**פיננסית מתקדמת א- שיעור תרגול 12**

**מכשירים פיננסים – תרגיל 12**

**נדרש א'**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 12/08 | 12/09 | 12/10 |
| **חברה א'** |  |  |  |
| נכסים כספיים נטו | 200,000 | 400,000 | 600,000 |
| השקעה באג"ח להמרה (1) | 35,400 | 30,000 | --- |
| השקעה במניות לפי עלות - נתון | 120,000 | 120,000 | 120,000 |
| הון עצמי – נתון  | (355,400) | (550,000) | (720,000) |
|  | **---** | **--** | **---** |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **12/08** | **12/09** | **12/10** |
| **חברה ב'** |  |  |  |
| נכסים כספיים נטו | 300,000 | 400,000 | 800,000 |
| אג"ח לשלם (2) | (94,828) | (100,000) | --- |
| הון עצמי – נתון  | (205,172) | (300,000) | (800,000) |
|  | **---** | **--** | **---** |

**נדרש ב' – דו"ח על המצב הכספי המאוחד :**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **12/08** | **12/09** | **12/10** |
| נכסים כספיים נטו | 500,000 | 800,000 | 1,400,000 |
| חיבור השקעה באג"ח להמרה  | --- | --- | --- |
| מוניטין | 70,000 | 70,000 | 70,000 |
| חיבור אג"ח לשלם  | (66,380) | (70,000) | ---- |
| הון עצמי – נתון  | (503,620) | (800,000) | (1,470,000) |
|  | --- | --- | --- |

**נדרש ג' -דו"ח על השינויים בהון המאוחד:**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **סעיף**  | **הון מניות**  | **פרמיה**  | **קרן הון – זשמ"ש** | **עודפים**  | **סה"כ**  | **זשמ"ש** | **סה"כ** |
| 01/08 | 50,000 | 150,000 | --- | 100,000 | 300,000 | --- | 300,000 |
| רכישת בת (3) | --- | --- | --- | --- | --- | $$120k\*\frac{0.2}{0.8}=30,000$$ | 30,000 |
| הנפקת אג"ח להמרה  | --- | --- | --- | --- | --- | $$70\%\*24,631=17,242$$ | 17,242 |
| רווח (3) | --- | --- | --- | 136,271 | 136,271 | 20,108 | 156,379 |
| 12/08 | 50,000 | 150,000 | --- | 236,271 | 436,271 | 67,350 | 503,621 |
| רווח (4) | --- | --- | --- | 277,414 | 277,414 | 18,966 | 296,380 |
| 12/09 | 50,000 | 150,000 | --- | 513,685 | 713,685 | 86,315 | 800,000 |
| פדיון אג"ח (5) | --- | --- | 12,316 | --- | 12,316 | (12,316) | --- |
| רווח (6) | --- | --- | --- | 570,000 | 570,000 | 100,000 | 670,000 |
| 31/12/10 | 50,000 | 150,000 | 12,316 | 1,083,685 | 1,296,000 | 174,000 | 1,470,000 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **הסברים :** |  |  |
| **הסבר 1- השקעה באג"ח להמרה** |  |
| 12/08 | $$30\%\*118,000=35,400$$ |  |
| 12/09 | $$30\%\*100,000=30,000$$ |  |
|  |  |  |
| **הסבר 2- אג"ח לשלם** |  |  |
| 02/01/08 | 115,000 |  |
| התחייבות | 90,369 | $$n=2;$$$$i=16\%;$$$$pmt=10\%\*100k=10,000;$$$$fv=100,000$$$$\rightarrow pv=$$ |
| הון | 24,631 | P.n |
|  |  |  |
| **הסבר 3-** |  |  |
| שנת 2008 **שלב 1 ע"ע:** |  |
| תמורה | $$\frac{120,000}{0.8}=150,000$$ |  |
| נרכש | (80,000) |  |
| ע"ע | 70,000 |  |
| **שלב 2- אירועים מיוחדים וע"פ :** |  |
| 1. ביטול השקעה (120,000) – ע"ח האם
 |
| 1. אג"ח להמרה –

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | א | ב' i=16% | צ"ל 70% |
| רווח מני"ע (א) | (3,900) |  | --- |
| הוצאות מימון |  | Int1=14,459 | 10,121 |
| השקעה באג"ח | 35,400 |  | --- |
| אג"ח לשלם |  | Bal1=(94,828) | (66,380) |
| אג"ח הון |  | (24,631) | (17,242) |

 |
| 1. ספרי א':
 |  |  |
| 01/01/08 | $$30\%\*115,000=34,500$$ |  |
| רווח מני"ע | 3,900 |  |
| תקבול | $$30\%\*10,000=(3,000)$$ |  |
| 12/08 | 35,400 |  |
|  |  |  |
| **פקודת עזר** | חובה | זכות |  |
| רווח מני"ע | 3,900 |  | 🡨 השפעה על רווח הגדלה של 438 ע"ח אם |
| הוצאות מימון |  | 4,338 |
| השקעה באג"ח |  | 35,400 |  |
| אג"ח לשלם | 28,448 |  |  |
| אג"ח הון | 7,389 |  |  |
| **שלב 3 חלוקות:** |  |  |
| חלוקת רווח |  |  |
| אם  | $$355,400-300,000=55,400$$ | 355,400 – הון 12/08300,000- הון י"פ |
| בת  | $$205,172-80k-24,631=100,541$$ | (80,000) – הון י"פ(24,631) -הנפקת אג"ח מרכיב הון (חלק מההון אבל לא משפיעעל הרווח)205,172 - הון י"ס |
| חלוקות : |  |  |
| בעלים: | $$55,400+80\%\*100,541=136,271$$ |
| זשמ"ש: | $$20\%\*100,541=20,108$$ |
|  |  |  |
| **הסבר4-** |  |  |
| שנת 2009 **שלב 1 -עודף עלות** – מיוחס למוניטין – 70,000 ע"ח בת **שלב 2 – אירועים מיוחדים וע"פ :**1. ביטול השקעה (120,000) – ע"ח האם
 |  |
| 1. ע"פ של אג"ח להמרה –

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | א | ב' i=16% | צ"ל 70% |
| הפסד מני"ע (א) | 2,400 |  | --- |
| הוצאות מימון |  | Int2=15,172 | 10,620 |
| השקעה באג"ח | 30,000 |  | --- |
| אג"ח לשלם |  | Bal2=(100,000) | (70,000) |
| אג"ח הון |  | (24,631) | (17,242) |

 |
| 1. ספרי א':
 |  |  |
| 31/12/08 | $$35,400$$ |  |
| הפסד מני"ע | (2,400) |  |
| תקבול | $$30\%\*10,000=(3,000)$$ |  |
| 12/08 | 30,000 |  |
|  |  |  |
| **פקודת עזר** | **חובה** | **זכות** |  |
| הפסד מני"ע |  | 2,400 | 🡨 גידול ברווח 6,952 ע"ח אם  |  |
| הוצאות מימון |  | 4,552 |
| השקעה באג"ח |  | 30,000 |  |  |
| אג"ח לשלם | 30,000 |  |  |
| אג"ח הון | 7,389 |  |  |
| עודפים י"פ |  | p.n 437 |  |
| **שלב 3 – חלוקות** |  |  |
| אם | $$\left(550,000-355,400\right)+6,952=201,552$$ |
| בת | $$\left(300,000-205,172\right)=94,828$$ |
| חלוקות: |  |  |
| בעלים | $$201,552+80\%\*94,828=277,414$$ |
| זשמ"ש | $$20\%\*94,828=18,966$$ |
|  |  |  |
| **הסבר 5-פדיון אג"ח**  |  |  |
| עד אותה נקודה הזשמ"ש קיבלו את חלקם במרכיב ההמרה (אג"ח הון) בהתאם לשיעור החזקתם באג"ח (70%). באותה נקודה המרכיב ההוני פוקע , וחלקם של הזשמ"ש במרכיב ההוני יהיה לפי שיעור החזקתם במניות הרגילות שהוא 20% , כלומר, הזשמ"ש קטן ב- $24,631\*\left(0.7-0.2\right)=12,316$ |
| פקודת היומן |  |  |
| ח' זשמ"ש ז' קרן הון  | 12,316 |  |
|  |  |  |
| **הסבר 6 – 2010** |  |  |
| **תרומה לרווח** |  |  |
| אם | $$\left(720k-550k\right)=170,000$$ |  |
| בת | $$\left(800k-300k\right)=500,000$$ |  |
| חלוקות |  |  |
| בעלים  | $$170k+80\%\*500k=570,000$$ |
| זשמ"ש | $$20\%\*500k=100,000$$ |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |

**מכשירים פיננסים – תרגיל 13**

**נדרש א'**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **חברה א'** | **חברה ב'** |
| נכסים כספיים נטו | 400,000 | 300,000 |
| השקעה במניות | 100,000 | --- |
| השקעה באג"ח (2) | --- | 14,869 |
| השקעה באופציות | --- | 2,800 |
| אג"ח לשלם (1) | Bal1=(78,480) | --- |
| הון עצמי  | (421,520) | (317,669) |
|  | **---** | **---** |

**נדרש ב' – דו"ח על המצב הכספי המאוחד :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **12/06** |  |
| נכסים כספיים נטו | 700,000 |  |
| השקעה במניות  | --- | מבוטל במאוחד |
| השגקעה באג"ח | --- | מבוטל במאוחד |
| השקעה באופציות | ---- | מבוטל במאוחד |
| מוניטין (3) | 25,000 |  |
| אג"ח לשלם  | $$80\%\*78,480=(62,784)$$ |  |
| הון עצמי – נתון  | (662,216) |  |

**נדרש ג' -דו"ח על השינויים בהון המאוחד:**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **סעיף**  | **הון מניות**  | **פרמיה**  | **אג"ח הון** | **אג"ח באוצר**  | **עודפים**  | **סה"כ**  | **זשמ"ש** | **סה"כ** |
| י"פ  | 20,000 | 80,000 | --- | --- | 100,000 | 200,000 | --- | 200,000 |
| רכישת בת | --- | --- | --- | --- | --- | --- | $$100k\*\frac{0.2}{0.8}=25,000$$ | 25,000 |
| הנפקת אג"ח (1) | --- | --- | 17,807 | --- | --- | 17,807 | --- | 17,807 |
| פדיון הון (4) | --- | --- | --- | (3,561) | --- | (3,561) | --- | (3,561) |
| רווח (5) | --- | --- | --- | --- | 379,119 | 379,119 | 43,851 | 422,970 |
| י"ס | 20,000 | 80,000 | 17,807 | (3,561) | 479,119 | 593,365 | 68,851 | 662,216 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **הסברים :** |  |  |
| **הסבר 1- השקעה באג"ח להמרה** |  |
| תמורה מההנפקה | 92,790  | $$n=5;$$$$i=12\%;$$$$pmt=10\%\*100,000=10,00 ;$$$$fv=100,000$$$$\rightarrow pv=$$ |
| התחייבות | 74,983 | I=18%; pv= |
| הון | 17,807 | P.n |
|  |  |  |
| **הסבר 2- השקעה באג"ח ובאופציות** |  |
| חברה ב' רכשה את האג"ח להמרה ולפי הנתונים טיפלה בו כנגזר משובץ ולכן נניח כי היא טיפלה בהתחייבות כז"ל באופן עקרוני אפשר גם הלוואות וחייבים  |
|  | **השקעה באג"ח** | **השקעה באופציות** | **סה"כ** |  |
| 01/01/06 | 16,158\* | $$12k\*0.2=2,400$$ | $$20\%\*92,790=18,558$$ |  |
| הכנסות מימון  | Int1=2,560 |  |  |  |
| תקבול | (2,000) |  |  |  |
| קרן הון | 1,849 |  |  |  |
| רווח מני"ע |  | 400 |  |  |
| 12/06 | 14,869 | $$14k\*0.2=2,800$$ | \*\* 17,669 |  |
|  |  |  |  |  |
| * כעת יש לחשב ריבית אפקטיבית חדשה :

$$n=5;pv=-16,158;pmt=2,000;fv=20,000\rightarrow i=15.85\%$$ |
|  \*\* יש לחשב : $$n=4;i=14\%;pmt=2,000;fv=20,000\rightarrow pv=17,669$$ |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 3** |  |  |  |  |
| **חישוב ע"ע:** |  |  |  |  |
| תמורה: | $$\frac{100,000}{0.8}=125,000$$ |  |  |
| נרכש | (100,000) |  |  |  |
| ע"ע | 25,000 | 🡨 מיוחס למוניטין |  |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 4** **– אירועים מיוחדים וע"פ**  |  |  |
| 1. ביטול השקעה 100,000 – ע"ח האם
 |  |  |
| 1. ע"פ של אג"ח להמרה –

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | א' i=18% | ב'  | צ"ל 80% |
| רווח מני"ע  |  | (400) | --- |
| הכנסות מימון |  | (2,560) | --- |
| הוצאות מימון  | 13,497 |  | $$80\%\*14,497=10,798$$ |
| קרן הון ני"ע  |  | 1,849 | -- |
| השקעה באג"ח |  | 14,869 | -- |
| השקעה באופציות |  | 2,800 | --- |
| אג"ח לשלם | (78,480) |  | $$80\%\*78,480=(62,784)$$ |
| אג"ח מרכיב הון | (17,807) |  | $$80\%\*17,807=(14,246)$$ |

 |
|  |
| **פקודת עזר** | **חובה** | **זכות** |  |  |
| רווח מני"ע | 400 |  | 🡨 קיטון ברווח 261- ע"ח בת |  |
| הכנסות מימון | 2,560 |  |  |
| הוצאות מימון |  | 2,699 |  |
| קרן הון |  | 1,849 | 🡨 השפעה על הון קיטון (1,973)ע"ח בת $1,849-261=1,588$ע"ח אם p.n $$17,807\*20\%=3,561$$ |  |
| השקעה באג"ח |  | 14,869 |  |
| השקעה באופציות |  | 2,800 |  |
| אג"ח לשלם | 15,696 |  |  |
| אג"ח הון | **3,561** |  |  |  |
| ההשפעה על הרווח היא ע"ח הבת כי היא זו שביצעה את השיערוכים. |  |
| השפעה על ההון – עלות פדיון ההון היא ע"ח האם וכל השאר (שיערוך) ע"ח הבת .  |  |
| **הסבר 5** |  |  |  |  |
| **תרומה לרווח**  |  |  |  |  |
| אם | $$421,520-200,000-17,807=203,713$$ | 200,000 – הון י"פ (17,807) – הנפקת אג"חהון י"ס – 421,520 |  |
| בת | $$317,669-100,000+1,849=219,518$$ | 100,000 – הון י"פרווח כולל אחר 1,849הון י"ס – 317,669 |  |
| חלוקות  |  |  |  |  |
| בעלים: | $$203,713+219,518\*80\%=379,119$$ |  |  |
| זשמ"ש | $$219,518\*20\%=43,851$$ |  |  |
| הערה : חלוקת רווח כולל- אין צורך לבצע כי הרווח הכולל האחר היחידי בשאלה היה קרן הון ני"ע שביטלנו אותו  |  |

**מכשירים פיננסים – תרגיל 14**

**נדרש א' - דו"ח על השינויים בהון המאוחד:**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **סעיף**  | **הון מניות**  | **פרמיה**  | **קרן הון ז"ל** | **קרן הון –****ע.זשמ"ש** | **מניות באוצר**  | **עודפים**  | **סה"כ**  | **זשמ"ש** | **סה"כ** |
| 12/10 י"פ  | 100,000 | 50,000 | --- | --- | --- | 400,000 (1) | 550,000 | --- | 550,000 |
| רכישת בת –ביתא (2) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 210,000 | 210,000 |
| רכישת בת- גמא (3)  | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0 | 0 |
| הנפקת אג"ח להמרה (4) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 36,780 | 36,789 |
| פדיון הון (5) | --- | --- | --- | --- | (53,000) | --- | (53,000) | --- | (53,000) |
| דיבידנד (6) | --- | --- | --- | --- | --- | (90,000) | (90,000) | --- | (90,000) |
| הנפקת מניותבאוצר (7) | --- | 4,900 | --- | --- | 53,000 |  | 57,900 | 2,100 | 60,000 |
| רווח כולל (8) | --- | --- | 7,900 | --- | --- | 219,350 | 227,250 | 45,750 | 273,000 |
| המרת אג"ח (9) | --- | --- | (376) | 37,215 | --- | --- | 36,839 | 7,971 | 44,810 |
| 31/12/11 יתרה (10) | 100,000 | 54,900 | 7,524 | 37,215 | --- | 529,350 | 728,989 | 302,610 | 1,031,599 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **הסברים :** |  |  |
| **הסבר 1- חישוב עודפים ל-12/10**  |  |
| ב-01/01/10 לחברת אלפא יש השפעה מהותית בחברת ביתא עליה לנהל לפי שווי מאזני. נתון לנו בנתון מספר 5 שהיא ניהלה את ההשקעה לפי עלות ולכן היא ביצעה טעות שעלינו לתקן . כמו"כ לאור העובדה שאין נתונים לגבי ייחוס ע"ע הרי שכל עודף העלות מיוחס למוניטין ואין צורך לחשב אותו בכלל , כך שכל מה שעלינו לעשות הוא לרשום את רווחי האקוויטי לשנת 2010 בסך : $100k\*50\%=50k$מסקנה העודפים המתוקנים : $350k+50k=400k$ |
|  |  |  |
| **הסבר 2- רכישת בת ביתא**  |  |
| ב-01/01/11 ביתא הנפיקה 50,000 מניות מתוכן 50% לאלפא .  |  |  |  |
| שיעור ההחזקה החדש: | $$\frac{25k+45k}{50k+50k}=70\%$$ |  |  |  |
| נוצרה לראשונה שליטה , כמובן שבנקודה זו עלינו לצרף את הזשמ"ש לפי $30,000\*7=210,000$כמו"כ ניתן לחשב באותו מועד גם את ע"ע אבל כיוון שהוא לא מיוחס וכיוון שאין צורך לבצע חלוקת הון אין חובה לעשות זאת . בכל מקרה נחשב : |
| **חישוב ע"ע** |  |  |  |  |
| תמורה | $$100,000\*7=700,000$$ |  |  |  |
| נרכש | $$200k+100k+50k\*7=(650,000)$$ |  |  |  |
| ע"ע | **50,000** |  |  |  |
| בנוסף יש לשים לב שכבר בשלב זה למעשה ב-01/11 יש מעבר מהשפעה מהותית לשליטה . עלינו ליישם את גישת המעברים ולהכיר ברווח כאילו מכרנו את ההשקעה על בסיס שווי מאזני ורכשנו מחדש לפי שוו"ה . הרווח ממכירה זו חשוב מאוחר יותר לצורך חלוקת רווח והוא כמובן ייכנס לתרומות של אלפא .  |
| למען הסר ספק בדו"חות הנפרדים חברת אלפא לא נתנה ביטוי לרווח הזה שכן נאמר שהיא ניהלה לפי עלות .  |
| שווי הוגן | $$25k\*7=175,000$$ |  |  |  |
| השקעה בכלולה  | $$120k+50k=170,000$$ |  |  |  |
| **רווח הון** | **50,000 🡨 ע"ח אלפא** |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 3- רכישת בת גמא**  |  |  |  |  |
| ב-03/11 הוקמה חברת גמא מיד לאחר ההקמה שיעור ההחזקה הם כדלקמן :אלפא:אלפא 🡨 70% ביתאאלפא 🡨 30% גמאביתא :ביתא 🡨 70% גמא  |
| החל מנקודה זו אנו מציגים דו"חות מאוחדים של כל החברות . כמובן שמשלב זה עלינו לצרף את הזשמ"ש של גמא . העניין הוא שאלפא רכשה 30% וביתא רכשה 70% כך שאין בע"מ חיצוניים שמחזיקים בגמא ולכן אין לה זשמ"ש ואין לה מה לצרף .  |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 4**  |  |  |
| חברת גמא הנפיקה אג"ח להמרה לחיצוניים נבצע פיצול : |
| תמורת ההנפקה : | **120,000** |  |  |  |
| פיצול | מרכיב התחייבות:$$n=4 ;$$$$i=16\%;$$$$pmt=10\%\*100k=10k ;$$$$fv=100k$$$$\rightarrow pv=83,211$$ | מרכיב הוןp.n 36,789 |  |  |  |
| פקודת היומן | חובה  | זכות |  |  |  |
| מזומן | 120,000 |  |  |  |  |
| אג"ח לשלם  |  | 83,211 |  |  |  |
| אג"ח הון  |  | 36,789 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 5- פדיון הון** |  |  |  |  |
| ב-06/11 חברת ביתא רוכשת 10% מאלפא נוצר פדיון הון ולכן עלינו להקטין את הון הבעלים בגובה עלות הפדיון 53,000 |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 6 – דיבידנד** |  |  |  |  |
| חברת אלפא חילקה דיבידנד של 100,000 אבל 10% ממנו היא חילקה לביתא ולכן אנו מציגים רק את חלקה לחיצוניים 90,000 להזכירכם שחברת ביתא (הבת) רשמה הכנסות דיבידנד של 10,000 כמובן שבהליך האיחוד אנו חייבים לבטל את ההכנסות הנ"ל . ויש לזכור שהביטול יהיה ע"ח חברת אלפא .  |
|  |
| **הסבר 7 – הנפקת מניות באוצר** |  |  |  |
| ב-31/12/11 חברת ביתא מכרה את ההשקעה באלפא . מבחינת הקבוצה מדובר על הנפקת מניות באוצר פקודת היומן: |
|  | **חובה** | **זכות** |  |  |
| מזומן | 60,000 |  | 🡨- שוו"ה  |  |
| מניות באוצר |  | 53,000 |  |  |
| פרמיה  |  | 4,900 | $$70\%\*7k=$$ |  |
| זשמ"ש |  | 2,100 | $$30\%\*7k=$$ |  |
| יש לזכור שבדו"חות העצמאיים חברת ביתא רשמה רווח פקודת היומן : |
|  | **חובה** | **זכות** |  |  |
| מזומן | 60,000 |  |  |  |
| השקעה |  | 60,000 |  |  |
| קרן הון ני"ע | 7,000 |  |  |  |
| רווח מני"ע |  | 7,000  |  |  |
| כמובן שבהליך האיחוד עלינו לבטל את הרווח הזה . |
| **הסבר 8 – רווח כולל**  |  |  |  |  |
| לצורך חלוקת הרווח עלינו לחשב תרומות : |
| תרומה לרווח: |  |  |  |  |
| אלפא | $$100,000+5,000-10,000=95,000$$ | 100,000 – רווח נתון5,000 – רווח גישת המעברין 10,000 – הכנסות דיבידנד |
| ביתא | $$100,000-7,000=93,000$$ | 100,000 – רווח נותן 7,000 – רווח שרשמה ב' |
| גמא | $$100,000\*\frac{9}{12}=75,000$$ | רווח יחסי |
| חלוקות |  |  |  |
| בעלים | $$95k+70\%\*93k+\left(70\%\*70\%+30\%\right)\*75k=219,350$$ |
| זשמ"ש | $$30\%\*93k+21\%\*75k=43,650$$ |  |  |
| סה"כ | 263,000 |  |  |  |
| בנוסף יש רווח כולל אחר ני"ע ז"ל הרווח הכולל האחר קיים רק אצל גמא כי היא קנתה את אומגה .בספרי גמא יש קרן הון של 10,000 כשמתוכה:$$70\%\*70\%+30\%=79\%$$ 79% שייך לבעלים – 7,900 ו-21% שייך לזשמ"ש – 2,100 ולכן:  |
| הרווח הכולל ששייך לבעלים | $$219,350+7,900=227,250$$ |  |
| והרווח הכולל ששייך לזשמ"ש | $$43,650+2,100=45,750$$ |  |
| סה"כ | 273,000 |  |
|  |  |  |
| **הסבר 9- המרת אג"ח**  |  |  |  |  |
| ב-31/12/11 הומרו מחצית מהאג"ח להמרה ל-5,000 מניות . מיד לאחר ההמרה שיעורי ההחזקה הם כדלקמן : |
| אלפא מחזיקה בביתא | 70% |  |  |  |
| ביתא בגמא  | $$\frac{70}{105}$$ |  |  |  |
| אלפא בגמא  |  |  |  |  |
| ניתן לראות ששיעורי ההחזקה במישרים ובעקיפין בגמא השתנו.קודם לכן הבעלים החזיקו סה"כ 79% בגמא במישרין ובעקיפין והזשמ"ש 21%ואילו עכשיו לאחר ההמרה : |
| הבעלים מחזיקים  | $$70\%\*\frac{70}{105}+\frac{30}{105}=75.24\%$$ |  |  |
| הזשמ"ש מחזיקים  | 24.76% |  |  |  |
| מלבד שיעור ההחזקה שהשתנו גם תרומת גמא בלבד השתנתה כיוון שההתחייבות הפכה להיות הון יש לשים לב שתרומת אלפא וביתא לא השתנו כיוון שהן בכלל לא מעורבות בעסקה . לכן כל מה שעלינו לבצע זה חישוב של חלק הזשמ"ש בתרומה של גמא לפני ואחרי . ואז לבצע את הפקודה הבאה : |
|  | חובה | זכות |  |  |
| אג"ח לשלם | $$44,810$$ |  | $$83,211\*1.16^{\frac{1}{2}}\*50\%=$$ |
| קרן הון ני"ע ז"ל \* | 376 |  |  |  |
| זשמ"ש \*\* |  | 7,971 |  |  |
| קרן הון עם זשמ"ש |  | 37,215 | p.n |  |
| * קרן הון ני"ע ז"ל צריכה תמיד לעמוד על חלק הבעלים.

 דקה לפני היא היתה לפי 79% ז"א היא הופיעה ב-7,900דקה אחרי $10,000\*75.24\%=7,524$לכן יש להקטין את הקרן ב-376  |
|  \*\* כדי לחשב את השינוי בזשמ"ש יש לחשב את התרומות של גמא דקה לפני ודקה אחרי ההמרה : |
| דקה לפני : | $$200k+100k\*\frac{9}{12}+10k+36,789=321,789$$ |
|  שייך לבעלי המניות | 285,000 |  |  |  |
| בעלי אג"ח | 36,789 |  |  |  |
| דקה אחרי ההמרה: | $$321,789+44,810=366,599$$ |  |
|  שייך לבעלי המניות | 18,394 | $$50\%\*36,789=$$ |  |  |
| בעלי אג"ח | 348,205 | p.n |  |  |
| זשמ"ש לפני : | $$21\%\*285k+36,789=96,639$$ |
| זשמ"ש אחרי | $$24.76\%\*348,205+18,394=104,610$$ |
| הפרש | 7,971 |