

הוועדה לבחינת המדיניות לגבי חלק המדינה המתקבל בעד השימוש של  
גורמים פרטיים במשאבי טבע לאומיים

**מדדים פיננסיים ומשטר מיסוי**

12.02.2014

# מתווה הסקירה



מדדים פיננסיים



תמהיל משטר המיסוי

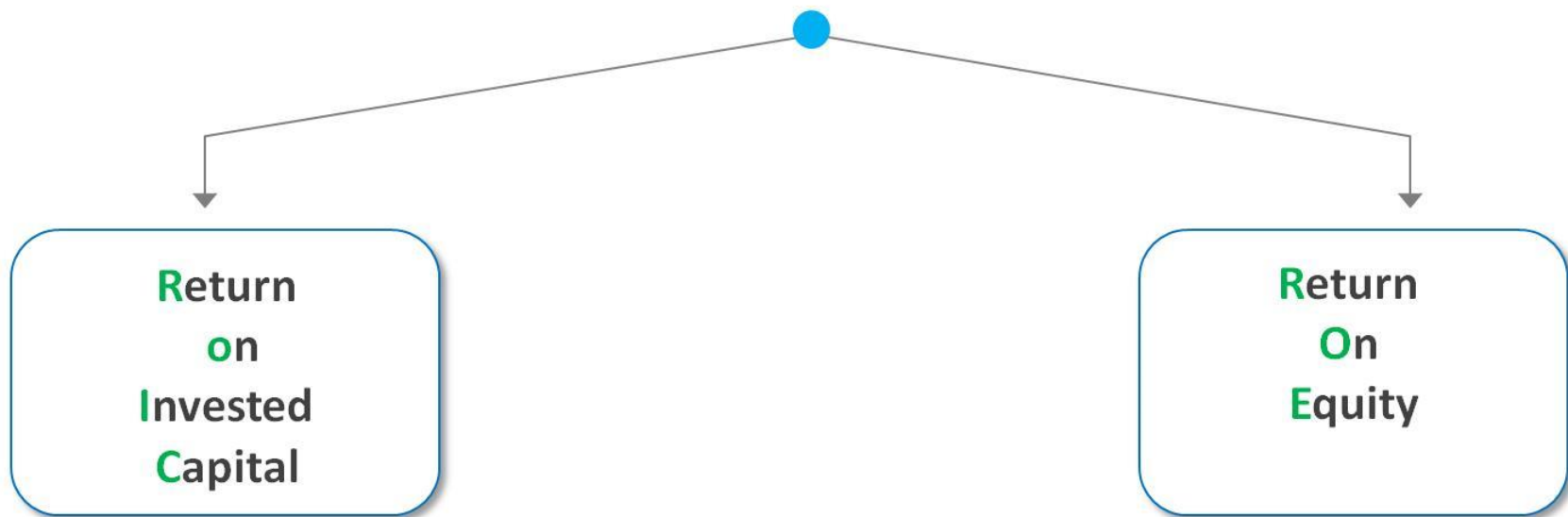


משטר המיסוי- רגישות ומאפיינים כלכליים



תרחישים ל- GT – משתנה: משטר המיסוי

# מדדים (יחסים) פיננסיים



# Return On Invested Capital



2005                      2006                      2007                      2008                      2009                      2010                      2011

— אשלג    — פוספט    — ברום    ..... כיל

# Return On Equity



2005

2006

2007

2008

2009

2010

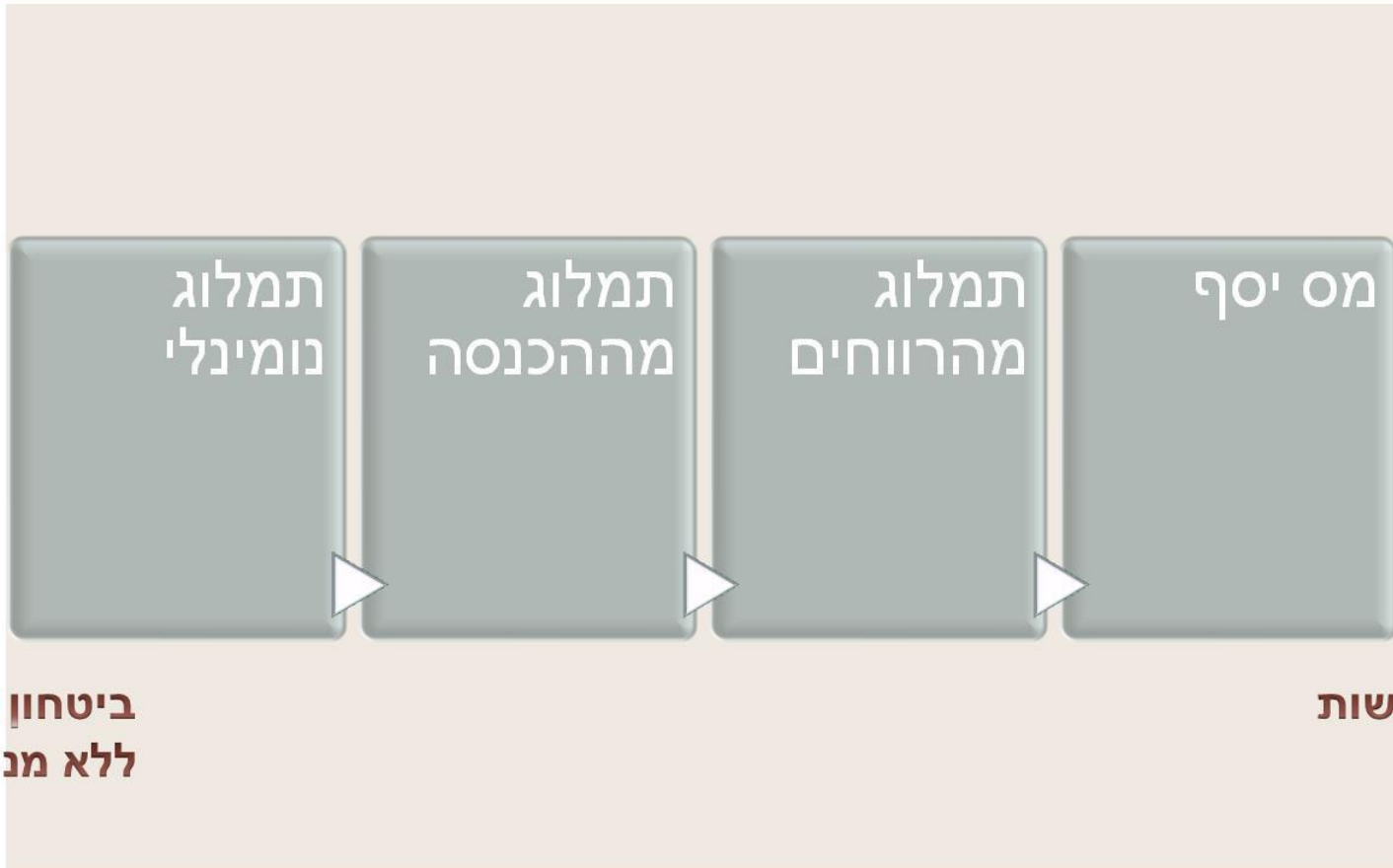
2011

— אשלג    — פוספט    — ברזם    ..... כיל

# תמהיל משטר המיסוי



# רגישות משטר המיסוי



# מאפיינים כלכליים רלוונטיים

רווחיות הענף ותנודתיות שולי הרווח

ערך לתמרץ פיתוח והשקעה במקורות נוספים

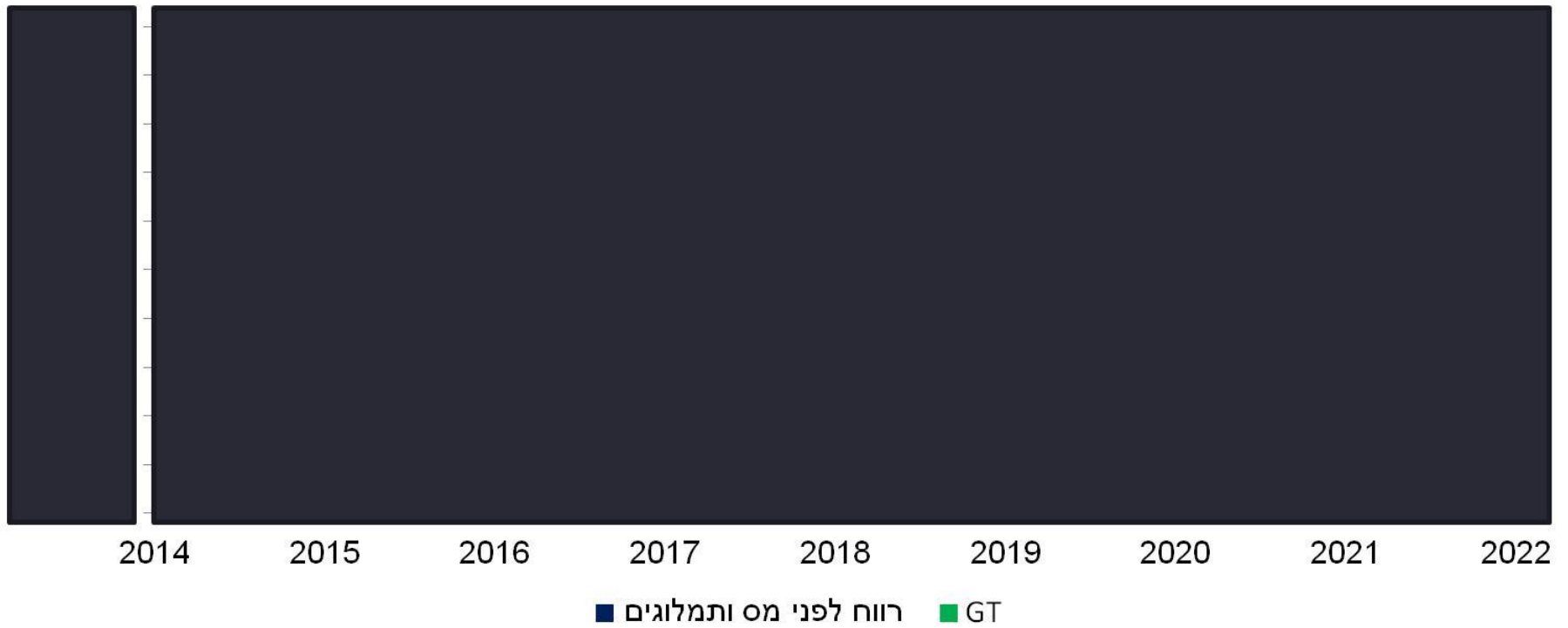
אמינות המחיר ואמינות העלויות

השפעת המיסוי על הצרכן הישראלי

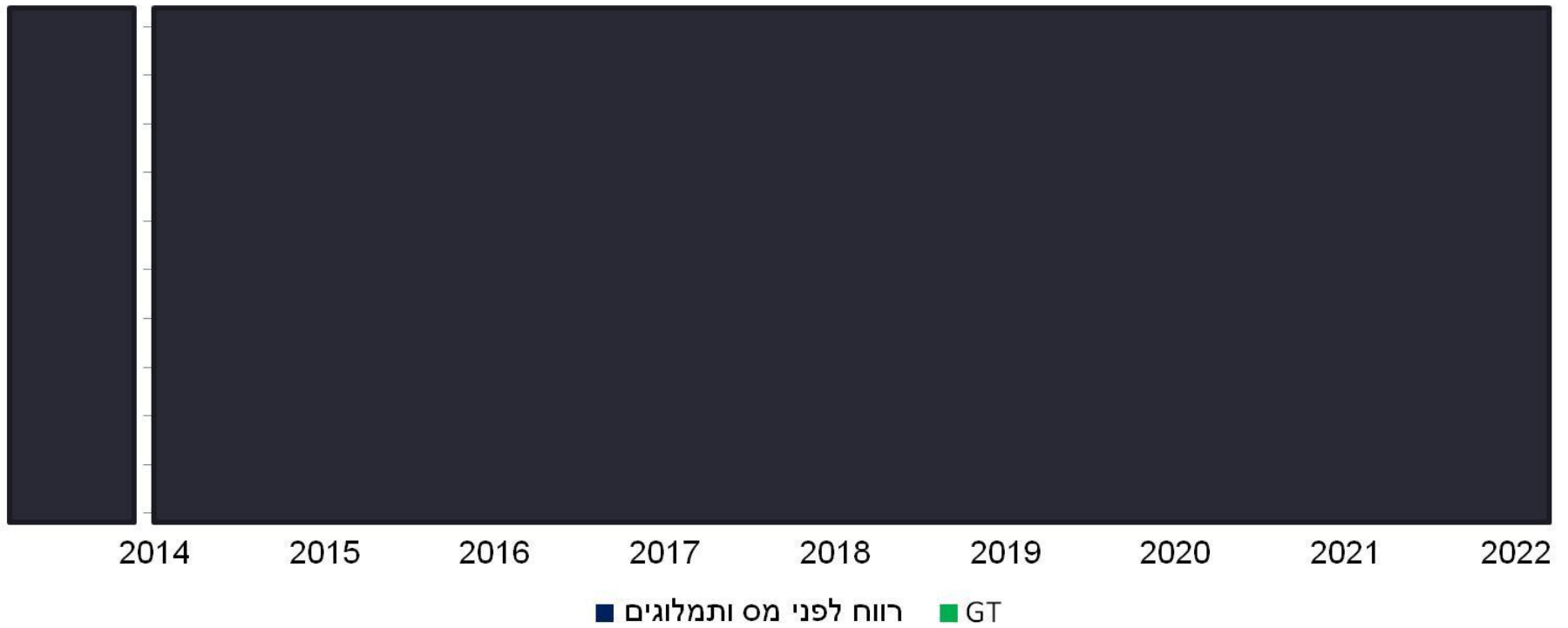
## הנחות בסיס לתרחישים

- הכמויות המופקות שוחזרו לפי הכמויות בעשור האחרון
- מחיר המכירה שוחזר לפי מחיר המכירה לחיצוניים בחו"ל בעשור האחרון
- עלות המכר לפי עלויות שנת 2013 (נתונים שהתקבלו מהחברה)
- עלויות הקציר נלקחו בחשבון לפי הפריסה שהתקבלה מהחברה
- נלקח בחשבון החיסכון הגלום לחברה בעלות המכר כתוצאה מהקציר

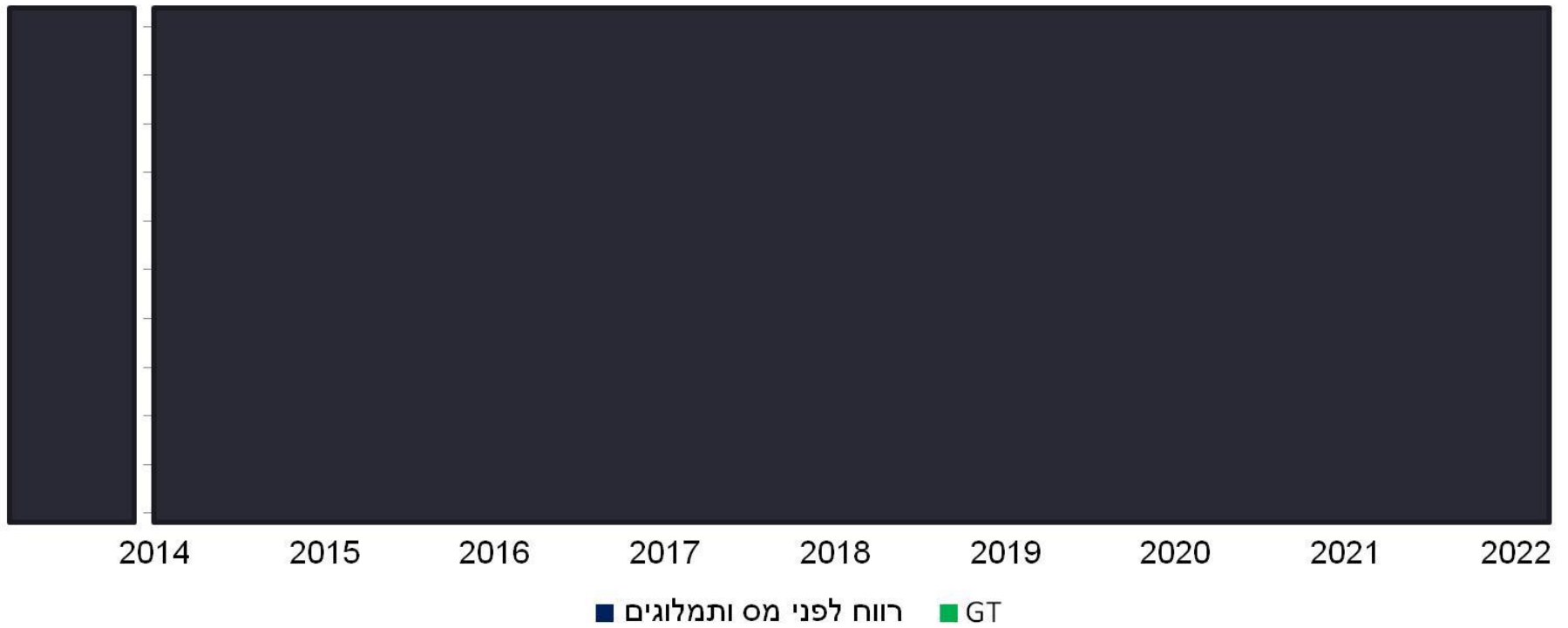
# אשלג - מצב המיסוי הקיים



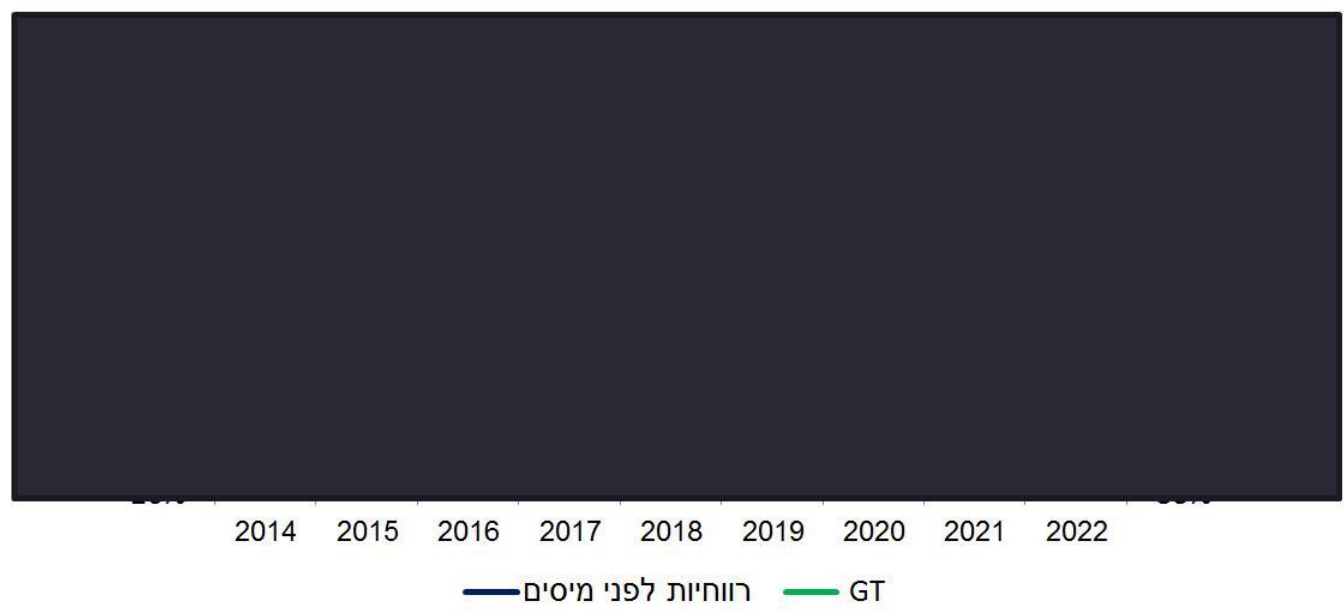
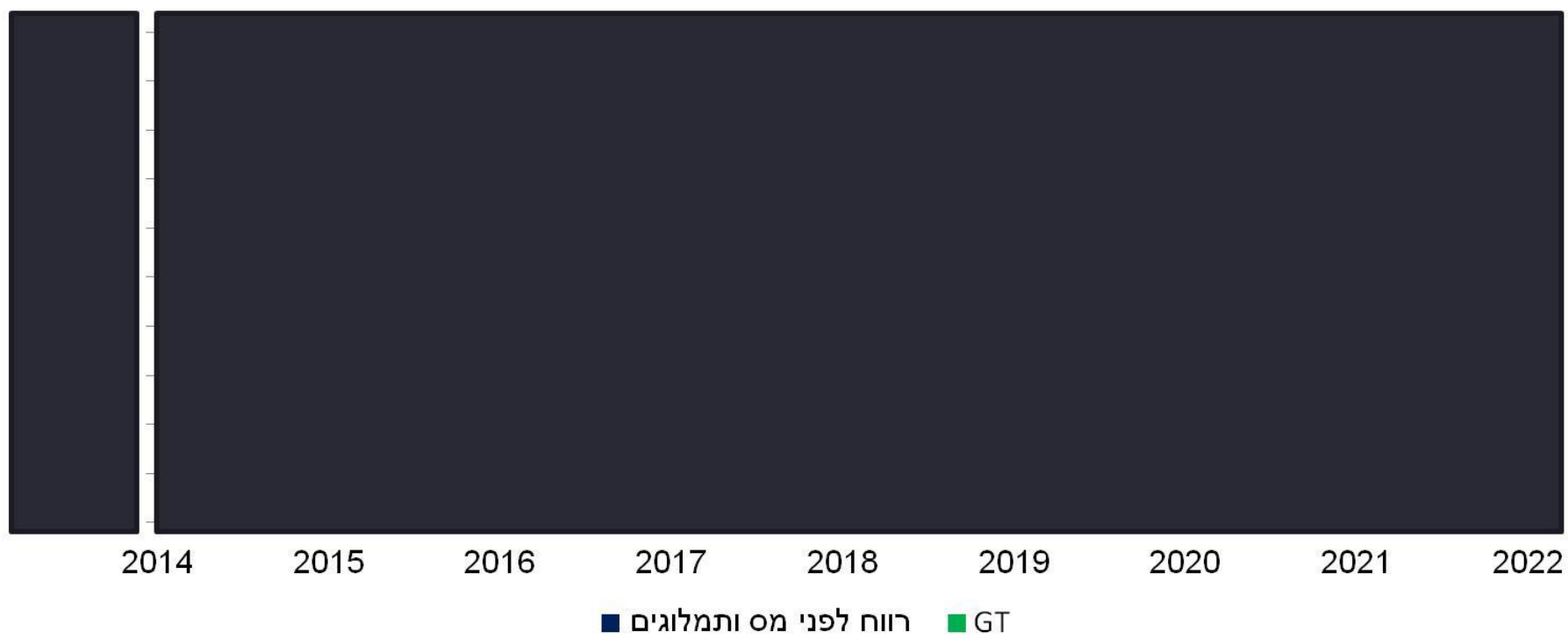
# אשלג - העלאת התמלוגים (20%)



# אשלג - מס רווחי יתר ללא תמלוגים



# אשלג - מס רווחי יתר ותמלוגים



תודה רבה!

# נספחים

## Return On Equity

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Shareholder Equity}}$$

מדד התשואה על ההון בודק את הרווחיות של החברה ביחס לכסף שהשקיעו בעלי המניות, או לחילופין, ביחס להון העצמי של החברה.

לדוגמה:

רווח נקי (רווח אחרי מס) 20 ₪,  
ההון העצמי 10 ₪

**2=ROE**

על כל 1 ₪ שבעל מניה משקיע בחברה הוא מקבל תשואה כפולה

המדד יעיל להשוואה בין חברות באותו ענף אך שימו לב, הוא לא בוודאות אומר שהחברה מנתבת נכון את כספי המשקיעים, לשם כך יש את מדד ROIC

## Return On Invested Capital

$$\text{ROIC} = \frac{\text{Net Operating Profit (loss)}_t * (1-T)}{\text{Book Value of Invested Capital}_{t-1}}$$

רווח תפעולי בשנה השוטפת (לפני הוצאות מימון והוצאות מס), כפול מגן המס. לחלק לערך ההשקעה בהון בספרי החשבונות של החברה בסוף השנה הקודמת.

Invested Capital = נכסים קבועים + נכסים שוטפים – התחייבויות שוטפות – מזומנים  
חישוב זה מתבסס על דיווחי החברה בספרים.

במדד התשואה על ההשקעה משתמשים כדי להעריך את היעילות של חברה בהקצאת ההון שבשליטתה להשקעות רווחיות. המדד נותן תחושה של כמה טוב חברה משתמשת בכסף שלה כדי לייצר רווחים.