

נדרש א'

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

נדרש ב' – דו"ח על המצב הכספי המאוחד :

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

נדרש ג' – דו"ח על השינויים בהון המאוחד:

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

הסברים :**הסבר 1- השקעה באג"ח להמרה**

$n = 5;$		
$i = 12%;$		
$pmt = 10\% * 100,000 = 10,00 ;$		
$fv = 100,000$		
$\rightarrow pv =$	92,790	תמורה מההנפקה
$i=18%; pv=$	74,983	התחייבות
P.n	17,807	הון

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

סה"כ	השקעה באופציות	השקעה באג"ח	
$20\% * 92,790 = 18,558$	$12k * 0.2 = 2,400$	*16,158	01/01/06
		Int1=2,560	הכנסות מימון
		(2,000)	תקבול
		1,849	קרן הון
	400		רווח מני"ע
17,669 **	$14k * 0.2 = 2,800$	14,869	12/06

* 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:**

$\frac{100,000}{0.8} = 125,000$	תמורה:
(100,000)	נרכש
← מיוחס למוניטין 25,000	ע"ע

הסבר 4 – אירועים מיוחדים וע"פ

1. ביטול השקעה 100,000 – ע"ח האם

2. ע"פ של אג"ח להמרה –

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

זכות	חובה	פקודת עזר
	400	רווח מני"ע
← קיטון ברווח 261 - ע"ח בת	2,560	הכנסות מימון
	2,699	הוצאות מימון
← השפעה על הון קיטון (1,973)	1,849	קרן הון
ע"ח בת	14,869	השקעה באג"ח
$1,849 - 261 = 1,588$	2,800	השקעה באופציות
ע"ח אם p.n.		
$17,807 * 20\% = 3,561$	15,696	אג"ח לשלם
	3,561	אג"ח הון

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**

200,000 – הון י"פ		
(17,807) – הנפקת אג"ח		
הון י"ס $421,520 - 200,000 - 17,807 = 203,713$		אם
100,000 – הון י"פ		
רווח כולל אחר 1,849		
הון י"ס $317,669 - 100,000 + 1,849 = 219,518$		בת
		חלוקת
	$203,713 + 219,518 * 80\% = 379,119$	בעלים:
	$219,518 * 20\% = 43,851$	זשמי"ש
הערה: חלוקת רווח כולל- אין צורך לבצע כי הרווח הכולל האחר היחיד בשאלה היה הון ני"ע שביטלנו אותו		