



פישור, גישור ושווי חברה

לסיכום גם הצגנו ריכוז כל האלטרנטיבות והשווי הכולל הנגזר מהן.

התשובות שהתקבלו מהמומחה מטעם ביהמ"ש הותירו כצפוי מקום לדיון בשאלת שווי החברה. בית המשפט הציג לקיים דיון בין הצדדים, באי כוחם והמומחה מטעמו. הגעתי לפגישה כנציג האישי, האישיה הגיעה עם מומחה מטעמה, רו"ח (לא מומחה ממש בהערכות שווי חברות, אך עם ידע מספק בתחום).

בפגישה עוררתי את הקשיים המתודולוגיים והקשיים העולים מהעוגנים עליהם התבסס המומחה. לאחר דיון מקיף סביב האמור, הוסכם על כולם (ולענייננו גם בין שלושת המומחים) כי ייטב להתפשר בשאלת שווי החברה, מאשר להותיר את השאלות שפתרון עשוי להתארך, להסתרב ולחקשות על סיום ההליך.

סוף דבר - סוכס שווי חברה שבין גרסת המומחה לגרסה שהוצגה על ידי (זו הנובעת מריכוז האלטרנטיבות כאמור), המשקף ערכים כלכליים נכונים והגיוניים יותר, שווי זה שולב בהמשך במסגרת איזון המשאבים הכולל שבין הזוג.

לסיכום חשוב לי לומר כי העבודה המקצועית של המומחים בדיון שבין הצדדים היוותה נדבך אחד ולא בהכרח המהותי ביותר. **הנדבך החשוב יותר לדעתי היה נכונות הצדדים להגיע להסכמה. נכונות שנדרשה לה "דחיפה קלה" הנתמכת בטיעונים מקצועיים.**

הכותב - אורי דהן, כלכלן, אקטואר ואנליסט, מתמחה בהערכת שווי עסקים וחברות.

התוודעתי לאיש המצוי בהליך גירושין מזה כשנתיים, בבית משפט למשפחה. הגיע אליי, עקב מומחיותי בהערכת שווי חברות, כדי להיוועץ כיצד להיחלץ מהעול שלדעתו נעשה לו. החברה בבעלותו היא חלק מהרכוש המשותף בר האיזון בין הצדדים והוא כמובן אינו חולק על כך. אלא שלטענתו המומחה שמונה על ידי בית המשפט, העריך את ערך החברה בהרבה מעל לערכה. משיקולים שלא נרחיב בהם כאן, לא ניתן למכור החברה לצד ג' ולא ניתן להעבירה לאישה.

בפגישתנו האיש פרס בפני את נתוני החברה והביע את תחושותיו כי שווי החברה שנקבע ע"י המומחה מטעם ביהמ"ש, גבוה מהותית מערכה האמיתי וקבלתו תגרום עיוות באיזון המשאבים.

על אף שהייתי מודע לקושי בשינוי קביעותיו של המומחה מטעם בית המשפט, בקשתי ללמוד את החברה, פעילותה ואת הערכת השווי שהוכנה על ידי המומחה מטעם בית המשפט. לאחר עיון בחומרים מצאתי כי אכן יש מקום להעלות ספקות לגבי אופן השימוש במתודולוגיה להערכת שווי חברות ולגבי חלק מהעוגנים עליהם התבסס המומחה, המשליכים על תוצאת השווי הסופית.

מכיוון שבשלב זה המומחה מטעם בית משפט טרם השיב או נחקר על חוות דעתו, בקשתי לשוחח עם עורך דינו ובעצה משותפת עם עורך הדין, החלטנו להכין ולהציג למומחה שאלות הבהרה.

שאלות הבהרה שהכנתי הציפו את הקשיים והליקויים שמצאתי בשימוש במתודולוגיה להערכת חברות ובעוגנים עליהם התבסס המומחה מטעם בית המשפט.

כדי למעט במסגרת זו ככל הניתן במונחים מקצועיים, אומר בקיצור כי השאלות התייחסו לשיעורי הצמיחה בענף ובחברה, תחזיות הכנסות, מרווחים גולמיים, המבנה התפעולי של החברה ומרווחיה התפעוליים, מחיר ההון ורמת סיכון החברה והענף, מבנה המימון של החברה ועוד. כאשר לגבי כל עוגן בפני עצמו, הצגנו אלטרנטיבה ותחשיב שווי החברה הנגזר מהאלטרנטיבה.