**פיננסית מתקדמת א- שיעור תרגול 11**

**מכשירים פיננסים – תרגיל 9**

**הליך הפיתרון :** נתחיל לפתור תחילה את נדרש ב' כאשר דרכו נמצא את נדרש א' ותוך כדי התרגיל נמלא את נדרש ד' (דוח על השינויים בהון העצמי), בנדרש ג' נטפל בסוף.

|  |  |
| --- | --- |
| **נדרש ב' - תנועה ברכיב ההתחייבותי של האג"ח** |  |
| **תאריך** |  | **רכיב התחייבות** |  |
| הנפקה 01/08 |   | ₪ -8,994,178 | (1) |
| המרה 10% |  | ₪ 909,865 | (2) |
| פדיון אג"ח |  | ₪ 1,676,051 | (4) |
| הוצאות מימון |  | ₪ -373,713 | P.N |
| תשלום |   | ₪ 1,512,000 |  |
| 31/12/2008 |   | ₪ -5,269,999 | (8) |
| הנפקה מחדש |  | ₪ -642,582 | (9) |
| תשלום |  | ₪ 1,684,800 | (10) |
| הוצאות מימון |   | ₪ -280,256 | p.n. |
| 31/12/09 לפני קיזוז |  | ₪ 4,508,037 | (11) |
|  |  |  |  |
| **נדרדש א' - מציאת רווח מפדיון מוקדם** |  |
| הרווח מפדיון מוקדם : |  | ₪ 9,248 | (4) |
|  |  |  |  |
| **נדרש ג' - הצגה במאזן ליום 31/12/09** |  |
| הלוואה לקבל נטו |  | ₪ 14,522 | (12) |
| אג"ח לשלם |  | ₪ -4,114,637 |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **נדרש ד' - דוח על השינויים בהון העצמי** |  |  |  |  |  |
| **סעיף** | **הון מניות** | **פרמיה** | **אג"ח רכיב הון** | **מניות באוצר** | **עודפים** | **סה"כ** |  |
| **01/01/2008** | ₪ 20,000,000 | ₪ 10,000,000 |   |   | ₪ 5,000,000 | ₪ 35,000,000 |  |
| **רווח** |   |   |   |   | ₪ 1,000,000 | ₪ 1,000,000 |  |
| **הנפקת אג"ח להמרה** |   |   | ₪ 315,822 |   |   | ₪ 315,822 | (1) |
| **המרת אג"ח** | ₪ 1,000,000 | ₪ -58,553 | ₪ -31,582 |   |   | ₪ 909,865 | (2) |
| **פדיון מניות** |   |   |   | ₪ -4,000,000 |   | ₪ -4,000,000 | (3) |
| **פדיון אג"ח להמרה** |   | ₪ -76,373 | ₪ -56,848 |   |   | ₪ -133,221 | (4) |
| **פקיעת רכיב הון** |   | ₪ 45,478 | ₪ -45,478 |   |   | ₪ 0 | (5) |
| **הנפקת מניות** | ₪ 5,000,000 | ₪ 2,000,000 |   |   |   | ₪ 7,000,000 | (6) |
| **שינוי יחס המרה** |   |   | ₪ 2,258,823 |   |   | ₪ 2,258,823 | (7) |
| **31/12/2008** | ₪ 26,000,000 | ₪ 11,910,551 | ₪ 2,440,737 | ₪ -4,000,000 | ₪ 6,000,000 | ₪ 42,351,289 |  |
| **רווח** |   |   |   |   | ₪ 1,500,000 | ₪ 1,500,000 |  |
| **הנפקת אג"ח מחדש** |   |   | ₪ 57,418 |   |   | ₪ 57,418 | (9) |
| **פקיעה** |   | ₪ 624,539 | ₪ -624,539 |   |   | ₪ 0 | (10) |
| **31/12/2009** | ₪ 26,000,000 | ₪ 12,535,091 | ₪ 1,873,616 | ₪ -4,000,000 | ₪ 7,500,000 | ₪ 43,908,707 |  |
| **דף ההסברים** |  |
| הסבר 1 - הנפקת אג"ח להמרה |  |
| תמורה מהנפקה : |  |
| בגין רכיב התחייבות : |  |
| בגין רכיב הוני :  |  |
|  |  |  |
| בניכוי הוצאות הנפקה – 2% |  |
| בגין רכיב התחייבות : |  |
| בגין רכיב הוני :  |  |
| ריבית אפקטיבית חדשה : |  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| הסבר 2 - המרת 10% מהאג"ח ע"י ב' |  |  |
| חברה ב' המירה 10% מהאג"ח שלה למניות, פקודת היומן שא' רשמה לכך : |  |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/03/2008 | אג"ח לשלם | ₪ 909,865 |  |  |
|  | אג"ח רכיב הוני | ₪ 31,582 |  |  |
|  | מניות |  | ₪ 1,000,000 |  |
|  | פרמיה | ₪ 58,552 |  |  |
| הפקודה הזו משפיעה גם על הדוח על השינויים בהון העצמי. |  |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 3- פדיון מניות |  |  |  |
| ב-06/08 חברה א' פדתה 15% מהון המניות שלה . פדיון מניות משפיע אך ורק על דוח על השינויים בהון, יש להקטין את ההון העצמי בגובה עלות פדיון ההון שהיא 4,000,000 ₪ |
| הסבר 4 - א' פודה 20% מההתחייבות שלה בגין האג"חב-30/09/08 נפדו 20% מהאג"ח תמורת ע.נ עלינו לפצל את התשלום בין תשלום עבור פדיון אג"ח לבין פדיון הון |
| הסכום שנפדה : |  | ₪ 1,676,027 |  |
| מכיוון שמדובר על רכישה בשוק יש לפצל את עלות הפדיון בין פדיון רכיב התחייבות לבין פדיון רכיב ההון. |
| נתון שהתשלום בוצע לפי ע.נ.: | ₪ 1,800,000 |  |
| פדיון התחייבות : | ₪ 1,666,779 |  |
| בגין רכיב הוני : |   | ₪ 133,221 |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 30/09/2008 | אג"ח לשלם | ₪ 1,676,026 |  |  |
|  | מזומן |  | ₪ 1,666,778 |  |
|  | רווח מפדיון מוקדם |  | ₪ 9,248 | **עונה לנו על נדרש א'** |
| **פקודת יומן עבור פדיון ההון:** |  |  |
| 30/09/2008 | אג"ח הון | ₪ 56,848 |  |  |
|  | מזומן |  | ₪ 133,222 |  |
|  | פרמיה | ₪ 76,373 |  |  |
| הסבר 5 - פקיעת רכיב הוני בגין תשלום קרן ראשון |  |  |
| ב 12/08 בוצע התשלום הראשון שהוא 2,100,000 ₪ שנכון רק בהנחה שלא היו המרות או פדיון מוקדם. |
| ולכן בפועל שולם : | ₪ 1,512,000 |  |
| בתשלום הזה 20% מיתרת הע.נ. נפדתה והמשמעות היא ש 20% מזכות ההמרה פקעה, מדובר על תנועה הונית בלבד (שאין לה השפעה על חשבון ההשקעה באג"ח התחייבות) ועל כן נרשום : |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/12/2008 | אג"ח רכיב הוני | ₪ 45,478 |  |  |
|  | פרמיה |  | ₪ 45,478 |  |

|  |  |
| --- | --- |
| הסבר 6 - הנפקת מניות ע"י חברה א' |  |
| ב 31/12/08 הונפקו 5,000,000 מניות תמורת 7,000,000 ₪, כמובן שההנפקה תקבל ביטוי בדוח על השינויים בהון העצמי, יש לשים לב כי מחיר מניה אחת בעת ההפקה הוא 1.4=7/5 (רלוונטי להמשך השאלה). |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |
| 31/12/2008 | מזומן | ₪ 5,000,000 |  |
|  | מניות |  | ₪ 5,000,000 |
|  | פרמיה |  | ₪ 2,000,000 |
| **הסבר 7 – שינוי יחס המרה** |
| נתון שהישות שינתה את יחס ההמרה כך ששיעור ההחזקה של בעלי האג"ח יחסית לבעלי המניות יישמר . עלינו להבין מה היה היחס לפני הנפקת המניות : |
| **חלוקת המניות לפני מועד ההנפקה :** |  |
| שייך לבעלי המניות בע.נ (15% נפדו כמניות באוצר): | ₪ 17,850,000 |  |
| שייך לבעלי האג"ח בע.נ. (יחס המרה 1 ל1): | ₪ 5,760,000 |  |
| היחס בין בעלי מניות לבעלי אג"ח : | 32% |  |
| ולכן המתנה במניות שצריך לתת היא : | 1613445 |  |
| זוהי כמות המניות שצריך להוסיף לבעלי האג"ח בעת ההמרה בשביל לשמור על אותו יחס בינם לבין בעלי המניות : |
| סכום שנוסף למרכיב האופציות : | ₪ 2,258,823 |  |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |
| 31/12/2008 | הוצאות בגין שינוי יחסי המרה | ₪ 2,258,823 |  |
|  | אג"ח מרכיב הון |  | ₪ 2,258,823 |
|  |  |  |  |
| **הסבר 8 - מציאת יתרות המימון**  |  |  |
| **תשלום** | 1,512,000 |  |
| **הוצאות מימון** | (737,741) | p.n |
| יתרת האג"ח ל 31/12/08 | ₪ 5,269,999 | ראשית עלינו לבדוק במחשבון הפיננסי שהריבית 4.278% ואז בפנקציית הקאש נמחק את התשלום הראשון של 2,100,000 ₪ ונקבל NPV |
|  |  |  |  |
| **הסבר 9 - הנפקת 10% אג"ח מחדש** |  |  |
| ב-31/03/09 חברה א' מכרה מחצית מהאג"ח שבזמנו היא פדתה בפדיון מוקדם , המשמעות היא שזוהי הנפקה מחדש של אג"ח להמרה. ראשית יש למצוא את הע.נ. הנקוב אותו היא מכרה : |
| פדיון שהיה : |  | ₪ 1,800,000 |  |
| אבל ב-12/08 נפרעו 80% ז"א שנותרו 20% |
| עקב תשלום ראשון נפדה מהע.נ : | 20% |  |
| הסכום שנותר : | ₪ 1,440,000 |  |
| מכירה ולכן פדיון מחדש : | ₪ 720,000 |  |
| תמורה מהנפקה : | ₪ 700,000 | התשלומים ב csh הם מחצית מהתשלומים שהיא הייתה אמורה לקבל בהסבר 4 |
| כעת נתון שהיא הנפיקה מחדש מחצית כלומר, 720,000 ערך נקוב. ונתון התמורה מההנפקה היא 700,000 . ולכן עלינו לפצל בין מרכיב התחייבות למרכיב הון |
| בגין רכיב התחייבות : | ₪ 642,582 |  |
| בגין רכיב הוני :  | ₪ 57,418 | p.n |

|  |  |
| --- | --- |
| **הסבר 10 - תשלום שני בגין אג"ח ב 31/12/09** |  |
| כדי לחשב את התשלום יש לחשוב על 2 הסדרות בנפרד : |  |
| התשלום בגין סדרה ראשונה (ריבית 4.73%) : | ₪ 1,497,600 |  |  |
| התשלום בגין סדרה שניה (ריבית 6.5%) : | ₪ 187,200 |  |
| סה"כ התשלום : | ₪ 1,684,800 |  |  |
| דרך נוספת לחישוב : | ₪ 1,684,800 |  | נפדו 20% שמתוכם הומרו מחדש 10% ולכן ה 0.8 חוזר להיות 0.9 |
| בתשלום הזה נפרע רבע מהע.נ ולכן רבע מיתרת זכות ההמרה פוקעת: |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/12/2009 | אג"ח הוני | ₪ 624,539 |  |  |
|  | פרמיה |  | ₪ 624,539 |  |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 11 - יתרת סגירה ל 31/12/09** |  |  |
| בגין הסדרה הראשונה | ₪ 4,021,577 |  |
| בגין הסדרה השנייה : | ₪ 486,460 |  |
|  |  | ₪ 4,508,037 |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **הסבר 12 - קיזוז בין נכס והתחייבות** |  |  |
| לחברה א' בתאריך 12/09 ישנן 2 יתרות שעלינו להציג : |  |
| הלוואה לקבל : | ₪ 407,922 |  |  |
| אג"ח רכיב התחייבות : | ₪ -4,508,037 |  |  |
| השאלה היא האם מותר לקזז בניהם ? |  |  |
| ההלוואה לקבל היא כלפי חברה ב', האג"ח לשלם היא גם גלפי חברה ב' וגם כלפי גורמים אחרים, אז אם בכלל מותר לקזז אז זה לא את כל האג"ח מרכיב התחייבות אלא רק זה שהוא כלפי חברה ב' (חברה ב' במועד זה מחזיקה 1,200,000 ע.נ) |
| ניתן לבצע קיזוז בהתקיימות 2 תנאים במצטבר : |  |  |
| א. זכות חוזית לקיזוז בהווה - תנאי זה נתון שהוא מתקיים בחלקו |  |
| ב. יש כוונה לסילוק בנטו או בו זמנית- לפי נתוני התרגיל גם התנאי הזה מתקיים בחלקו. |
| ההלוואה לקבל היא הלוואה שניתנה לחברה ב' . ההלוואה לשלם (אג"ח לשלם ) היא לכל מיני גורמים כולל חברה ב'. אז אם ניתן לקזז , נקזז רק את החלק שהוא כלפי חברה ב' . קיימת בעיה נוספת . ההלוואה לקבל נפרעת ב-12/10 והאגג"ח לשלם נפרע ב-12/10 , 12/11 וכו'... אז אם ניתן לקזז נקזז רק את אותו חלק שנפרע ב-12/10 . במקרה זה נאמר במפורש שיש זכות חוזית לקיזוז ויש כוונה לסלק בנטו ולכן עלינו לבצע קיזוז. המטרה כעת היא לחשב כמה מתוך האג"ח לשלם כלפי ב' נפרע ב- 12/10 . חברה ב' רכשה בזמנו 30% כלומר, 3,000,000 ע.נ אח"כ היא המירה 1/3 ונותרו לה שני שליש כלומר, 2,000,000 אח"כ היא קיבלה פעמיין פירעון של 400,000 סה"כ נותר לה בערך הנקוב  |
| החלק שיפרע ב 31/12/10 : | ₪ 412,000 | (1200000/3)+1%\*1200000= |
| כיוון שהאג"ח נמדדוד לפי ריבית של 4.728% אז ל-12/09 נהוון שנה ז"א  |
| הערך הנוכחי של סכום זה : | ₪ 393,400 | 412000/1.04728= |  |
| **ולכן נציג במסגרת הנכסים :** |  |  |  |
| הלוואה לקבל : | ₪ 14,522 | 407922-393400= |  |
| **נציג במסגרת ההתחייבויות :** |  |  |  |
| אג"ח לשלם : |  | ₪ 4,114,637 | 4508037-393400= |  |

**מכשירים פיננסים – תרגיל 10**

|  |  |
| --- | --- |
| **נדרש א' - אג"ח לשלם בספרי חברה ב' בדוחות 2006-2008 :** |  |
| אג"ח לשלם ל 31/12/06 : | ₪ -88,345 | (1) |  |
| רכיב הוני ב 31/12/06 : | ₪ -22,368 |  |  |
| אג"ח לשלם ב 31/12/07 : | ₪ -63,500 | (2) |  |
| רכיב הוני ב 31/12/07 : | ₪ -15,658 |  |  |
| אג"ח לשלם ב 31/12/08 : | ₪ 0 | יתרת האג"ח הומרה ולכן אין  |
| רכיב הוני ב 31/12/08 : | ₪ 0 | מה להציג, היתרות המאזניות שלה הם 0 |
| **נדרש ב' + ג - השקעה באג"ח בספרי חברה א' בדוחות 2006-2008 :** |  |
|  | השקעה במניות | השקעה באופ' | השקעה באג"ח |  |
|  01/01/06 עלות | 100,000 |  |  | (3) |
| 02/01/2006 עלות השקעה באג"ח  | --- | ₪ 2,400 | ₪ 32,655 | (4) |
| רווחי אקוויטי |  60000\*40%= 24,000 ₪ |  |  |  |
| רווח מני"ע |  | ₪ 300 |  |  |
| הכנסות מימון (p.n) |  |  | Int1=₪ 2,545 |  |
| 12/06 תקבול ריבית : |  |  | 10000\*30%=₪ -3,000 |  |
| קרן הון  |  |  | -2,914  |  |
| 31/12/06 | 124,000 | 2,700 | 29,287 | (5) |
| רווחי אקוויטי | 24,000 ₪  |  |  |  |
| רווח מני"ע |  | ₪600 |  |  |
| הכנסות מימון |  |  | ₪ 2,510 |  |
| 12/07 תקבול ריבית : |  |  | ₪ -3,000 |  |
| קרן הון  |  |  | -551₪  |  |
| 31/12/2007 לפני המרה |  148,000(7) | ₪ 3,300 | ₪ 28,256 | (6) |
| גריעה | ₪ -23,716 |  |  | (7) |
| 31/12/2007 אחרי המרה | ₪ 124,284 | ₪ 3,300 | ₪ 28,256 |  |
| אקוויטי 2008 | 60000\*4/13= 18,462 |  |  |  |
| הכנסות מימון |  |  | ₪ 2,471 |  |
| 12/08 תקבול ריבית : |  |  | ₪ -3,000 |  |
| רווח מניע |  | ₪ 300 |  |  |
| 31/12/2008 לפני המרה: | 142,747 ₪  | ₪ 3,600 | ₪ 31,182 | (8) |
| המרה | ₪ 31,070 | (3,600) | (27,470) | (9) |
| הפחתת מוניטין | ₪ 14,808 |  |  | (10) |
| היתרה לאחר ההמרה: | ₪ 188,624 | ₪ 0 | ₪ 0 |  |
|  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **דף ההסברים** |  |  |  |  |
| הסבר 1 - הנפקת אג"ח |  |  |  |
| תמורה מהנפקת אג"ח : | ₪ 116,849 |  |
| בגין רכיב התחייבות :  | ₪ 92,790 |  |
| בגין רכיב הוני :  | ₪ 24,059 |  |  |
| הוצאות הנפקה:  |  |  |  |
| רכיב התחייבות לאחר הוצ' הנפקה : | ₪ 86,268 | = |
| רכיב הוני לאחר הוצ' הנפקה : | ₪ 22,368 | = |
|  |  |  |  |  |
| כעת עלינו לחשב ריבית אפקטיבית חדשה נשתול ב-PV את ה- (86,268) ונקבל : | 14% |  |
|  |  |  |  |  |
| אג"ח ב 31/12/06 : |  | ₪ 88,345 | bal1 |  |
|  |  |  |  |  |
| **נבצע טבלת עזר לתנועות באג"ח המרה :** |  |  |  |
| תאריך | אג"ח בספרים | אג"ח בספרי ב' | אג"ח רכיב הוני |  |
| 02/01/2006 | ₪ 86,268 | ₪ 86,268 | ₪ 22,368 |  |
| 31/12/2006 | ₪88,345 | ₪ 88,345 | ₪ 22,368 |  |
| 31/12/2007 | ₪ 90,714 | ₪ 63,500 | ₪ 15,658 |  |
| 31/12/2008 | ₪ 93,413 | ₪ 0 | ₪ 0 |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 2- מציאת אג"ח ל 31/12/07 |  |  |  |
| ביום ה 31/12/07 הומרו 30,000 ע.נ. אג"ח. חברה ב' רשמה את פקודת היומן הבאה : |
| סעיף | חובה | זכות |  |  |
| אג"ח לשלם | ₪ 27,214 |  |  |  |
| רכיב הוני | ₪ 6,710 |  |  |  |
| מניות |  | ₪ 3,000 | 30,000/10= |  |
| פרמיה |  | ₪ 30,924 |  |  |
| ולכן יתרת האג"ח לשלם בספרים תהיה : |  |  |
| אג"ח לשלם ב 31/12/07 : | ₪ 63,500 |  |  |
| רכיב הוני ב 31/12/07 : | ₪ 15,658 |  |  |
| הסבר 3 - חישוב הפרש מקורי עקב רכישת השפעה מהותית |
| תמורה | ₪ 100,000 |  |  |
| שווי נרכש | ₪ -80,000 | 200000\*40%= |  |
| הפרש מקורי | ₪ 20,000 | מיוחס כולו למוניטין |  |
|  |  |  |  |
| הסבר 4- רכישת 30,000 ע.נ. אג"ח ע"י חברה א'  |  |  |
| עלות רכישה : |  | ₪ 35,055 |  |  |
| בגין רכיב האופציה : |   | ₪ 2,400 |  |  |
| בגין רכיב ההשקעה באג"ח : | ₪ 32,655 |  |  |
| ריבית אפקטיבית חדשה : | 7.80% |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 5- יתרת השקעה באג"ח ב 31/12/06 |  |  |
| השקעה באג"ח לפי שווי הוגן | ₪ 31,987 |  |
| השקעה באופציות ב 31/12/06 : | ₪ 2,700 |  |  |
| השקעה באג"ח ב 31/12/06 : | ₪ 29,287 |  |  |
|  | עלות מופחתת : | ₪ 32,201 | bal1 |  |
|  | קרן הון שנרשום : | ₪ -2,914 |  |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 6- יתרת השקעה באג"ח ב 31/12/07 |  |  |
| השקעה באג"ח לפי שווי הוגן | ₪ 31,546 |  |
| השקעה באופציות ב 31/12/07 : | ₪ 3,300 |  |  |
| השקעה באג"ח ב 31/12/07 (שווי הוגן): | ₪ 28,256 |  |  |
|  | עלות מופחתת : | ₪ 31,711 | bal2 |  |
|  | קרן הון שצ"ל בסוף שנה: | ₪ -3,465 |  |  |
|  | חישוב קרן ההון: |  ₪ -551 |  |
| הסבר 7 -המרת אג"ח ב 31/12/07 ע"י חיצוניים |  |  |
| שיעור ההחזקה החדש : |  4/13 |  |
| יש ירידה בשיעור ההחזקה ולכן נחשב רווח/הפסד הון : |  |  |
| השקעה לפני ירידה בהחזקה : | ₪ 148,000 |  |  |
| השקעה אחרי ירידה בהחזקה: |   |  |  |
| חלקנו בשווי : | ₪ 108,900 |  |  |
| מוניטין : | ₪ 15,385 |   |  |
| סה"כ אחרי ירידה בשיעור ההחזקה : | ₪ 124,284 |  |  |
| סה"כ השינוי בהשקעה : | ₪ -23,716 | יש ירידה בהשקעה שתירשם כנגד הפסד הון. |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 8 - יתרת השקעה באג"ח ב 31/12/08 |  |
| השקעה באג"ח לפי שווי הוגן | ₪ 31,070 |  |
| השקעה באופציות ב 31/12/08 : | ₪ 3,600 |  |
| השקעה באג"ח ב 31/12/08 (שווי הוגן): | ₪ 27,470 |  |
|  | עלות מופחתת : | ₪ 31,182 | bal3 |
|  | קרן הון  | ₪ -3,712 |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 9 -המרת יתר האג"ח |  |  |  |
| שיעור ההחזקה החדש : |  7/20 |  |  |
| יש עליה בשיעור ההחזקה ולכן יש לחשב הפרש מקורי נוסף : |  |
| תמורה |   | ₪ 31,070 |  | השקעה באג"ח + רכיב הוני כל היתרות שלהם |
| שווי נרכש |   | ₪ -45,879 | (10) |  |
| הפרש מקורי |  | ₪ -14,809 | מוניטין שלילי ירשם ישירות כרווח |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 10 - מציאת השווי הנרכש עקב עליה בשיעור ההחזקה |  |
| חלקנו בשווי לפני : |   | ₪ 127,362 |  |
| חלקנו בשווי אחרי : |   | ₪ 173,240 |  |
| השינוי בשווי הנרכש |  | ₪ 45,879 |  |  |
|  |  |  |  |  |
| סעיף | חובה | זכות |  |  |
| השקעה במניות | ₪ 31,070 |  |  |  |
| רכיב הוני |  | ₪ 3,600 |  |  |
| השקעה באג"ח |  | ₪ 27,470 |  |  |
| הפסד הון | 3712 |  | מימוש יתרת קרן ההון |
| קרן הון |  | ₪ 3,712 |  |  |

**מכשירים פיננסים – תרגיל 11**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  | **נגזר משובץ** |
|  | **השקעה במניות** | **השקעה באג"ח (זמין למכירה )** | **השקעה באופציות (ש"ה)** |
| 01/01/09 עלות (1) | 2,400,000 |  |  |
| 02/01/09רכישת אג"חלהמרה (2) |  |  |  |
| 30/06/09 הנפקתאופציות ב' (3) | --- |  |  |
| רווחי אקוויטי |  |  |  |
| ה.ע"ע |  |  |  |
| ע"פ מלאיב🡨 א |  |  |  |
| הכנסות מימון |  | 50%\*int1(5.5%)=21,245 |  |
| תקבול |  | 50%\*220,392=(110,196) |  |
| פדיון אג"חלהמרה (4) | 24,680 |  |  |
| קרן הון ני"ע |  | 5,202 |  |
| הפסד מני"ע |  |  | (24,250) |
| 12/09 לפני המרה | 2,500,433 |  |  |
| המרה | **(50,482)** |  | --- |
| 12/09 אחרי המרה | 2,449,951 | 302,500 | 139,500 |
| רווחי אקוויטי |  |  |  |
| ה.ע"ע מכונה | (5,009) |  |  |
| מימוש ע"פ | 21,120 |  |  |
| הכנסות מימון |  |  |  |
| תקבול |  | (110,196) |  |
| פקיעת אופציותסידרה א: |  |  |  |
| א. הפחתת ע"עתק' בגין אופציות | 25,804 |  |  |
| ב. רווח הון (6) | 51,608 |  |  |
| פקיעת אג"ח הון (6) | 23,256 |  |  |
| קרן הון |  | 27,344 |  |
| הפסד מני"ע |  |  | (54,500) |
| 12/10 | 2,669,131 |  |  |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **הסברים** |  |  |  |
| 1. **עלות –** ב-01/01/09 נרכשו 32% ממניות חברת גריי יש לשים לב שבאותו יום יש כתבי אופציה סדרה א' ולכן צריך לבדוק האם יש השפעה מהותית בהנחת מימוש מלאה :

**עלינו לחשב ע"ע :** |
| תמורה | 2,400,000 |  |  |
| נרכש | (2,003,200) | 32%\*(6,500,000-20,000\*12) |  |
| **ע"ע** | **396,800** |  |  |
| הערה : תקבולים בגין אופציות לא נחשבים כחלק מההון העצמי של המוחזקת מבחינת המחזיקה |
| **ייחוס ע"ע:** |  |  |  |
| מכונה  | 32%\*(370,000-350,000\*5.5/7)=30,400 |
| תקבולים בגין אופציות  | 32%\*20,000\*(18-12)=(38,400) |
| מוניטין | 404,800 |  |  |
| **סה"כ** | **396,800** |  |  |
|  |  |  |  |
| 1. רכישת אג"ח להמרה ב-02/01/09 – הונפק אג"ח להמרה. ראשית יש לבדוק בהנחת מימוש מלאה מה קורה לשיעור ההחזקה : ההשקעה באג"ח טופלה כנגזר משובץ לכן מפצלים אותה להשקעה באופציות לפי שוו"ה והשקעה באג"ח ז"ל (נתון) מאחר ומדובר בלוח שפיצר עלינו קודם כל לשחזר את ה-PMT לפי התנאים המשפטיים :

מאחר והאג"ח להמרה היא בלוח שפיצר אז כל שנה פודים חלק ממרכיב ההון לפי הריבית המשפטית  |
| 12/09 |  |  |  |
| 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.  |
|  |
| 1. 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 :
 |
|  |  |
|  |  |
| 1. 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
 |
| ח' אג"ח הון ז' פרמיה  | 77,126 | 23.55%\*327,500= |  |
| החברה המחזיקה מכירה בפרמיה הזאת ולכן היא רושמת |  |  |
| ח' השקעה  ז' רווח הון  | 24,680 | 77,126\*32%= |  |
| המרת כתבי אופציה סדרה א' ב-12/09- ב-12/09 יש המרה של 5,170 כתבי אופציה סדרה א' כתוצאה מכך שיעור ההחזקה יורד :  |
| **השקעה דקה אחרי:** |  |  |
| חלקינו בשווי  |  | סה"כ בסוגריים: 7,267,186 |
| מכונה  | 22,541 |  |  |
| תקבולים בגין אופציות | (25,804) |  |  |
| מוניטין | 366,850 |  |  |
| ע"פ | (21,120) |  |  |
|  |  |  |  |
| 1. 31/10 פקיעת אופציות סדרה א' כתוצאה מהפקיעה נצטרך לבצע שני דברים :
2. לממש מיידית את ע"ע בגין התקבולים ע"ס 25,804
3. כתוצאה מהפקיעה החברה המוחזקת רשמה
 |
|  | ח' תקבולים ז' פרמיה  |  |
| כתוצאה מכך החברה המחזיקה רשמה : |
|  | ח' השקעה  ז' רווח הון |  |
|  |  |  |
| 1. פקיעת אג"ח הון סדרה ב' – בעקבות הפקיעה פקעה חלק מהקרן , חברה ב' רושמת :
 |
|  | ח' אג"ח מרכיב הון  ז' פרמיה  | 80,195 |  |
| כתוצאה מהפקיעה המשקיעה רושמת : |  |
|  | ח' השקעה  ז' קרן הון |  |  |