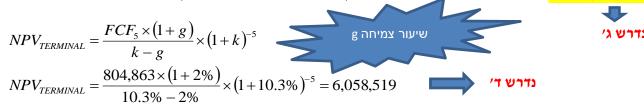
_	שנת בסיס	1	2	3	4	5
	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
מכירות	900,000	1,035,000	1,190,250	1,368,788	1,574,106	1,810,221
עלות המכר	-250,000	-260,000	-270,400	-281,216	-292,465	-304,163
רווח גולמי	650,000	775,000	919,850	1,087,572	1,281,641	1,506,058
הוצאות מכירה ושיווק	-100,000	-100,000	-100,000	-100,000	-100,000	-100,000
הוצאות הנהלה וכלליות	-140,000	-140,000	-140,000	-140,000	-140,000	-140,000
רווח תפעולי	410,000	535,000	679,850	847,572	1,041,641	1,266,058
מס הכנסה (-) / (+)	-123,000	-160,500	-203,955	-254,271	-312,492	-379,817
הוצאות פחת (+)	40,000	41,200	42,436	43,709	45,020	46,371
השקעות (-)	-85,000	-88,400	-91,936	-95,613	-99,438	-103,415
השקעות בהון חוזר (-)	-20,000	-20,800	-21,632	-22,497	-23,397	-24,333
תזרים חופשי FCF	222,000	306,500	404,763	518,898	651,334	804,863
•	♣			γ		,
	נדרש א			נדרש ב		

 $\mathrm{NPV}($ תזרימי תחזית) = 306,500 * (1 + k)^(-1) + 404,763 * (1+k)^(-2) + 518,898 * (1+k)^(-3) + 651,334 * (1+k)^(-4) + 804,863 * (1+k)^(-5)

$$\begin{aligned} k &= WACC = k_E \times \frac{E}{D+E} + k_D \times (1-t) \times \frac{D}{D+E} \\ k &= WACC = 15\% \times \frac{1}{2} + 8\% \times (1-30\%) \times \frac{1}{2} = 0.103 = 10.3\% \end{aligned}$$

NPV(תזרימי תחזית) = 306,500 * (1 + 10.3%)^(-1) + 404,763 * (1+10.3%)^(-2) + 518,898 * (1+10.3%)^(-3) + 651,334 * (1+10.3%)^(-4) + 804,863 * (1+10.3%)^(-5) = 1,930,307



: סיכום והערכת השווי

ערך נוכחי של תזרימי התחזית:

4,930,307 (+):

ערך נוכחי טרמינלי (+):

200,000 (+):

נתון - סעיף ה': נכסים פיננסיים (+):

40,000 (+):

ערד הכל שווי בגישת DCF

מדרש ה'

k = ke*E% + kd*D%*(1-t)

כשאחוז ההון העצמי וההון הזר נתון:

k מחיר הון

שנת הבסיס היא שנה היסטורית תמיד!

15% 4% 0% 0% 3% 4%

D כשסכום ההון העצמי בשסכום ההון הזר בעסכום החון העצמי בנוסחה הנ"ל----

<u>k=ריבית משוקללת</u>