

3 ביולי 2017

טיפ ממעריך שווי: דיסקאונטים בגין הסכם כובל (Restrictive Agreement Discounts)

בדיקה הסכמי קניה-מכירה ו/או הסכמים כובלים בחברה פרטית, על פי רוב, חושפת זכויות שונות של בעלי מניות, לרבות העדפות בעת חלוקת הכנסות ודיבידנד, העדפות בעת פירוק, זכויות הצבעה ומגבלות על מכירת מניות. הסכמים אלו יכולים לכלול גם מחיר המניה בפועל או נוהל או שיטה לקביעת המחיר.

נאמר מראש, הגבלות במסגרת הסכמים מסוימים מגבילות הלכה למעשה את היכולת למכור או להעביר זכויות בעלות (ownership interests).

במקרים מסוימים, מחיר המכירה אף מוכתב. השפעתם של הסכמים כובלים באה לידי ביטוי בהבדל שבין המחיר של זכות בעלות שאיננה מוגבלת לבין המחיר של זכות הבעלות המוגבלת אשר מביאה לדיסקאונט ברמת בעל המניות. ככל שהגבלות חמורות יותר, כך הדיסקאונט יותר. בתי המשפט האמריקאי למיסים מציעים מעת לעת להביא בחשבון את קיומם של הסכמים כובלים, למרות שהם אינם בהכרח קובעים שווי. בדרך כלל הסכמים כובלים הינם בעלי חשיבות רבה יותר בהערכת שווי לצורכי מס עיזבון בארה"ב מאשר בהערכת שווי לצורכי מס מתנה בארה"ב.

להרחבה בנושאים אלו ניתן לפנות לתוכניות ההסמכה השונות של הלשכה בתחומי הערכות השווי.

בכבוד רב,




רוני פולניצר

יו"ר ומנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל

 WWW.IAVFA.ORG



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל

 077-5070590  153-77-5070590  IAVFA1020@GMAIL.COM