

תמריץ 3 - אורך הפתרון לא יעלה על 1/3 עמוד – יש לרשום תעודת זהות על גבי הפתרון

לייפקס פרטנרס (להלן – "הקרן") היא קרן פרייבט אקוויטי בינלאומית אשר לאחרונה החליטה לחדור לשוק הישראלי.

בתאריך ה-31.12.20 רכשה הקרן 100% מבית ההשקעות "אשמולר שחל" (להלן – "בית ההשקעות") מבעל השליטה בו – מר אשמולר תמורת 110 מיליון שקל. בית ההשקעות מנהל נכסים בשווי של כ-20 מילארד שקל והוא מציע ללקוחותיו מגוון מוצרים פיננסיים ופנסיונים כמו קרנות נאמנות, קופות גמל, וקרנות פנסיה.

מר אשמולר מכהן גם כמנכ"ל בית ההשקעות והידע, הניסיון והקשר האישי שלו עם הלקוחות הגדולים של בית ההשקעות הופכים אותו לקריטי עבור המשך הפעילות של בית ההשקעות. כפועל יוצא, במסגרת הסכם הרכישה סוכם כי מר אשמולר ימשיך לכהן כמנכ"ל בית ההשקעות בשנתיים שלאחר מועד הרכישה ונקבע כי אם יעזוב את תפקידו לפני תום שנתיים ממועד הרכישה יהיו עליו להחזיר לקרן 10 מיליון ש"ח מתוך התמורה שהועברה עליו.

סמנכ"ל הכספים של בית ההשקעות טוען כי לעסקת הרכישה לא תהיה השפעה על הדוחות הכספיים של בית ההשקעות וזאת לאור העובדה שבית ההשקעות אינו צד לעסקה.

נדרש:

האם אתה מסכים עם אמירתו של סמנכ"ל הכספים? במידה ולא, מה לדעתך צריך להיות הביטוי בדוחות הכספיים של בית ההשקעות? נמק/י קביעתך בהתאם לעקרונות המסגרת המושגית.

פתרון

נדרש לנתח את העסקה לפי מהותה הכלכלי. הגם שמבחינה משפטית התמורה שהועברה למר אשמולר עבור רכישת בית ההשקעות הינה 110 מיליון ש"ח מבחינה כלכלית גלומות שתי עסקאות נפרדות בעסקת הרכישה הנ"ל:

עסקה 1 – עסקת רכישת החברה ממר אשמולר תמורת 100 מיליון ש"ח. לעסקה זו לא תהיה כל השפעה על הדוחות הכספיים של בית ההשקעות.

עסקה 2 – הקרן שילמה למר אשמולר מענק בסך 10 מיליון ש"ח אשר מותנה בתקופת הבשלה שבמסגרתה עליו לעבוד בבית ההשקעות. בגין העסקה הנ"ל ירשם בדוחות הכספיים של בית ההשקעות נכס (הוצאה מראש) אל מול השקעת בעלים וזאת לאור העובדה שבמהות הקרן משלמת למר אשמולר מענק בעבור עבודתו כמנכ"ל של בית ההשקעות. הנכס יופחת לאורך תקופת ההבשלה של המענק.

מבנה העסקה הנ"ל נפוץ בפרקטיקה במקרים בהם נרכשת חברה אשר מוחזקת בשיעור מלא על ידי בעלים-מנהל שהוא גם איש מפתח בחברה וזאת לאור אינטרס מיסויי להכרה בתשלום שהוא במהות תשלום שכר (הכנסה פירותית אשר ממוסה בשיעור מס שולי) במסגרת תמורת הרכישה (מגדיל את רווח ההון אשר ממוסה בשיעור מס רווחי הון).