

נגזר משובץ			
השקעה באופציות (ש"ה)	השקעה באג"ח (זמין למכירה)	השקעה במניות	
		2,400,000	01/01/09 עלות (1)
$50\% * 327,500 = 163,750$	$50\% * (1,100,000 - 327,500) = 386,250$		02/01/09 רכישת אג"ח להמרה (2)
		---	30/06/09 הנפקת אופציות ב' (3)
		$32\% * 320,000 = 102,400$	רווחי אקוויטי
		$304,000 * \frac{1}{5.5} = (5,527)$	ה.ע"ע
		$220,000 * 0.3 * 0.32 = (21,120)$	ע"פ מלאי ב ← א
	$50\% * \text{int}1(5.5\%) = 21,245$		הכנסות מימון
	$50\% * 220,392 = (110,196)$		תקבול
		24,680	פדיון אג"ח להמרה (4)
	5,202		קרן הון ני"ע
(24,250)			הפסד מני"ע
$50\% * (279k) = 139,500$	$50\% * (884k - 279k) = 302,500$	2,500,433	12/09 לפני המרה
---		(50,482)	המרה
139,500	302,500	2,449,951	12/09 אחרי המרה
		$29\% * 353,101 = 102,400$	רווחי אקוויטי
		(5,009)	ה.ע"ע מכונה
		21,120	מימוש ע"פ
	$50\% * \text{int}2 = 16,353$		הכנסות מימון
	(110,196)		תקבול
			פקיעת אופציות סידרה א:
		25,804	א. הפחתת ע"ע תק' בגין אופציות
		51,608	ב. רווח הון (6)
		23,256	פקיעת אג"ח הון (6)
	27,344		קרן הון
(54,500)			הפסד מני"ע
$50\% * 170k = 85,000$	$50\% * (642k - 170k) = 236,000$	2,669,131	12/10

הסברים

(1) עלות – ב-01/01/09 נרכשו 32% ממניות חברת גריי יש לשים לב שבאותו יום יש כתבי אופציה

$$\frac{32,000}{100,000 + 2 * 20,000} = \text{סדרה א' ולכן צריך לבדוק האם יש השפעה מהותית בהנחת מימוש מלאה} :$$

23%

עלינו לחשב ע"ע :

	2,400,000	תמורה
	(2,003,200)	נרכש
$32\% * (6,500,000 - 20,000 * 12)$	<u>396,800</u>	ע"ע

הערה : תקבולים בגין אופציות לא נחשבים כחלק מההון העצמי של המוחזקת מבחינת המחזיקה

ייחוס ע"ע :

$$32\% * (370,000 - 350,000 * 5.5/7) = 30,400 \quad \text{מכונה}$$

$$32\% * 20,000 * (18 - 12) = (38,400) \quad \text{בגין תקבולים}$$

אופציות

$$\boxed{404,800} \quad \text{מוניטין}$$

סה"כ **396,800**

(2) רכישת אג"ח להמרה ב-02/01/09 – הונפק אג"ח להמרה. ראשית יש לבדוק בהנחת מימוש מלאה מה קורה לשיעור

$$\frac{32,000 + 800,000 * \frac{1}{10} * 50\%}{100,000 + 20,000 * 2 + 800,000 * \frac{1}{10}} = 33\% \quad \text{ההחזקה} :$$

באופציות לפי שווייה והשקעה באג"ח ז"ל (נתון) מאחר ומדובר בלוח שפיצר עלינו קודם כל לשחזר את ה-PMT לפי התנאים המשפטיים :

$$pv = -800,000;$$

$$n = 4;$$

$$i = 4\%;$$

$$fv = 0$$

$$\rightarrow pmt = 220,392$$

מאחר והאג"ח להמרה היא בלוח שפיצר אז כל שנה פודים חלק ממרכיב ההון לפי הריבית המשפטית

$$\frac{prn1}{\text{ג.ע}} = \frac{188,392}{800,000} = 23.55\% \quad 12/09$$

$$\frac{prn2}{\text{ג.ע}} = \frac{195,928}{800,000} = 24.49\% \quad 12/10$$

ה-800,000 נכון רק אם אין בשאלה המרה או פדיון לא צפויים. אם זה לא המצב מחלקים במה שנשאר (ראה שאלה 8) שיטה זו טובה רק כאשר אין המרות או פדיון בשוק (במפתיע) לעומת זאת אם יש המרות או פדיון בשוק צריך לעבוד על היתרות.

(3) הנפקת אופציות ב-30/06/09 סדרה ב' – כתוצאה מהנפקת האופציות ההון העצמי של המוחזקת גדל ב-600,000 ₪

(תקבולים בגין אופציות) אבל מנקודת מבטה של המחזיקה מדובר בהתחייבות ולא בהון. ולכן – אין השפעה על ח-ן ההשקעה עד אשר האירוע יסתיים. כמו"כ יש לבדוק כתוצאה מההנפקה לאיזה שיעור החזקה יורדים בהנחת מימוש מלאה :

$$\frac{32,000 + 800,000 * \frac{1}{10} * \frac{1}{2}}{100,000 + 20,000 * 2 + 800,000 * \frac{1}{10} + 45,000} = 27\%$$

(4) פדיון אג"ח להמרה – מרכיב הון ב-12/09 מאחר ומדובר בלוח שפיצר חלק מהקרן שולמה ולכן בהתאמה יש לפדות חלק

ממרכיב ההון החברה המוחזקת רושמת

$$23.55\% * 327,500 = 77,126 \quad \text{ח' אג"ח הון}$$

ז' פרמיה

החברה המחזיקה מכירה בפרמיה הזאת ולכן היא רושמת

$$77,126 * 32\% =$$

24,680

ח' השקעה

ז' רווח הון

המרת כתבי אופציה סדרה א' ב-12/09 - ב-12/09 יש המרה של 5,170 כתבי אופציה סדרה א' כתוצאה מכך שיעור החזקה

$$\frac{32,000}{100,000 + 5,170 * 2} = 29\%$$

יורד : 29% **השקעה דקה אחרי:**

סה"כ בסוגריים : 7,267,186

$$29\% * \left(6,260k + 320k + 77,126 + 240k * \frac{5,170}{20k} + 5,170 * 2 * 53 \right) = 2,107,484$$

חלקינו בשווי

$$30,400 * \frac{4.5}{5.5} * \frac{0.29}{0.32} =$$

22,541

מכונה

$$38,400 * \frac{20,000 - 5,170}{20,000} * \frac{0.29}{0.32} =$$

(25,804) בגין

תקבולים

אופציות

$$404,800 * \frac{0.29}{0.32} =$$

366,850

מוניטין

(21,120)

ע"פ

(5) 31/10 פקיעת אופציות סדרה א' כתוצאה מהפקיעה נצטרך לבצע שני דברים :

א. לממש מיידית את ע"ע בגין התקבולים ע"ס 25,804

ב. כתוצאה מהפקיעה החברה המוחזקת רשמה

ח' תקבולים

ז' פרמיה

כתוצאה מכך החברה המחזיקה רשמה :

ח' השקעה

ז' רווח הון

$$240k * \frac{20k - 5,170}{20k} = 177,960$$

$$29\% * 1,77,960 = 51,608$$

(6) פקיעת אג"ח הון סדרה ב' – בעקבות הפקיעה פקעה חלק מהקרן , חברה ב' רושמת :

80,195

ח' אג"ח מרכיב הון

ז' פרמיה

כתוצאה מהפקיעה המשקיעה רושמת :

ח' השקעה

ז' קרן הון

$$80,195 * 24.49\% = 23,256$$