



כמה ערבי עיון ערכה בשנת 2024 לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל?

מנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA), [האקטואר יוסי דקל](#), סוקר את ערבי העיון שערכה הלשכה בשנת 2024.

מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש האחד עשר

ביום רביעי ה- 11 בספטמבר 2024 ערכה הלשכה את המפגש העשירי שלה לשנת 2024. במפגש זה יו"ר הלשכה הציג מצגת הנקראת "הסכמי SAFE למתחילים" שבמסגרתה הציג, כיצד ניתן לחלץ אינדיקציות שווי לחברה מתוך הסכם SAFE והציג את הטיפול בהסכם SAFE ואופן ההתייחסות אליו בהערכות שווי של חברה בעלת מבנה הון שטוח (קרי, שההון העצמי שלה מורכב ממניות רגילות בלבד) או בחברה שטרם הנפיקה מניות בכורה ושאינו לה כוונה להנפיק מניות בכורה. בתום המפגש ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש השנים עשר

ביום שני ה- 23 בספטמבר 2024 ערכה הלשכה את המפגש האחד עשר שלה לשנת 2024. במפגש זה מר רפאל מיארה, ראש תחום ההון סיכון בחברת בינדר אנד פרטנרס הציג מצגת הנקראת "הסכמי SAFE למתקדמים" שבמסגרתה הוא הסביר כיצד ניתן לחלץ אינדיקציות שווי לחברה מתוך הסכם SAFE ואופן ההתייחסות אליו בהערכות שווי של חברה בעלת מבנה הון מורכב (קרי, שההון העצמי שלה מורכב מריבוי שכבות של מניות בכורה בנוסף למניות רגילות) או שיודעת שהיא הולכת להנפיק מניות בכורה. בתום המפגש ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש השלושה עשר

ביום שלישי ה- 15 באוקטובר 2024 ערכה הלשכה את המפגש השנים עשר שלה לשנת 2024. חלקו הראשון של המפגש הועבר על ידי ועסק בהתפתחויות האחרונות בקול הקורא לרשימת המומחים בכלכלה ואקטואריה מטעם בתי המשפט ובהישגי הלשכה בשנת 2024. בחלקו השני של המפגש, הציג יו"ר הלשכה מצגת, הדנה בשאלה האם אופציות לעובדים שטרם הבשילו הם נכס בר-איוון כן או לא, ואם כן אז מן שיטות הטיפול האפשריות בהן. בתום המפגש ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש הארבעה עשר

ביום רביעי ה- 20 בנובמבר 2024 ערכה הלשכה את המפגש השלושה עשר שלה לשנת 2024. במפגש זה האקטוארית ליטל נאור, שותפה במשרד רואי החשבון שניידר-נאור ושות' העבירה מצגת בנושא אמידת שכר ראוי לצורך הערכת שווי חברה, הערכת שווי עוסק מורשה, פערי השתכרות, מזוונות ונזיקין. בתום המפגש ניתנה כמנכ"ל הלשכה דיון בנושא המפגש בין המשתתפים.

המפגש החמישה עשר

ביום רביעי ה- 25 בדצמבר 2024 ערכה הלשכה את המפגש הארבעה עשר שלה לשנת 2024. במפגש זה סמנכ"ל הלשכה, רו"ח אבירם בילדר העביר מפגש אקסל בסיסון "יישומי אקסל לכלכלנים". סמנכ"ל הלשכה הסיגור שלמרות שתוכנת אקסל נמצאת בשימוש של ארגונים רבים, הרי שיכולותיה מנוצלות באופן חלקי מאוד. סמנכ"ל הלשכה הציג כלים מתקדמים שמציעה תוכנת האקסל המאפשרים יצירת קבצים, ההופכים את העבודה לנוחה ויעילה יותר. קבצים אלו מאפשרים ביצוע משימות שהיו נראות בלתי אפשריות ברמת אקסל, בעזרת שימוש בפונקציות מתקדמות של אקסל.

הכותב הוא האקטואר הראשי של פירמת הייעוץ Dekel & Co, מעריך שווי חברות ועורך חוות דעת אקטואריות, יועץ למשרדי עורכי דין ולבעלי דין ומתמנה ע"י בתי משפט ובתי דין כאקטואר וכמעריך שווי מוסמך.

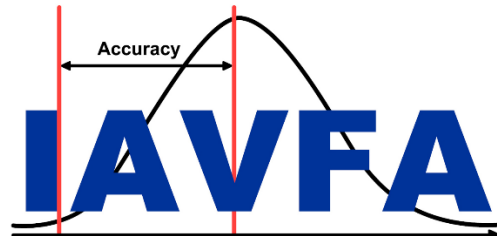
פנסיוניים בלשכה הראתה באמצעות נוסחאות אקטואריות ולוחות תמותה כיצד אקטוארים של ביטוח חיים בחברות ביטוח קובעים תעריפים (פרמיות) ועתודות (רזרבות) של חווי ביטוח חיים. בתום המפגש, נוהל דיון וניתן מענה לשאלות המשתתפים.

המפגש השישי

ביום חמישי ה- 16 במאי 2024 ערכה הלשכה את המפגש החמישי שלה לשנת 2024. במפגש זה הגבי אלכסה ולטמן, ברורקית בעסקאות מיזוגים ורכישות, הציגה מצגת על תחום התיווך והליווי בעסקאות ריאליות (מיזוגים ורכישות של עסקים) ועל ממשקי העבודה שלה עם מעריכי שווי תאגידים ונכסים בלתי מוחשיים. בתום המפגש ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש השביעי

ביום חמישי ה- 20 ביוני 2024 ערכה הלשכה את המפגש השישי שלה לשנת 2024. במפגש זה רו"ח אהרון ויסטוד, שעבר סמנכ"ל הכספים של קרן הפנסיה "מגן", הציגה מצגת על סיכונים הגלומים בהסדרים פנסיוניים ובקרנות הפנסיה הוותיקות (הן אלו שבחסדר והן אלו שלא) בראי שיעור ההיוון הראוי לטובת שיערוך הזכויות האקטואריות של מתגרשים. בתום המפגש, ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.



לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל Israel Association of Valuers and Financial Actuaries

המפגש השמיני

ביום שישי ה- 26 ביולי 2024 ערכה הלשכה את המפגש השביעי שלה לשנת 2024 (מפגש בוקר). במפגש זה האחראית על תחום אקטואריית סיכוני חיים ואקטואריית סיכונים פנסיוניים בלשכה, ד"ר שנהב מלול הציגה את תחום ה- PRA (אקטואריית סיכונים פנסיוניים, Pensions Risk Actuarial Science המכונה בישראל "אקטואריית ביטוח פנסיה") האחראית על תחום אקטואריית סיכוני חיים ואקטואריית סיכונים פנסיוניים בלשכה הראתה באמצעות נוסחאות אקטואריות ולוחות גריעה כיצד אקטוארים של קרנות פנסיה, מתמחרים פנסיות ומכניסים מאזנים אקטואריים של קרנות פנסיה. בתום המפגש נוהל דיון וניתן מענה לשאלות המשתתפים.

המפגש התשיעי

ביום רביעי ה- 24 ביולי 2024 ערכה הלשכה את המפגש השמיני שלה לשנת 2024. במפגש זה יו"ר הלשכה הציג את המאמר האחרון שלו ושל דוד בכר שכותרתו "כמה שווה חלקה של שותפת אקוויטי בהנה העצמי של פירמת עורכי דין גדולה לצורכי גורשין או לצורכי עיזבון?". אשר פורסם ב- 11 ביולי 2024 בכתב העת לחשיבה ניהולית ואסטרטגית – סטטוס. בתום המפגש, ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש העשירי

ביום חמישי ה- 15 באוגוסט 2024 ערכה הלשכה את המפגש התשיעי שלה לשנת 2024. במפגש זה הציג 13 הדרכים השונות להערכת שווי חברה (מלבד מודל ה-DCF) ואת המאמר שלו ושל אלכסה ולטמן שכותרתו "מודל מכפיל ה-DCF – לא מותדת ה-DCF ולא שיטת המכפיל" אשר פורסם ב- 25 ביוני 2024 בכתב העת לחשיבה ניהולית ואסטרטגית – סטטוס. בתום המפגש ערך

בשנת 2024 לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל – IAVFA (להלן: "הלשכה") מספר שיא של ערבי עיון מקצועיים בנושאים שונים. בכתבה זו אבקש לסקור בפני הקורא את ערבי העיון שערכה הלשכה בשנת 2024.

המפגש הראשון

ביום חמישי ה- 4 בינואר 2024 ערכה הלשכה את המפגש האחרון שלה לשנת 2023, באיחור קל, היות שיו"ר הלשכה, האקטואר רועי פולניצר, יצא למילואים בנובמבר 2023 וחזר רק בינואר 2024. בחלקו הראשון של המפגש, כמנכ"ל הלשכה, סקרתי את הפעולות שעשתה הלשכה במהלך שנת 2023 לטובת החברים, בדגש על שינוי תנאי הסף "בקול הקורא" להגשת מועמדות להיכלל ברשימת האקטוארים מטעם בתי המשפט.

בחלקו השני של המפגש יו"ר הלשכה, הציג, כיצד פירמת הייעוץ "שווי פנימי" שבבעלותו חילצה ב- 31 בדצמבר 2023 את התשואות לפדיון (ברוטו) הגלומות במחירי השוק של אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה מסוג "ממשלתית שקלית" ואגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד בריבית קבועה מסוג "ממשלתית צמודה" על ידי בניית תזרים המזומנים הצפוי (קרן וריבית נקובה – ברזולוציית קרן בודדת) למחזיק כל האחד מאגרות החוב והשוואת הערך הנוכחי של תזרים המזומנים הצפוי למחזיק האג"ח למחיר השוק לשם חילוף שיעור התשואה הנדרשת לפדיון. בתום המפגש, ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש השני

ביום חמישי ה- 15 בפברואר 2024 ערכה הלשכה את המפגש הראשון שלה לשנת 2024. במפגש זה יו"ר הלשכה הציג הערכת שווי של חברה ישראלית מתחום השירותים הפיננסיים שהוא ביצע לאחרונה. יו"ר הלשכה הציג את גיליון האקסל המלא ששימש אותו לביצוע הערכת השווי והעלה סוגיות מעניינות שהתעוררו בעת הכנת הערכת השווי (למשל: כאשר מועד הערכת השווי היה בתקופת הסגר הראשון בקורונה). בתום המפגש, ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש השלישי

ביום חמישי ה- 15 בפברואר 2024 ערכה הלשכה את המפגש השני שלה לשנת 2024. במפגש זה בכובעי כמנכ"ל הלשכה, העברתי מצגת בנושא השפעת מלחמת "חברות ברזל" על הערכות שווי. בתום המפגש ערך דיון בין המשתתפים בנושא המפגש.

המפגש הרביעי

ביום חמישי ה- 14 במרץ 2024 ערכה הלשכה את המפגש השלישי שלה לשנת 2024. במפגש זה יו"ר הלשכה הציג הערכת שווי של חברה הרשומה ופועלת בארה"ב שהוא ביצע לאחרונה. יו"ר הלשכה הציג את גיליון האקסל המלא ששימש אותו לביצוע הערכת השווי ונתן דגשים לביצוע הערכת שווי לחברה בחו"ל, בדגש על ארה"ב. בתום המפגש ערך מנכ"ל הלשכה דיון בין המשתתפים, בנושא המפגש.

המפגש החמישי

ביום שישי ה- 15 במרץ 2024 ערכה הלשכה את המפגש הרביעי שלה לשנת 2024 (מפגש בוקר). במפגש זה האחראית על תחום אקטואריית סיכוני חיים ואקטואריית סיכונים פנסיוניים בלשכה, ד"ר שנהב מלול הציגה את תחום ה- LRA (אקטואריית סיכוני חיים, Life Risk Actuarial Science המכונה בישראל "אקטואריית ביטוח חיים"). האחראית על תחום אקטואריית סיכוני חיים ואקטואריית סיכונים