

14/12/14

①

פיתרון שאלה 11 - רווח למניה

37 מניה

1 רבזון

שלב מקדמי I: איפול קצביות (1)

5 ס

מרכיב הטבה

23%

כמות בתאורה למטה

258,720

רווח בסיסי למניה

(2) רווח בסיסי

6 ס

כמות בסיסית

1,000,000

1,000,000

7

$300k \cdot 1.23 = 369,000$

300,000

$20k \cdot 1.23 \cdot \frac{3\frac{1}{2}}{6} = 13,667$

$20k \cdot \frac{10}{90} = 2,222$

20/03 המרה אוסטרלי

$10k \cdot 1.23 \cdot \frac{3}{6} = 9,840$

-

02/04 הנפקה פנסיה

$258,720 \cdot \frac{2}{6} = 86,240$

-

06/06 הנפקה בתאורה למטה

$240k \cdot \frac{1}{2} \cdot \frac{1}{3} \cdot 1.23 \cdot \frac{0.5}{6} = 4,100$

-

15/06 המרה אטלס

$20k \cdot \frac{0.5}{6} = (1,667)$

15/06 כביש עצמית

7 ס

481,180

302,222

סה"כ

רווח בסיסי למניה:

מהי המשנה:

$\frac{1,000,000}{481,180} =$

2.078

$\frac{1,000,000}{302,222} =$

3.3

פ. מיוסקר:

$\frac{(3,500,000)}{481,180} =$

7.27

(5.192)

3.3

סה"כ

II רווח מבוטל למניה:

מס' בתוך

2.078

3.3

יזם המיזמים:

(3) אוסטרלי

שארם המרה: מונה

מחנה

481,180

35,000

14/12/14

(2)

30 שנה
 -

 6,248
 -

 22,337

בקטן 1
 -

 10,159
 -

 16,167

שומרו: מונה:
 מנה:
 תמיה: (4) מונה:
 מנה:

(5) אזהרה למהרה:

אזהרה שומרו: מונה:
 מנה:
 אזהרה שטרם שומרו: מונה:
 מנה:

7536

 =
 20,500
 0.12
 3052
 24,600
 0.12

(6) רווח מקבל למניה

1.67
 (5.8)

2.75
 -

מ.מ.מ.מ.מ.
 מ.מ.מ.מ.מ.
הצגה III

רווח מקבל למניה

רווח קסיסי למניה

30 שנה
 1.67
 (5.8)

4.13

בקטן 1
 $\frac{2.75}{1.23} = 2.24$
 -

2.24

30 שנה
 2.078
 (7.27)

(5.192)

בקטן 1
 $\frac{3.3}{1.23} = 2.68$
 -

2.68

מ.מ.מ.מ.מ.
 מ.מ.מ.מ.מ.

14/12/14

(3)

כאור יסי:

$$P_{ex} = \frac{330k \cdot 41 + 330k \cdot 25.67}{330k + 330k} \quad 01/05/10 \quad (1)$$

$$P_{ex} = 33.335$$

$$\frac{41}{33.335} - 1 = 23\% \quad \text{מכ"כ ההטבה:}$$

$$23\% \cdot 330k = 77,280 \quad \text{מניית בחינם}$$

$$330k - 77,280 = 252,720 \quad \text{מניית בתמורה מלאה}$$

יש לשים לב שהכפולה הנוספת ק-ג/ס/ס שנה לסוף תאריך המאמן של הרבעון ה-1 אבל לפני התמורה על הצומח ומאחר ומצובר באיחוד מחייג התמורה ניתן ביטוי בבר רבעון ה-1 ומאכן בחצי שנת כאשר לפסי הרבעון ה-1 נחלים מהכפולה אך שלב ההצגה, ואז בלג ההצגה נחלק ד: 1 + מכ"כ ההטבה. לעומת זאת בחצי שנת און חיובי לתחום כפולה נלק כפי החישובים כי הצביע הנוסף במהלך התקופה.

(2) האיפול בה. המוסקת - אם תקופה מסוימת ה. מסוימת משפחה כה מוסקת נצ"ס אצב בשורה נפרדת בסוף צ"ח רה"ס וקניסול, און מתקנים ורכוואקטיבית את הרווח של שניה קודמת כשהמטרה היא להצ"ס קנרד עם קשן את כן מה שקצו לפי המוסקת.

המלכה מה קונה אים בה המוסקת נצ"רה אחר. תאריך המאמן לפני יום פסוחו לבדיקתו. נניח לאון עוסקים קצ"ח לפני 2009 והפ. המוסקת המוסקת קצ"ח שנה לסוף תאריך המאמן לפני פסוחו.

IFRS 5 קובץ שנה איחוד שאין מחייק התמורה. לקי: ב-2009 אלא נחיים לפי המוסקת אבל כשפוסם את הצ"ח ל-2009 ונצ"ס את 2009 כמספר הלוואה, אז נלקן רכוואקטיבית ונצ"ס קנרד את הפ. המוסקת.

בשלה לנו, און נצ"רה לפי הצ"ס את הרבעון ה-1 כפי שפוסם, לקן הפ. המוסקת, אלא בלונקליות. לעומת זאת, אים הי"ן נצ"רה להצ"ס את הרבעון ה-1 כמספר הלוואה, אז הפ. המוסקת, התפ בלונקליות. כאן אצ"ס ה-1/2 שנה מתימס"ם לפי המוסקת.

11/12/14

(4)

המשק באורכי:

קטן בקצוץ ה-1 - 1,000,000

$-2.5k - (-3.5k) = 1,000,000$

בתר-1 שנתית בלי המוסק

שנתי 30

1 (כרזון)

(3) אופציות שטרם הומרו:

$35.5 \cdot 1.23 > 15 \quad \checkmark$

$36 > 15 \quad \checkmark$

א. האם קטק הכסף

900,000

$60k \cdot 15 = 900,000$

ב. תאורה צפוייה

$\frac{900k}{35.5} = 25,352$

$\frac{900k}{36} = 25,000$

ג. כמה במחיר שוק

$60k \cdot 1.23 = 73,800$

60,000

ד. כמה מוצג

48,448

35,000

ה. כמה הינא

48,448

35,000

ו. משקל

שומרו:

שנתי 30

1 (כרזון)
01/01 388 המרו

א. האם קטק הכסף

$35 > 15 \quad \checkmark$

$35 > 15 \quad \checkmark$

ב. תאורה צפוייה

$300,000 \quad 20k \cdot 15 = 300,000$

ג. כמה במחיר שוק

$8,571 \quad \frac{300k}{35} = 8,571$

ד. כמה מוצג

$20,000 \quad 20,000$

ה. כמה הינא

$11,429 \quad 11,429$

ו. משקל

$11429 \cdot \frac{2.2}{6} \cdot 1.23 = 6,248 \quad 11,429 \cdot \frac{80}{90} = 10,159$

(4) ת.ה.מ. - חילוף ת"ה למטארת:

שנתי 30

1 (כרזון)

שדות עקובה שטרם סופקו

$9 \cdot \frac{1.25}{2} = 5.625$

$9 \cdot \frac{1.5}{2} = 6.75$

ת"ה במשומן

5

5

10.625

11.75

א. האם קטק הכסף?

$35.5 \cdot 1.23 > 10.625 \quad \checkmark$

$36 > 11.75 \quad \checkmark$

ב. תאורה צפוייה

$8.3k \cdot 10.625 = 255,000 \quad 8.3k \cdot 11.75 = 282,000$

ג. כמה במחיר שוק

$\frac{255k}{35.5} = 7,183 \quad \frac{282k}{36} = 7,833$

ד. כמה מוצג

$8.3k \cdot 1.23 = 29,520 \quad 8.3k = 24,000$

ה. כמה הינא

22,337

16,167

ו. משקל

22,337

16,167

14/12/14

(5)

המשק באורז:

cash: $i=12\%$

(5) אצ"ה פתמרה:

- 1) 0
- 2) $240k \cdot \frac{1}{2} + 240k \cdot 10\% = 144k$
- 3) $240k \cdot \frac{1}{2} + 120k \cdot 10\% = 132k$

$NPV = 233,801$

$233,801 \cdot \frac{230k}{240k} = 224,059$

תמורה נ"ו:

צ"ע לפי אמצעו לרר חזק, נרמל, ק-cash ה-1 -224,059

$IRR = 15.34\%$

סדס מקב"מ:

תנועה בתוס"מ:

	(224,059)	01/04
	p.h. (6762)	הנ"3 מ"מון
$224,059 \cdot 1.1534^{\frac{2.5}{12}} =$	(230,821)	15/06/10 לפני תמרה
$\frac{1}{2} \cdot 230,281 =$	115,410	תמרה
	(115,410)	15/06/10 אחרי תמרה
	p.h. (688)	הנ"3 מ"מון
$224,059 \cdot 1.1534^{\frac{3}{12}} \cdot 0.5 =$	(116,099)	10/06/30 יתרה

אצ"ה סדרם תומר - מעניין אומנו רק קחצי שנתו כי הוא הופק ק-10/04/10

$0.75 \cdot (0.5 \cdot 6762 + 688) = 3052$ מונה-

$\frac{240k \cdot 0.5}{3} \cdot 1.23 \cdot \frac{3}{6} = 24,600$ מנה

אצ"ה שמומר - 10/06/10-04/01

$0.75 \cdot \frac{1}{2} \cdot 6762 = 2536$ מנה

$\frac{240k \cdot 0.5}{3} \cdot 1.23 \cdot \frac{2.5}{6} = 20,500$ מנה

(6) רווח מצולל למנה - בעסון האשם מנסיים אר ב ניצ תומ"מ:

$$\frac{1,000k + 0 + 0 + 0}{302,222 + 35k + 10,159 + 16,167} = 2.75$$

14/12/14

6

המשק באוניברסיטה:

37 שנה:

$$\frac{1,000k + 0 + 0 + 0 + 2,536 + 3,052}{603,313} = 1.67$$
$$603,313 = 481,180 + 48,448 + 6,248 + 22,337 + 20,500 + 24,600$$

$$\frac{(3,500,000)}{603,313} = (5.8)$$

מ.פ. ממוסד