**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) | --- | --- | --- | --- | --- |  | 30,000 |
| הנפקת אג"ח  להמרה | --- | --- | --- | --- | --- |  | 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 |  | |  | | |
| 12/09 |  | |  | | |
|  |  | |  | | |
| **הסבר 2- אג"ח לשלם** |  | |  | | |
| 02/01/08 | 115,000 | |  | | |
| התחייבות | 90,369 | |  | | |
| הון | 24,631 | | P.n | | |
|  |  | |  | | |
| **הסבר 3-** |  | |  | | |
| שנת 2008  **שלב 1 ע"ע:** | | |  | | |
| תמורה |  | |  | | |
| 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 |  | |  | | |
| רווח מני"ע | 3,900 | |  | | |
| תקבול |  | |  | | |
| 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 – הון 12/08  300,000- הון י"פ | | |
| בת |  | | (80,000) – הון י"פ  (24,631) -הנפקת אג"ח מרכיב הון (חלק מההון אבל לא משפיע  על הרווח)  205,172 - הון י"ס | | |
| חלוקות : |  | |  | | |
| בעלים: |  | | | | |
| זשמ"ש: |  | | | | |
|  |  | |  | | |
| **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 |  | |  | | |
| הפסד מני"ע | (2,400) | |  | | |
| תקבול |  | |  | | |
| 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 |  | | | | |
| בת |  | | | | |
| חלוקות: |  | |  | | |
| בעלים |  | | | | |
| זשמ"ש |  | | | | |
|  |  | |  | | |
| **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- | | | | | |
| פקודת היומן |  | |  | | |
| ח' זשמ"ש  ז' קרן הון | 12,316 | |  | | |
|  |  | |  | | |
| **הסבר 6 – 2010** |  | |  | | |
| **תרומה לרווח** |  | |  | | |
| אם |  | |  | | |
| בת |  | |  | | |
| חלוקות |  | |  | | |
| בעלים |  | | | | |
| זשמ"ש |  | |  | | |
|  |  | |  | | |
|  |  | |  | | |
|  |  | |  | | |
|  |  | |  | | |
|  |  | |  | | |

**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 |  |  |
| 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 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |  | 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 | |  | |
| 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\* |  |  |  |
| הכנסות מימון | Int1=2,560 |  |  |  |
| תקבול | (2,000) |  |  |  |
| קרן הון | 1,849 |  |  |  |
| רווח מני"ע |  | 400 |  |  |
| 12/06 | 14,869 |  | \*\* 17,669 |  |
|  |  |  |  |  |
| * כעת יש לחשב ריבית אפקטיבית חדשה : | | | | |
| \*\* יש לחשב : | | | | |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 3** |  |  |  |  |
| **חישוב ע"ע:** |  |  |  |  |
| תמורה: |  | |  |  |
| 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 |  |  | | קרן הון ני"ע |  | 1,849 | -- | | השקעה באג"ח |  | 14,869 | -- | | השקעה באופציות |  | 2,800 | --- | | אג"ח לשלם | (78,480) |  |  | | אג"ח מרכיב הון | (17,807) |  |  | | | | | |
|  | | | | |
| **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    ע"ח אם p.n |  |
| 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 |  | | 200,000 – הון י"פ  (17,807) – הנפקת אג"ח  הון י"ס – 421,520 |  |
| בת |  | | 100,000 – הון י"פ  רווח כולל אחר 1,849  הון י"ס – 317,669 |  |
| חלוקות |  |  |  |  |
| בעלים: |  | |  |  |
| זשמ"ש |  | |  |  |
| 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 מניות  באוצר (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 :  מסקנה העודפים המתוקנים : | | | | | | | | | | |
|  | |  | | | | | | |  | |
| **הסבר 2- רכישת בת ביתא** | | | | | | | | |  | |
| ב-01/01/11 ביתא הנפיקה 50,000 מניות מתוכן 50% לאלפא . | | | | | | | |  |  |  |
| שיעור ההחזקה החדש: | |  | | | | | |  |  |  |
| נוצרה לראשונה שליטה , כמובן שבנקודה זו עלינו לצרף את הזשמ"ש לפי  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 | |  | | | | | |  |  |  |
| נרכש | |  | | | | | |  |  |  |
| 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 | |  | | | | | |  |  |  |
| השקעה בכלולה | |  | | | | | |  |  |  |
| **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% ביתא  אלפא 🡨 30% גמא  ביתא :  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: | | | | מרכיב הון  p.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 |  | | |  | | | |
| זשמ"ש |  | | 2,100 |  | | |  | | | |
| 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 – רווח נתון  5,000 – רווח גישת המעברין  10,000 – הכנסות דיבידנד | | | | | | |
| ביתא |  | | | 100,000 – רווח נותן  7,000 – רווח שרשמה ב' | | | | | | |
| גמא |  | | | רווח יחסי | | | | | | |
| חלוקות |  | | |  | | |  | | | |
| בעלים |  | | | | | | | | | |
| זשמ"ש |  | | |  | | |  | | | |
| 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:  79% שייך לבעלים – 7,900  ו-21% שייך לזשמ"ש – 2,100  ולכן: | | | | | | | | | | |
| הרווח הכולל ששייך לבעלים | | |  | | | |  | | | |
| והרווח הכולל ששייך לזשמ"ש | | |  | | | |  | | | |
| 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 |  | |  |  | | |  | | | |
| 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 |  | | |  | | |  | | | |
| 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 |  | |  |  | | | | | | |
| 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-7,900  דקה אחרי  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 : |  | | | | | | | | | |
| שייך לבעלי המניות | 285,000 | |  |  | | |  | | | |
| בעלי אג"ח | 36,789 | |  |  | | |  | | | |
| דקה אחרי ההמרה: |  | | | | | |  | | | |
| שייך לבעלי המניות | 18,394 | |  |  | | |  | | | |
| בעלי אג"ח | 348,205 | | p.n |  | | |  | | | |
| זשמ"ש לפני : |  | | | | | | | | | |
| זשמ"ש אחרי |  | | | | | | | | | |
| הפרש | 7,971 | | | | | | | | | |