

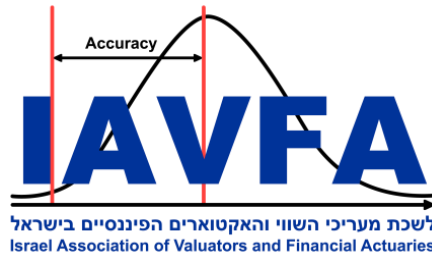
## טיפ ממעריך שווי: כתיבת מסקנת השווי עבור ה- ESOP

תהליך הערכת השווי אינו הושלם כל אימת שדוח כתוב טרם נמסר לנאמן ה- ESOP.

על מנת לעמוד בדרישות של ה- DOL (משרד העבודה האמריקאי), מסקנתו של מעריך השווי בדבר שווי השוק ההוגן חייבת להיות מוצגת במסמך כתוב.

ה- DOL קובע כי על דוח הערכת השווי לכלול את הפריטים הבאים:

- ✓ תיאור מלא של הנכס המוערך
- ✓ הצהרה בדבר מסקנת שווי הנכס
- ✓ הצהרה בדבר מטרת הערכת השווי
- ✓ הצהרה בדבר המועד הקובע של הערכת השווי
- ✓ הצהרה בדבר הגישות והשיטות שהובאו בחשבון בהערכת השווי
- ✓ הצהרה בדבר הרלוונטיות של כל אחת מהמתודולוגיות ששימשה בהערכת השווי
- ✓ הצהרה בדבר ההגבלות או התנאים המגבילים החלים על הערכת השווי
- ✓ הצהרה בדבר הגורמים שהובאו בחשבון בעת גיבוש מסקנת השווי
- ✓ הערכה בכתב של כלל הגורמים הרלוונטיים, לרבות הגורמים שצוטטו בהחלטה מקדמית 59-60 (Revenue Ruling)
- ✓ הצהרה על כך שהערכת השווי עומדת בכל הכללים של התקנות המוצעות ה- DOL
- ✓ הערכה בכתב של כלל הגורמים הרלוונטיים הקשורים להתאמות בגין אי סחירות
- ✓ הערכה בכתב של כלל הגורמים הרלוונטיים הקשורים לזכויות אופציית המכר (put)
- ✓ הערכה בכתב של כלל הגורמים הרלוונטיים הקשורים להתאמות בגין שליטה או אחזקת מיעוט
- ✓ גילוי בנוגע לכישוריו של מעריך השווי
- ✓ חתימתו של מעריך השווי והמועד שבו הדוח נחתם.
- ✓ הצהרה בדבר אי תלות של מעריך השווי



על פי רוב, הערכת השווי מבוצעת לכל הפחות על בסיס שנתי וניתן להשתמש בה בכמה מצבים שעליהם יש למעריך השווי שליטה מועטה אם בכלל.

ניתן לחלץ את שווי המניה בנקל על ידי חלוקת השווי המצרפי של החברה המממנת במספר המניות הנפרעות שלה (בדילול מלא). מנהל התוכנית יכול לקבוע את מידת הנאותות של הדיווח בדבר מניות אלה.

על הדו"ח להיות ממוען לנאמן התוכנית אשר הוא זה שמחליט על זהותו של מעריך השווי. נאמר מראש אין זה משנה אם התוכנית או החברה המממנת משלמת עבור שירותי הערכת השווי, הואיל והנאמן אינו חייב להשתמש באומדן השווי של מעריך השווי. במקום זאת, באחריותו של נאמן התוכנית היא להגיש את המסקנה הסופית. משימתו של מעריך השווי היא בסך הכל לייעץ לנאמן התוכנית בנוגע לאומדן שווי השוק ההוגן של מניות ה-ESOP.

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

בכבוד רב,

רוני פולניצר, אקטואר

**מנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל**

[WWW.IAVFA.ORG](http://WWW.IAVFA.ORG)



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל



077-5070590



153-77-5070590



[IAVFA1020@GMAIL.COM](mailto:IAVFA1020@GMAIL.COM)