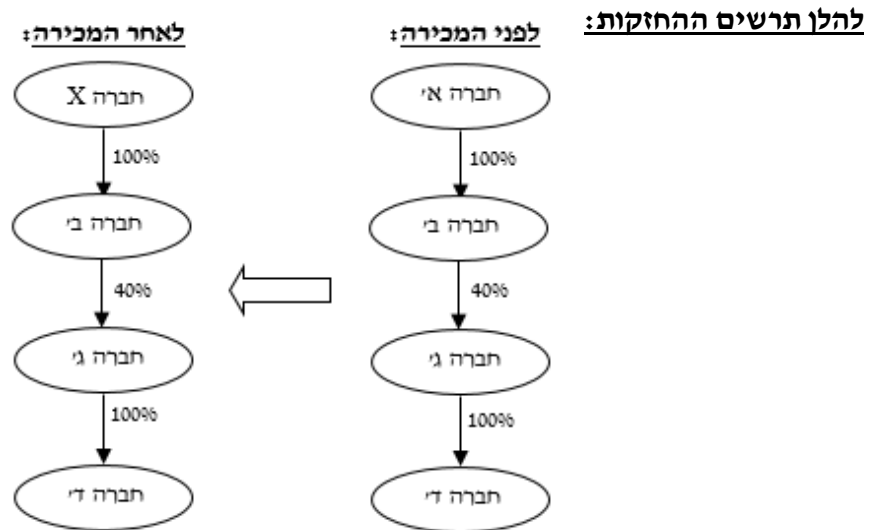
בברכה,

רשות המסים בישראל

נספח

להלן הנתונים לצורך הדוגמאות:

חברה א' מחזיקה בחברה ב' (להלן: "חברה מחזיקה") אשר מחזיקה בחברה ג' (להלן: "חברה כלולה"). לצורך מצב 5 (חברה ג' מחזיקה בחברה ד'). כל החברות הינן חברות הרשומות ופועלות בישראל. שיעורי ההחזקה מצוינים בתרשים. כל החברות הוקמו ביום 1.1.2004. ביום 1.1.2014 מכרה חברה א' את החזקותיה בחברה ב' לחברה X.



להלן נתונים על החברות ב', ג' ו-ד':

חברה ד' (חברה כלולה נוספת) לצורך מצב 5		חברה ג' חברה כלולה			חברה ב' חברה מחזיקה			מצב מספר
ר"ל חשבונאי	ר"ל מיסוי	ר"ל חשבונאי		ר"ל מיסוי	ר"ל חשבונאי		ר"ל מיסוי	
		רווחי שנרשמו בחברה הכלולה (בשיעור 100%)	ר"ל חשבונאי - כולל רווחי אקוויטי		רווחי שנרשמו בחברה המחזיקה (בשיעור 40%)	ר"ל חשבונאי - כולל רווחי אקוויטי		
-	-	-	1,250	2,500	500	1,500	500	1
-	-	-	2,500	1,250	1,000	2,000	500	2
-	-	-	2,500	2,500	1,000	1,500	2,000	3
-	-	-	2,500	2,500	1,000	1,500	1,000	4
500	1,000	500	⁵ 2,500	1,250	1,000	2,000	500	5

⁵ כולל רווחי אקוויטי מחברה ד' בשיעור 100%.



1. הטיפול ברווחי האקוויטי על פי חוזר זה:

מצב מספר 1:

<u>ר"ל בחברה ג'</u>		<u>שלב 1</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הרר"ל
$0.4 * 2,500 = \underline{1,000}$	$0.4 * 1,250 = \underline{500}$	
	500	<u>הנמוך מבין שתי החלופות:</u>
<u>ר"ל בחברה ג'</u>		<u>שלב 2</u>
<u>מיסויית</u>	<u>רווחי האקוויטי שנרשמו בחברה ב'</u>	
500	500	
	500	<u>הנמוך מבין שני הסכומים:</u>
<u>ר"ל בחברה ב'</u>		<u>שלב 3</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הרר"ל
500	1,500	
	500	תוספת לרר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
	<u>1,000</u>	סה"כ
	1,000	<u>סך הרר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:</u>

מצב מספר 2:

<u>ר"ל בחברה ג'</u>		<u>שלב 1</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הרר"ל
$0.4 * 1,250 = \underline{500}$	$0.4 * 2,500 = \underline{1,000}$	
	500	<u>הנמוך מבין שתי החלופות:</u>
<u>ר"ל בחברה ג'</u>		<u>שלב 2</u>
<u>מיסויית</u>	<u>רווחי האקוויטי שנרשמו בחברה ב'</u>	
500	1,000	
	500	<u>הנמוך מבין שני הסכומים:</u>
<u>ר"ל בחברה ב'</u>		<u>שלב 3</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הרר"ל
500	2,000	
	500	תוספת לרר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
	<u>1,000</u>	סה"כ
	1,000	<u>סך הרר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:</u>



מצב מספר 3:

ר"ל בחברה ג'		שלב 1
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
$0.4 * 2,500 = 1,000$	$0.4 * 2,500 = 1,000$	
1,000		הנמוך מבין שתי החלופות:
ר"ל בחברה ג'		שלב 2
<u>רווחי האקוויטי</u>	<u>שנרשמו בחברה ב'</u>	
1,000	1,000	
1,000		הנמוך מבין שני הסכומים:
ר"ל בחברה ב'		שלב 3
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
2,000	1,500	
-		תוספת לר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
2,000	1,500	סה"כ
1,500		סך הר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:

כאשר הר"ל החשבונאי נמוך מהר"ל המיסויי בחברה המחזיקה, אין לכלול רווחי אקוויטי בר"ל המיסויי שמקורם בחברה הכלולה.

מצב מספר 4:

ר"ל בחברה ג'		שלב 1
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
$0.4 * 2,500 = 1,000$	$0.4 * 2,500 = 1,000$	תוספת לר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
1,000		סה"כ
ר"ל בחברה ג'		שלב 2
<u>רווחי האקוויטי</u>	<u>שנרשמו בחברה ב'</u>	
1,000	1,000	
1,000		הנמוך מבין שני הסכומים:
ר"ל בחברה ב'		שלב 3
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
1,000	1,500	
500		תוספת לר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
1,500	1,500	סה"כ
1,500		סך הר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:

הוספת רווחי האקוויטי מגדילה את הר"ל המיסויי מעבר לר"ל החשבונאי, לכן יש להוסיף לר"ל ע"פ החלופה המיסויית רווחי אקוויטי עד לגובה הפרש שבין הר"ל המיסויי (ללא רווחי אקוויטי) לר"ל החשבונאי, אך לא יותר מרווחי האקוויטי.



מצב מספר 5:

נניח עתה כי חברה ג' מחזיקה בחברה ד' בשיעור של 100%.

<u>ר"ל בחברה ד'</u>		<u>שלב 1</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
1,000	500	
500		הנמוך מבין שתי החלופות:
<u>ר"ל בחברה ד'</u>		<u>שלב 2</u>
<u>מיסויית</u>	<u>רווחי האקוויטי שנרשמו בחברה ג'</u>	
500	500	
500		הנמוך מבין שני הסכומים:
<u>ר"ל (100%) בחברה ג'</u>		<u>שלב 3</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
1,250	2,500	
500		תוספת לר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
1,750	2,500	סה"כ
1,750		סך הר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:

<u>ר"ל (40%) בחברה ג'</u>		<u>שלב 1</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
$0.4 * 1,750 = 700$	$0.4 * 2,500 = 1,000$	
700		הנמוך מבין שתי החלופות:
<u>ר"ל בחברה ג'</u>		<u>שלב 2</u>
<u>מיסויית</u>	<u>רווחי האקוויטי שנרשמו בחברה ב'</u>	
700	1,000	
700		הנמוך מבין שני הסכומים:
<u>ר"ל בחברה ב'</u>		<u>שלב 3</u>
<u>מיסויית</u>	<u>חשבונאית</u>	חלופת הר"ל
500	2,000	
700		תוספת לר"ל המיסוי בגין רווחי האקוויטי
1,200	2,000	סה"כ
1,200		סך הר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:



2. בהמשך למצב 1 (כמתואר לעיל) עתה נניח כי המניות לא נמכרו וכי בעל מניות א' ממשיך להחזיק במניות. בשנת 2015 לא נוצרו רווחים כלשהם (מיסויים או חשבונאיים) ובשנה זו חילקה חברה ג' דיבידנד בגובה 500 לחברה ב' (סך הדיבידנד 1,250), ביום 1.1.2016 מכר בעל מניות א' את מניותיו לבעל מניות X.

התוצאה שהגענו אליה במצב מס' 1 (כמתואר לעיל) לפני חלוקת רווחי האקוויטי בפועל היא כי לחברה ב' רר"ל בגובה 1,000. היות ולא נוצרו רווחים בשנת 2015, חלוקת הדיבידנד לא אמורה להשפיע על סכום הרר"ל. עתה נבחן מהו הרר"ל לאור הארועים הנ"ל:

שלב 1		רר"ל בחברה ג'	
חלופת הרר"ל	מיסויית	חשבונאית	
	$2,500 - 500 = 2,000$	$0.4 * (1,250 - 1,250) = 0$	
	$0.4 * (1,250)$		
	0		הנמוך מבין שתי החלופות:
שלב 2		רר"ל בחברה ג'	רווחי האקוויטי שנרשמו בחברה ב'
			500
	0		
	0		הנמוך מבין שני הסכומים:
שלב 3		רר"ל בחברה ב'	
חלופת הרר"ל	מיסויית	חשבונאית	
	500	1,500	
	500		בתוספת דיבידנד בפועל בגובה 500
	<u>1,000</u>	<u>1,500</u>	סה"כ
	1,000		סך הרר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:

כאשר מחולקים דיבידנדים שבגינם נרשמו רווחי אקוויטי, מהחברה הכלולה לחברה המחזיקה כאשר אין שינוי בבעלות בחברה המחזיקה אין לארוע הנ"ל השפעה על הרר"ל.

3. בהמשך לדוגמה לעיל ולמצב 1 (כמתואר לעיל) עתה נניח כי בעל מניות א' מכר את מניותיו לבעל מניות X (כמתואר לעיל (בשנת 2014)), בשנת 2015 לא נוצרו רווחים מיסויים בחברה ב' אך נוצרו רווחים חשבונאיים כתוצאה מעליית ערך בסך 600, כמו כן בשנה זו חילקה חברה ג' דיבידנד בגובה 500 לחברה ב', וביום 1.1.2016 מכר בעל מניות X את מניותיו לבעל מניות Y.

היות ולא נוצרו רווחים מיסויים בשנת 2015 אנו נצפה כי הרר"ל לבעל מניות X יהיה שווה לאפס.

בחינת המקרה:

במצב זה נרשמו רווחי אקוויטי בסך 500 אשר בגינם קיבל בעל מניות א' תוספת לרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה. ובסה"כ רר"ל בגובה 1,000 (ראה מקרה 1).



חישוב הרר"ל ע"פ סעיף 94 לפקודה מביא למסקנה כי הרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה הוא 500 (היות וחולקו דיבידנדים פטורים ממס), ומנגד הרר"ל החשבונאי יהיה שווה לרווח מעליית ערך בסך 600.

היות ויש לקחת את הנמוך מבין שתי החלופות, הרר"ל יעמוד על סך של 500. למעשה שני בעלי המניות נהנו מהגדלת הרר"ל על פי החלופה המיסויית, על אותם רווחים מצב זה יוצר כפל הטבה.

יש לציין כי אם החברה הכלולה לא הייתה מחלקת דיבידנדים בתקופת הבעלות החדשה לא היה נוצר כפל הטבה.

על מנת למנוע כפל הטבה כאמור לעיל, יש להפחית מהרר"ל המיסויי בחברה המחזיקה, את רווחי האקוויטי שנרשמו, עד לגובה הדיבידנדים שחולקו בפועל בתקופת החזקה של בעל מניות X בחברה המחזיקה, כדלהלן:

חלופת הרר"ל בחברה המחזיקה	מיסויית	חשבונאית
	500	600
בניכוי דיבידנד שהתקבל מהחברה הכלולה	(500)	
סה"כ	0	600
<u>סך הרר"ל הנמוך מבין שתי החלופות:</u>	<u>0</u>	

מנגנון זה מונע את מתן כפל הטבה בגין אותם רווחי אקוויטי.