**פיננסית מתקדמת א- שיעור תרגול 10**

**מכשירים פיננסים – תרגיל 5**

**נדרש א' : דו"ח על המצב הכספי**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2007** | **2008** | **2009** |
| נכסים כספיים | 350,000 – חיבור  | 550,000 – חיבור | 750,000- חיבור |
| השקעות -  | 174,000  | 300k-120k-156k=264,000 | 400k+120k-168k=352,000 |
| מוניטין | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| הון עצמי | (574,000) | (864,000) | (1,152,000) |
|  | --- | --- | --- |

**נדרש ב': דו"ח על השינויים בהון העצמי המאוחד 2008-2009**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **הון מניות** | **פרמיה** | **תקבולים ע"ח אופציות** | **אופציות באוצר** | **עודפים** | **סה"כ בעלים** | **זשמ"ש**  | **סה"כ** |
| 31/12/07 | 10,000 | 90,000 | 20,000 | (6,000) | 400,000 | 514,000 | 60,000 | 574,000 |
| רווח | --- | --- | ---- | --- | 279,200 | 279,200 | 19,800 | 299,000 |
| פדיון הון | --- | --- | --- | (9,000) |  | (9,000) |  | (9,000) |
| **י"ס 31/12/08** | **10,000** | **90,000** | **20,000** | **(15,000)** | **679,200** | **784,200** | **79,800** | **864,000** |
| רווח | --- | --- | --- | --- | 270,400 | 270,400 | 17,600 | 288,000 |
| **י"ס 31/12/09** | **10,000** | **90,000** | **20,000** | **(15,000)** | **948,600** | **1,054,600** | **97,400** | **1,152,000** |

**פירוט:**

**שנת 2007**

**שלב ראשון – ע"ע:**

|  |  |
| --- | --- |
| תמורה | 120,000/0.8=150,000 |
| נרכש | (100,000) |
|  | 50,000 🡨 מוניטין ע"ח הבת |

**שלב שני- אירועים מיוחדים:**

1. ביטול השקעה במניות – 120,000 – ע"ח האם
2. ביטול השקעה באופציות – 30%\*20,000=6,000- ע"ח האם כי זה פדיון הון (בגובה העלות)

**שלב שלישי – חלוקות**

מכיוון שנדרש רק דו"ח על המצב הכספי נבצע חלוקת הון:

**תרומות להון :**

|  |  |
| --- | --- |
| אם: | 400,000-120,000-6,000=274,000 |
| בת: | 250,000+50,000=300,000 |
| סה"כ: | 574,000 |

**חלוקות**

|  |  |
| --- | --- |
| בעלים  | 274,000+80%\*300,000=514,000 |
| זשמ"ש | 20%\*300,000=60,000 |
| סה"כ | 574,000 |

**שלב רביעי –הצגה – למעלה**

**שנת 2008**

**שלב ראשון – ע"ע:**

|  |
| --- |
| 50,000 🡨 מוניטין ע"ח הבת |

**שלב שני- אירועים מיוחדים:**

1. ביטול השקעה במניות – 120,000 – ע"ח האם
2. ביטול השקעה באופציות :

(9,000/0.1)/10,000=9

4,000\*9=36,000

פדיון הון ע"ח תרומות א' – 6,000+9,000=15,000

רווחים שנצברו ע"ח בת 21,000

1. ביטול רווחים בגין אופציות - 3,000\*(9-2)=21,000 – ע"ח הבת

**שלב שלישי – חלוקות**

ראשית נבצע פקודת עזר בגין רכישת האופציות של הבת :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' אופציות באוצר ז' מזומן  | 9,000 |

גם בתרגיל זה ניתן לבחור בין חלוקת רווח לחלוקת הון נבחר בחלוקת רווח

 **תרומות לרווח :**

|  |  |
| --- | --- |
| אם: | 600,000-400,000=200,000 |
| בת: | 370,000-250,000-21,000=99,000 |
| סה"כ: | 299,000 |

**חלוקות**

|  |  |
| --- | --- |
| בעלים  | 200,000+80%\*99,000=279,200 |
| זשמ"ש | 20%\*99,000=19,800 |
| סה"כ | 299,000 |

**שלב רביעי –הצגה – למעלה**

**שנת 2009**

**שלב ראשון – ע"ע:**

|  |
| --- |
| 50,000 🡨 מוניטין ע"ח הבת |

**שלב שני- אירועים מיוחדים:**

1. ביטול השקעה במניות – 120,000 – ע"ח האם
2. ביטול השקעה באופציות :

4,000\*12=48,000

פדיון הון ע"ח תרומות א' – 6,000+9,000=15,000

רווחים שנצברו ע"ח בת 21,000

1. ביטול רווחים בגין אופציות - 3,000\*(12-9)=12,000 –מהשנה- ע"ח הבת

**שלב שלישי – חלוקות**

גם בתרגיל זה ניתן לבחור בין חלוקת רווח לחלוקת הון נבחר בחלוקת רווח

 **תרומות לרווח :**

|  |  |
| --- | --- |
| אם: | 800,000-600,000=200,000 |
| בת: | 470,000-370,000-12,000=88,000 |
| סה"כ: | 288,000 |

**חלוקות**

|  |  |
| --- | --- |
| בעלים  | 200,000+80%\*88,000=270,400 |
| זשמ"ש | 20%\*88,000=17,600 |
| סה"כ | 288,000 |

**שלב רביעי –הצגה – למעלה**

**מכשירים פיננסים – תרגיל 6**

**נדרש א':**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | אג"ח לשלם | אג"ח הון |
| 01/01/06 הנפקה (1) | (7,790,903) | (2,009,097) |
| 30/06/06 פדיון אג"ח (2) | 2,019,006 | 502,274 |
| 30/09/06 המרה (3) | 1,233,371 | 301,365 |
| 31/12/06 תשלום (4) | 120,000 |  |
| הוצאות מימון  | (484,425p.n ) |  |
| **31/12/06 bal\*0.75\*0.8** | **(4,902,951)** | **(1,205,458)** |

**נדרש ב'-** תנאי האג"ח הם שונים . במקום שהישות מציעה כמות קבועה של מניות היא מציעה כמות משתנה של מניות .

השאלה היא כמה מניות יונפקו?

תשובה: לפי השוו"ה של האג"ח ולכן , כמובן שבמקרה זה לא מדובר על מכשיר פיננסי מורכב אלא על התחייבות פיננסית כיוון שמדובר על נגזר אשר עשוי להיות מסולק לא בדרך של החלפת כמות קבועה של מכשירים הוניים בתמורה לסכום קבוע.

אם כך מהו הסכום אותו המשקיע יהיה מוכן לשלם עבור המכשיר הזה ?

תשובה : למעשה הישות תשלם למשקיע רק את השוו"ה של האג"ח , בין במזומן ובין במניות . ולכן המשקיע לא יהיה מוכן לשלם עבור אופציית ההמרה . היא לא נותנת לו שום בונוס. מכאן שב- 01/06 המשקיע יהיה מוכן לשלם 7,790,903 שזה מרכיב ההתחייבות .

ב-09/06 יונפקו מניות לפי השוו"ה של האג"ח ולכן נחשב ראשית את השווי ההוגן של האג"ח לאותו יום: $n=5;i=9\%;pmt=200k;fv=10,000k\rightarrow pv=7,277,244$

שווי האג"ח שהומר: $7,277,244\*1.09^{0.75}\*0.75\*0.2=1,164,469$

מחיר המניה לאותו יום הוא 50 ולכן כמות המניות שתונפק היא : $\frac{1,164,469}{50}=23,289$

**הסברים:**

1. תמורת ההנפקה היתה 10,000,000 צריל לפצל לצרכיב התחייבות ומרכיב הון:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| סעיף | 100% | 98% \*  |
| מרכיב התחייבות | $$n=5;i=7\%;pmt=2\%\*10m=200,000;fv=10m\rightarrow pv=7,949,901$$ | 7,790,903 |
| מרכיב הון  | p.n 2,050,099 | 2,009,097 |

* ישנן הוצאות הנפקה של 2% - 200,000

 **כעת עלינו לחשב ריבית אפקטיבית חדשה :**

**חישוב :** $n=5;pmt=2\%\*10m=200,000;fv=10m;pv=7,949,901\rightarrow i=7.45\%$

**פקודת היומן :**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' מזומן | 10,000,000-200,000=9,800,000 |
|  ז' אג"ח לשלם | 7,790,903 |
|  ז' אג"ח הון  | 2,009,097 |

1. ב-30/06/06 נפדו 25% מהאג"ח

הערך הפנקסני של מרכיב האג"ח לשלם הוא : $\left[7,790,903\*1.074533^{0.5}\right]\*25\%=2,019,006$

הערך הפנקסני של מרכיב ההון שנפדה הוא : 2,009,097\*25%=502,274

כעת נפצל את התשלום בין פדיון ההתחייבות לבין פדיון הון :

תשלום 2,375,000

|  |  |
| --- | --- |
| סעיף | 100% |
| מרכיב התחייבות | $$n=5;i=8\%;pmt=2\%\*10m=200k;fv=10m\rightarrow pv=7,604,374\*1.08^{0.5}\*25\%=1,975,674$$ |
| מרכיב הון  | p.n 399,326 |

**פקודת היומן**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' אג"ח לשלם | 2,019,006 |
|  ז' מזומן | 1,975,674 |
|  ז' רווח מפדיון | 43,332 |
| ח' אג"ח הון | 502,274 |
|  ז' מזומן | 399,326 |
|  ז' פרמיה | 102,948 |

1. ב-09/06 הומרו 20% מהיתרה אז הערך הפנקסני שהומר:

חישוב: $7,790,903\*1.074533^{0.75}\*0.2=1,233,371$

מרכיב ההון $2,009,097\*0.75\*0.2=301,365$

פקודת יומן לפדיון :

|  |  |
| --- | --- |
| ח' אג"ח לשלם | 1,233,371 |
| ח' אג"ח הון | 301,365 |
|  ז' הון מניות | $$\frac{1,500,000}{2}=7500,000$$ |
|  ז' פרמיה | 784,736 |

1. תשלום – בסוף השנה הישות היתה אמורה לשלם 200,000 ₪ אבל כתוצאה מההמרה והפדיון היא שילמה : $200,000\*0.75\*0.8=120,000$

**פקודת היומן**

|  |  |
| --- | --- |
| ח' אג"ח לשלם  ז' מזומן  | 120,000 |
| ח' הוצאות מימון  ז' אג"ח לשלם | 484,425 |

**מכשירים פיננסים – תרגיל 7**

**אג"ח לשלם סדרה א':**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 12/12 יתרה (1) | (400,000) |  |
| הוצאות מימון | **(5,870)** |  |
| 31/03/13 לפני פירעון | (405,870) | 400k\*1.060.25= |
| פידיון | 405,870 |  |
|  | --- |  |
| **הפסד מפדיון** (2) | 8,231 |  |
| **אג"ח להמרה מרכיב התחייבות** (3) |  |
| 01/04/13 הנפקה  | (373,557) |  |
| תשלום | 9,385 |  |
| הוצאות מימון | 23,577 |  |
| 31/12/13 | (387,749) | bal1\*1.0420.5= |
| **נדרש א': חישוב הוצאות המימון** |
|  | 5,870 |  |
|  | 8,231 |  |
|  | 23,577 |  |
|  | **37,684** |  |
| **נדרש ב : יתרות** |  |  |
| אג"ח לשלם  | 387,749 |  |
| אג"ח הון  | 40,544 |  |

**באורים :**

1. ראשית נבצע תנועה באג"ח לשלם שהונפק סדרה א'. האג"ח הונפקו לפי ע"נ כך שריבית השוק שווה לריבית הנקובה. בכל נקודת זמן אם כך האג"ח מוצגת לפי ע"נ לאחר תשלום ריבית, ולכן נכון ל- 12/12 האג"ח מופיעה בסכום של 400,000
2. הפסד מפדיון - בהתאם לנתון הישות פודה את האג"ח לפי הגבוה מבין ערך הספרים בספרי הבנק של מכשיר החוב שהוא למעשה 405,870 או לפי שוו"ה כגבוה .

ברור בשאלה הזאת שהשווי ההוגן גבוה יותר שכן ריבית השוק היא 5% (נמוכה יותר). נחשב את השוו"ה :

$$i=5\%;$$

$$csh1=0;$$

$$csh2=100k+6\%\*400k;$$

$$csh3=100k+6\%\*300k;$$

$$csh4=100k+6\%\*200k;$$

$$csh5=100k+6\%\*100k$$

$$\rightarrow npv=409,081$$

$$\rightarrow 409,081\*1.05^{0.25}=414,101 $$

הפסד מפדיון -$414,101-405,870=8,231$

1. נתון שפדיון האג"ח בוצע ע"י הנפקת אג"ח להמרה , שהסכום נטו לאחר הוצאות ההנפקה הוא 414,101 . הבעיה היחידה היא שלא נתון כמה הערך הנקוב, ולכן נשחזר אותו, השאלה היא כיצד.

נחשב ערך נוכחי ל-1 ע"נ: $n=12;$

$$i=3\%;$$

$$pmt=1\*2\%=0.02;$$

$$fv=1$$

$$\rightarrow pv-0.90045996$$

מצאנו PV של 1 ₪ ע"נ כעת נגדיר X לע"נ שהונפק : $x\*0.90045996\*0.98=414,101$

X=469,262

מרכיב התחייבות: $n=12;i=4\%;pmt=2\%\*469,262;fv=469,262\rightarrow pv=373,557$

מרכיב הון: p.n =40,544

הריבית האפקטיבית החדשה של מרכיב ההתחייבות זה irr=4.2

**מכשירים פיננסים – תרגיל 8**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **נדרש א' -דוח על השינויים בהון העצמי לשנים 2007-2010** |  |  |  |
| **סעיף** | **הון מניות** | **פרמיה** | **אג"ח הון - א'** | **אג"ח הון - ב'** | **אג"ח הון - ג'** | **עודפים** | **סה"כ** |  |
| **31/12/2006** | 10,000 | 200,000 |  |  |  | 300,000 | 510,000 |  |
| **רווח** |  |  |  |  |  | 200,000 | 200,000 |  |
| **הנפקת אג"ח** |  |  | (1) 22,015 | (4)65,941  | (9)40,548 |  | 128,504 |   |
| **פקיעה ב' (5)** |  | 13,188 |  | 13,188)) |  |  | 0 |  |
| **פקיעה ג' (10)** |  | 8,998 |  |  | (8,998) |  | 0 |  |
| **31/12/2007** | **10,000** |  **222,186** |  **22,015** |  **52,753** |  **31,550** |  **500,000** |  **838,504** |  |
| **רווח** |  |  |  |  |  |  200,000 |  200,000 |  |
| **המרה א' (2)** | 4,000 | 46,868 | (8,806) |  |  |  | 42,062 |  |
| **פקיעה ב' (6)** |  | 13,188 |  | 13,188)) |  |  |  0 |  |
| **פקיעה ג' (11)** |  | 9,718 |  |  | (9,718) |  | 0 |  |
| **31/12/2008** | **14,000** |  **291,960** |  **13,209** |  **39,565** |  **21,831** |  **700,000** |  **1,080,565** |  |
| **רווח** |  |  |  |  |  |  200,000 |  200,000 |  |
| **פדיון א' (3)** |  | (22,261) | (8,806) |  |  |  |  (31,067) |  |
| **פקיעה ב' (6)** |  |  13,188 |  | 13,188)) |  |  |  0 |  |
| **המרה ב' (7)** |  3,000 | 47,679 |  | (19,783) |  |  |  31,067 |  |
| **פקיעה ג' (12)** |  |  10,496 |  |  | (10,496) |  |  0 |  |
| **31/12/2009** |  **17,000** |  **341,062** |  **4,403** |  **6,594** |  **11,336** |  **900,000** |  **1,270,094** |  |
| **רווח** |  |  |  |  |  | 200,000 |  200,000 |  |
| **פקיעה ב' (8)** |  |  3,297 |  | (3,297) |  |  |  0 |  |
| **פקיעה ג' (13)** |  |  11,336 |  |  |  (11,336) |  |  0 |  |
| **31/12/2010** | **17,000** |  **355,695** |  **4,403** |  **3,297** |  **0** |  **1,100,000** |  **1,480,394** |  |

|  |
| --- |
| **נדרש ב' - תנועות ברכיבי ההתחייבות של 3 סוגי האג"ח :** |
| **תנועה באג"ח א' :** |  |  |
| הנפקה 01/07 | ₪ -107,985 | (1) |
| הוצאות מימון |  | ₪ -8,639 | int1 |
| תשלום |   | ₪ 10,000 |  |
| 31/12/2007 |  | ₪ -106,624 | BAL1 |
| הוצאות מימון |  | ₪ -8,530 | int2 |
| תשלום |   | ₪ 10,000 |  |
| 31/12/2008 | לפני המרה | ₪ -105,154 |  (2)Bal2  |
| המרת 40% |   | ₪ 42,062 |  |
| 31/12/2008 | לאחר המרה | ₪ -63,092 |  |
| הוצאות מימון |  | ₪ -5,047 | int3\*60%= |
| תשלום |   | ₪ 6,000 | 10000\*60%= |
| 31/12/2009 | לפני פדיון | ₪ -62,139 | bal3\*60%= |
| פדיון 40% מהע.נ. | ₪ 41,426 | (3) |
| 31/12/2009 | לאחר פדיון | ₪ -20,713 |  |
| הוצאות מימון |  | ₪ -1,657 | int4\*60%\*1/3= |
| תשלום |   | ₪ 2,000 | 10k\*60%\*1/3= |
| 31/12/2010 |   | ₪ -20,370 | Bal4\*60%\*1/3 |
| **תנועה באג"ח ב' :** |  |  |
| הנפקה 01/07 | ₪ -105,559 | (4) |
| הוצאות מימון |  | ₪ -8,234 | p.n |
| תשלום |   | ₪ 30,000 | (5) |
| 31/12/2007 |  | ₪ -83,794 | נמחק את csh2=30,000 ואז NPV |
| הוצאות מימון |  | ₪ -6,537 |  |
| תשלום |   | ₪ 28,000 | (6) |
| 31/12/2008 |   | ₪ -62,331 | נמחק את csh3=28,000 ואז NPV |
| הוצאות מימון |  | ₪ -4,862 |  |
| תשלום |   | ₪ 26,000 | (6) |
| 31/12/2009 | לפני המרה | ₪ -41,191 | נמחק את csh4=26,000 ואז NPV |
| המרת אג"ח |   | ₪ 30,896 | (7) |
| 31/12/2009 | לאחר המרה | ₪ -10,298 |  |
| הוצאות מימון |  | ₪ -804 | P.n |
| תשלום |   | ₪ 6,000 | (היינו אמורים לשלם 24,000 אבל 75% מהאג"ח הומר)24000\*0.25= |
| 31/12/2010 |   | ₪ -5,102 | מוחקים את ה-24,000 ומקבלים NPV אותו מכפילים ב-25% (8) |
| **תנועה באג"ח ג' :** |  |  |
| הנפקה 01/07 | ₪ -83,612 | (9) |
| הוצאות מימון |  | ₪ -13,813 | int1 |
| תשלום |   | ₪ 30,192 | (10) |
| 31/12/2007 |  | ₪ -67,233 | BAL1 |
| הוצאות מימון |  | ₪ -11,108 | int2 |
| תשלום |   | ₪ 30,192 | (11) |
| 31/12/2008 |   | ₪ -48,149 | BAL2 |
| הוצאות מימון |  | ₪ -7,955 | int3 |
| תשלום |   | ₪ 30,192 | (12) |
| 31/12/2009 |   | ₪ -25,912 | BAL3 |
| הוצאות מימון |  | ₪ -4,280 | int4 |
| תשלום |   | ₪ 30,192 | (13) |
| 31/12/2010 |   | ₪ 0 |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **דף ההסברים** |  |  |  |  |
| הסבר 1 - הנפקת אג"ח סדרה א'האג"ח הונפקו תמורת 130,000 עלינו כמובן לבצע פיצול |  |  |  |
| תמורה מהנפקה : | ₪ 130,000 |  |  |
| מתוכה למרכיב ההתחייבות : | ₪ 107,985 | n=5; i=8% ;pmt=10,000; fv=100,000 🡪 **pv=** |
| מתוכה למרכיב ההוני : | ₪ 22,015 | p.n |  |
| הסבר 2- המרת 40% מאג"ח סדרה א' |  |  |
| פקודת היומן | **סעיף** | **חובה** | **זכות** |  |
| 31/12/2008 | אג"ח לשלם | ₪ 42,062 |  | 105,154\*40%= |
|  | אג"ח מרכיב הון | ₪ 8,806 |  | 22,015\*40%= |
|  | הון מניות |  | ₪ 4,000 | 40,000/10= |
|  | פרמיה |  | ₪ 46,868 |  |
| הסבר 3 - פדיון 40,000 ע.נ. מאג"ח סדרה א' |  |  |
| ב-12/09 נפדו 40,000 ע.נ. מתוך 60,000 קיימים כלומר 2/3 מהאג"ח נפדו. עלינו ראשית לפצל את התשלום בין פדיוןהתחייבות לפדיון הון |
| תמורה מהנפקה : | ₪ 74,000 |  |  |
| מתוכה לרכיב ההתחייבות : | ₪ 42,933 | n=2 ;i=6%; pmt=4,000 ;fv=40,000🡪 **pv=** |
| מתוכה לרכיב ההוני : | ₪ 31,067 |  |  |
|  |  |  |  |
| פקודות יומן | **סעיף** | **חובה** | **זכות** |  |
| 31/12/2009 | אג"ח לשלם | ₪ 41,426 |  | 2/3\*62,139= |
|  | מזומן |  | ₪ 42,933 |  |
|  | הפסד הון | ₪ 1,506 |  |  |
|  |  |  |  | **הסכום של 13209 נלקח מדוח על השינויים** |
| 31/12/2009 | אג"ח מרכיב הון | ₪ 8,806 |  | 2/3\*13,209= |
|  | מזומן |  | ₪ 31,067 |  |
|  | פרמיה | ₪ 22,261 |  |  |
| הסבר 4 - הנפקת אג"ח סדרה ב' |  |  |  |
| תמורה מהנפקה : | ₪ 175,000 |  |  |
| מתוכה לרכיב ההתחייבות : | ₪ 107,713 | i=7% csh=0; 30,000; 28,000; 26,000; 24,000; 22,000 **🡪npv=** |
| מתוכה לרכיב ההוני : | ₪ 67,287 |  |  |
| בנטרול הוצאות הנפקה : | $$\frac{3,500}{175,000}=2\%$$ |  |  |
| רכיב ההתחייבות : | ₪ 105,559 | 107,713\*0.98= |
| רכיב ההוני : |   | ₪ 65,941 | 67,287\*0.98= |
| ריבית אפקטיבית חדשה : | 7.80% | csh=-105,559; 30,000; 28,000; 26,000; 24,000; 22,000 **🡪irr=** |
| הסבר 5 - תשלום ראשון בגין אג"ח סדרה ב' |  |  |
| ברגע שבוצע תשלום אז חמישית מזכות ההמרה פקעה ולכן פקודת היומן היא : |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/12/2007 | אג"ח מרכיב הון | ₪ 13,188 |  | 65941\*1/5= |
|  | פרמיה |  | ₪ 13,188 |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 6 - תשלום שני מתוך חמש בגין אג"ח סדרה א' |  |  |
| בוצע תשלום נוסף, חמישית נוספת מזכות ההמרה פקעה ולכן פקודת היומן היא : |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/12/2008 | אג"ח רכיב הוני | ₪ 13,188 |  | 52,753\*1/4= |
|  | פרמיה |  | ₪ 13,188 |  |
|  |  |  |  |  |
| 31/12/2009 | שוב אותו חלק של אופציה פוקע : | ₪ 13,188 | 39,565\*1/3= |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 7 - המרת 20,000 ע.נ. אג"ח מסדרה ב' (מתוך 40,000 ע.נ. שנותרו) |
| ב-12/09 הומרו 30000 מתוך 40000 שנותרו ולכן הומרו 75% מהאג"ח שנותר |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/12/2009 | אג"ח לשלם | ₪ 30,896 |  | 41,194\*0.75= |
|  | אג"ח רכיב הוני | ₪ 19,783 |  | (39565-18188)\*0.75= |
|  | הון מניות |  | ₪ 3,000 | 30,000/10= |
|  | פרמיה |  | ₪ 47,679 |  |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 8 - תשלום מס' 4 עבור אג"ח סדרה ב' |  |  |
| חצי מזכות ההמרה שנותרה פקעה : |  |  |  |
| פקודות יומן | סעיף | חובה | זכות |  |
| 31/12/2008 | אג"ח רכיב הוני | ₪ 3,297 |  | 6,594\*0.5= |
|  | פרמיה |  | ₪ 3,297 |  |
| הסבר 9 - הנפקת אג"ח סדרה ג' (לוח שפיצר)יש כאן צורך לחשב בשני שלבים :1. תנאים משפטיים
2. חשבונאית
 |  |  |
| יש לחשב תחילה את התשלום הקבוע : | ₪ 30,192 | n=4 ;i=8%; pv=(100,000) ;fv=0🡪 **pmt=** |
| ניתן לבצע לוח סילוקין או לשמור ב-SC-1אחוזי הפקיעה של זכות ההמרה יהיו לפי סכום פירעון הקרן בכל תשלום ותשלום, נמצא את החלק ששולם עבור הקרן בכל תשלום ולפי זה נקבע את אחוז ההמרה שנפדה : |
| בגין קרן בתשלום הראשון : | ₪ 22,192 | PRN1= |  |
| אחוז פקיעת אופציית ההמרה | **22.19%** | 22192/100000= |
| בגין קרן בתשלום השני: | ₪ 23,967 | PRN2= |  |
| אחוז פקיעת אופציית ההמרה | **23.97%** | 23967/100000= |
| בגין קרן בתשלום השלישי: | ₪ 25,885 | PRN3= |  |
| אחוז פקיעת אופציית ההמרה | **25.89%** | 25885/100000= |
| בגין קרן בתשלום הרביעי : | ₪ 27,956 | PRN4= |  |
| אחוז פקיעת אופציית ההמרה | **27.96%** | 27956/100000= |
|  |  |  |  |  |
| כעת יש לבצע את פיצול התמורה : |  |  |  |
| תמורה מהנפקה : | ₪ 128,000 |  |  |
| מתוכה לרכיב ההתחייבות : | ₪ 86,198 | n=4; i=15% ;pmt=30,192; fv=0 🡪**pv=** |
| מתוכה לרכיב ההוני : | ₪ 41,802 | P.N |  |
| בנטרול הוצאות הנפקה : | $$\frac{3,840}{128K}=3\%$$ |  |  |
| רכיב ההתחייבות : | ₪ 83,612 | 86198\*0.97= |
| רכיב ההוני : |   | ₪ 40,548 | 41802\*0.97= |
| ריבית אפקטיבית חדשה : | 16.52% | n=4 ;pmt=30,192; fv=0 ;**pv=83,612 🡪i=** |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 10 - תשלום 1 לאג"ח סדרה ג'בתשלום נפרע חלק מהע.נ . כדי לדעת את אחוז הפקיעה נעבור ל-SC-1 |  |  |  |
| פקיעת רכיב הוני בגין התשלום : | ₪ 8,998 | 40548\*22.19%= |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 11 - תשלום 2 לאג"ח סדרה ג' |  |  |  |
| פקיעת רכיב הוני בגין התשלום : | ₪ 9,718 | 40548\*23.97%= |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 12 - תשלום 3 לאג"ח סדרה ג' |  |  |  |
| פקיעת רכיב הוני בגין התשלום : | ₪ 10,496 | 40548\*25.89%= |
|  |  |  |  |  |
| הסבר 13 - תשלום 4 לאג"ח סדרה ג' |  |  |  |
| פקיעת רכיב הוני בגין התשלום : | ₪ 11,336 | 40548\*27.96%= |