

26 בנובמבר 2017

טיפ ממעריך שווי: שווי עבור מניות ה-ESOP

אפיון הנחת בסיס השווי (Value of Premise), הנחה לגבי מערך הנסיבות הסביר ביותר של עסקה אשר ניתן לישמו על נשוא הערכת השווי; לדוגמה, עסק חי, פירוק) של כל עסקאות ה-ESOP של ניירות הערך של המעסיק, בהיעדר שוק ציבורי, הינה באחריותו של הנאמן לתכנית.

אחריותו של מעריך השווי היא להקפיד על היישום המדויק של ההוראות הרגולטוריות של ה-IRS (רשות המסים האמריקאית) וה- DOL (משרד העבודה האמריקאי) בנוגע להערכת השווי. במרבית המקרים, השווי יהיה שווי זכויות מיעוט (minority interest) לא סחירות (nonmarketable). (כמובן שבמידת הצורך יש להתייחס לאירועי פירוק, מכירה או מיזוג חריגים של החברה אשר אינם בתחולת מאמר זה).




קיימות נסיבות שבהן מניות ה-ESOP יטופלו כ- "בעלות זכויות שליטה". ה- DOL קבע קריטריונים אשר:

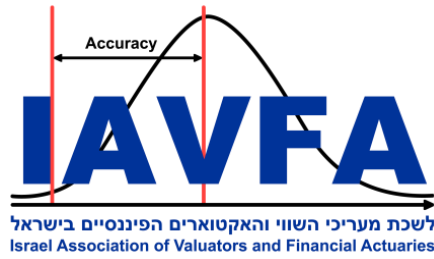
- קובעים את חשיבותה של האבחנה בין מיעוט ושליטה
- בודקים האם מוכר המניות יוכל או לא לקבל פרמיית שליטה מצד שלישי בלתי קשור בקשר לחבילת (block) ניירות הערך המוערכת
- קובעים את החשיבות שה-ESOP שומר על שליטה בפועל, הן בצורה והן בתוכן, אשר עברה ל-ESOP או שתועבר ל-ESOP בתוך פרק זמן סביר, בהתאם להסכם מחייב אשר בתוקף במועד המכירה
- קובעים את הדרישה להנחה סבירה כי שליטת ה-ESOP לא תתפוגג בתוך פרק זמן קצר לאחר הרכישה
- דורשים שדוח הערכת השווי יכלול בחובו את כלל הגורמים הרלוונטיים שאותם יש להביא בחשבון בעת הקביעה האם בכלל רעיון השליטה הינו ישים (רלוונטי ואפליקבילי).

 WWW.IAVFA.ORG



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל

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




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



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל



077-5070590



153-77-5070590



IAVFA1020@GMAIL.COM