

הנדון: פרופיל מלא – שווי פנימי

שווי פנימי (Intrinsic Value) מתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי בתחומים של הערכות שווי, ניהול סיכונים, אקטואריה והנדסה פיננסית לצורך יישום הוראות רגולטוריות וסטטוטוריות, לצרכי דיווח כספי וביקורת, למטרות מס, לצרכי גיוס הון, לצרכי עסקאות, לצרכים משפטיים ולצורך פיתוח, יישום ותיקוף מודלים בתחומי ניהול הסיכונים והאקטואריה.

שווי פנימי מספק לצרכים שונים גם חוות דעת מקצועיות של של אקטואר מלא (Fellow) בלשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (F.I.L.A.V.F.A.), של מעריך שווי מימון תאגידי (CFV) מוסמך מטעם לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA), של מומחה לניהול סיכונים (CRM) מוסמך מטעם האיגוד הישראלי למנהלי סיכונים (IARM) ושל מנהל סיכונים פיננסיים (FRM) מוסמך מטעם האיגוד העולמי למומחי סיכונים (GARP).

לשווי פנימי עשרה מגזרי פעילות:

- הערכות שווי מימון תאגידי
- הערכות שווי מימון כמותי
- מידול פיננסי וכלכלי
- ליווי עסקאות
- אקטואריית סיכוני שוק
- אקטואריית סיכוני אשראי
- אקטואריית סיכונים תפעוליים ואינטגרטיביים
- אקטואריית סיכוני השקעות
- אקטואריית סיכוני חיים
- אקטואריית סיכונים פנסיוניים

הערכות שווי מימון תאגידי

מומחי הערכות שווי המימון התאגידי שלנו מספקים שירותי הערכות שווי של תאגידי ונכסים בלתי מוחשיים, לצרכי דיווח כספי, למטרות ביקורת, לצרכים רגולטוריים וסטטוטוריים, לצרכים משפטיים, למטרות מס ולצרכי עסקאות (M&A):

- הערכת שווי תאגידיים, פעילויות ומגזרים עסקיים
- הערכות שווי נכסים בלתי מוחשיים
- ייחוס עלות רכישה, PPA – Purchase Price Allocation
- בדיקות פגימה (Impairment) למוניטין
- שווי הוגן אופציות משובצות ואופציות ריאליות
- שווי הוגן כתבי אופציות לעובדים, מנהלים ודירקטורים (ESOP) והערכת שווי מניה רגילה בחברה פרטית (409A)
- פיצול רכיבי אקוויטי ומכשירי הון/התחייבות מורכבים (PWERM / CCM / OPM)
- הערכת שווי התחייבויות תלויות, ערבויות והלוואות
- קביעת שווי הוגן למחירי העברה בין חברתיים ובין לאומיים (At Arm's Length)

הערכות שווי מימון כמותי

מומחי הערכות שווי המימון הכמותי שלנו משתמשים בטכניקות של הערכת שווי (כגון עצים בינומיים ומודל Black-Scholes-Merton) ומודלים של סיכונים (כגון Value-at-Risk ושיטת הנכסים המותנים) על מנת לקבוע את שוויים ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ולמדוד סיכונים פיננסיים:

- ייעוץ ובדיקות אפקטיביות הגנה לחשבונאות גידור (Hedge Effectiveness Tests)
- שווי הוגן נגזרים משובצים (Embedded Derivatives)
- הערכות שווי וניתוח סיכונים לדוח גלאי 2 (ניתוח רגישות, VaR)
- הערכות שווי וניתוח סיכונים ל- IFRS 7 ו- IFRS 9
- הערכות שווי איגרות חוב להמרה, אופציות פיננסיות ופוזיציות נגזרים מורכבות
- ניתוח סיכוני אשראי
- חוות דעת סולבנטיות (Solvency Opinions)

מידול פיננסי וכלכלי

מומחי המידול הפיננסי והכלכלי שלנו משתמשים בכלים מתוחכמים לבניית תחזיות פיננסיות מורכבות עבור ביצועים עסקיים, השקעות, פרויקטים וכו'. הידע הרחב והמקיף שלנו בתחום המאקרו-כלכלי, החשבונאי, ההשקעות והמס מספק לנו את הכלים הדרושים למידול חוסר הוודאות ולבניית התרחישים שאותם אנו מבאים בחשבון בעת בניית תחזיות:

- מידול כלכלי מורכב (BOT ו- PPP) בקרה וליווי פיננסי
- בניית מודלים פיננסיים ואינפלציוניים (IAS 39, AG-7, AG-8)
- בניית מודלים לפרמיות שליטה ודיסקאונטים בגין אחזקת מיעוט
- בניית מודלים לדיסקאונטים בגין אחזקת מיעוט במקרים של העברות בין משפחתיות ודיסקאונטים בגין חסימה
- בניית מודלים לדיסקאונטים בגין היעדר סחירות (DLOM) ודיסקאונטים בגין היעדר מזילות (DLOL)
- בניית מודלים לדיסקאונטים בגין רווחי הון מובנים, דיסקאונטים בגין איש מפתח ודיסקאונטים בגין הסכם כובל
- בניית מודלים לדיסקאונטים בגין חברת אחזקות (פרמיית פורטפוליו) ודיסקאונט בגין היעדר/נחיתות זכויות הצבעה

ליווי עסקאות

- Due Diligence כלכלי
- ניתוח המידע של החברה המיועדת לרכישה או מיזוג
- איתור סיכונים פיננסיים והדמנויות עסקיות
- הערכת השפעות הרכישה האפשרית על החברה
- הערכות שווי יחסי מיזוג וייעוץ עסקאות
- חוות דעת הוגנות (Fairness Opinion)
- הערכת שווי תמורה מותנית בעסקאות מיזוגים ורכישות

אקטואריית סיכוני שוק

מומחי אקטואריית סיכוני השוק שלנו משתמשים בטכניקות של מדידה וניהול סיכוני שוק על מנת לתמחר מכשירי חוב, לכמת חשיפות לתנודתיות, לבנות מודלים של Term Structure, למדוד Value-at-Risk, Expected Shortfall ומדדי סיכון

קוהרנטיים אחרים, למדל תלות באמצעות קורלציות, קופולות ושיטות אמידה א-פרמטריות ופרמטריות (Extreme Value Theory) ולהעריך את שווין של אופציות אקזוטיות ואג"ח מגובות משכנתאות:

- הערכת שווי מכשירי חוב באמצעות מודלים של Term Structure
- הערכת שווי משכנתאות ואג"ח מגובות משכנתאות (MBS)
- מיפוי VaR, תיקוף מודלים של VaR, אמידת ES ומדדי סיכון קוהרנטיים אחרים
- יישום שיטות אמידה א-פרמטריות ופרמטריות (EVT)
- מידול תלות באמצעות מתאמים וקופולות
- כימות חשיפות לתנודתיות באמצעות Term Structure ו-smile
- הערכת שווי אופציות אקזוטיות

אקטואריית סיכוני אשראי

מומחי אקטואריית סיכוני האשראי שלנו משתמשים בטכניקות של מדידה וניהול סיכוני אשראי על מנת לאמוד הפסדים צפויים ולא צפויים, לבנות מוצרי אשראי מובנים כגון Collateralized Debt Obligations ונגזרי אשראי אחרים, למדוד סיכון חדלות פירעון באמצעות מתודולוגיות כגון Credit VaR ולתמחר סיכוני אשראי של צד נגדי:

- דירוג אשראי סינטי
- אמידת הפסדים צפויים ובלתי צפויים
- Structured finance ו-Securitization
- מידול סיכוני מדינה וריבונות
- הפחתה ותמחור סיכון אשראי של צד נגדי (DVA ו-CVA)
- הערכת שווי נגזרי אשראי (CDO, CLN ו-CDS)
- אמידת סיכון חדלות פירעון (אמידת הסתברויות לחדלות פירעון ושיעורי השבה מתוך מחירי ומרווחי שוק)
- אמידת Credit VaR

אקטואריית סיכונים תפעוליים ואינטגרטיביים

מומחי אקטואריית הסיכונים התפעוליים שלנו מודדים, מנהלים ומפחיתים סיכונים תפעוליים על מנת לאמוד את צרכי ההון הכלכליים, להקצות הון מבוסס-סיכונים, לנהל ולהפחית סיכוני נזילות, לנהל סיכוני מודל, לתקף מודלים של Value-at-Risk, להריץ מבחני קיצון וליישם את תקנות באזל – אחת ממסגרות העבודה הרגולטוריות המרכזיות כיום בעולם עבור מנהלי סיכונים:

- חישוב ויישום התשואה על ההון המותאמת לסיכון (RAROC)
- ניהול והפחתת סיכוני נזילות (LVaR, LaR ו-CFaR)
- ניהול סיכוני מודל
- ניהול סיכונים כולל (ERM)
- אמידת הון כלכלי ו-Operational VaR
- בניית מסגרות לתיאבון סיכון

- רגולציה והוראות באזל (דרישות הון מזעריות, שיטות לחישוב סיכוני אשראי, שוק וסיכון תפעולי, ניהול סיכוני נזילות, מבחני קיצון, תיקונים לבאזל II, מסגרת העבודה של באזל III והשוואת באזל III/II לסולבנסי II)

אקטואריית סיכוני השקעות

מומחי אקטואריית סיכוני ההשקעות שלנו מיישמים טכניקות של ניהול סיכונים על תהליך ניהול ההשקעות על מנת לבנות תיק השקעות, לנתח ביצועים, לתקצב סיכונים, למדוד את VaR של התיק והרכיבים ולנהל סיכונים בקרנות גידור ובקרנות השקעה פרטיות:

- בניית תיקי השקעות
- ניתוח ביצועים מבוסס-תיק
- אמידת Portfolio VaR ו- Component VaR
- תקצוב סיכונים ואמידת SaR (Surplus at Risk)
- ניטור סיכונים ומדידת ביצועים
- ניהול סיכונים עבור קרנות גידור ושל פרייבט אקוויטי

אקטואריית סיכוני חיים

מומחי אקטואריית סיכוני החיים שלנו משתמשים בטכניקות מתמטיות אקטואריות על מנת לתמחר חוזי ביטוח חיים (כגון: ביטוח ריסק טהור, ביטוח לכל החיים, ביטוח מעורב, ביטוח גימלא וביטוח חיסכון טהור) והערכת שווי ערכי פוליסה (כגון: רזרבות פרוספקטיביות, ערכי פדיון וערכי מסולקים):

- בניית פונקציות הישרדות וטבלאות חיים (סלקט, אולטימיטי ואגרסיטי)
- חישוב קצבאות חיים (קבועות, משתנות, דחויית זמניות)
- תמחר חוזי ביטוח חיים בעת הנפקת הפוליסה (פרמיה ברוטו ופרמיה נטו)
- הערכת שווי חוזי ביטוח במהלך חיי הפוליסה (רזרבה פרוספקטיבית ורזרבה רטרופקטיבית)
- אמידת רזרבות מתוקננות (FPT ו- CRVM)
- קביעת ערכי פדיון (Surrender Values) לחוזי ביטוח חיים
- קביעת ערכים מסולקים (Paid Up Values) לחוזי ביטוח לחיים
- בניית מאזנים אקטואריים (עתודות בביטוחי חיים) של חברות ביטוח

אקטואריית סיכונים פנסיוניים

מומחי אקטואריית הסיכונים הפנסיוניים שלנו משתמשים בטכניקות מתמטיות אקטואריות על מנת לתמחר חוזי ביטוחי פנסיוניים (כגון: פנסיית יסוד, פנסייה מקיפה, פנסייה מקרן פנסייה חדשה, פנסייה מקרן פנסייה וותיקה, פנסייה תקציבית ופנסייה מוקדמת) ולחשב זכויות של עמיתים בקרנות פנסייה בגין ותק עבר ובגין ותק עתיד (כגון: פנסיית שארים, פנסיית זקנה, פנסיית אלמנה ופנסיית נכות) וחוות דעת אקטואריות, כגון: IAS19, הערכת נזקים עקב פגיעות גוף, הפסדי שכר ופנסייה, ביטוח לאומי איזון משאבים בגירושין ונכסי קריירה, בדיקה והערות לחוות דעת של מומחים ועוד:

- בניית לוחות גריעה פנסיוניים-אקטואריים (טבלת פעילים, טבלת עמיתי הקרן, טבלאות נישאים, טבלת גידול שכר, טבלת שיעורי יציאה לנכות וטבלת דמי גמולים)



- חישוב המשכורת הקובעת והמנות החדשות בקרנות הפנסיה
- הערכת זכויות העמיתים בקרן בגין ותק עבר ובגין ותק עתיד (פנסיית זקנה, פנסיית נכות ופנסיית אלמנה/שאירים)
- חוות דעת אקטואריות בנושא הפסדי שכר (אובדן כושר התשכרות)
- חוות דעת אקטואריות בנושא הפסדי פנסיה (אובדן זכויות סוציאליות)
- חוות דעת אקטואריות בנושא נזקי גוף (חישובי רשלנות רפואית)
- חוות דעת אקטואריות בנושא ניכוי מ"ל (חישובי ביטוח לאומי)
- חוות דעת אקטואריות בנושא תגמולים ממשרד הביטחון (חישובי פנסיות תקציביות)
- חוות דעת אקטואריות בנושא איזון משאבים עקב גירושין (חישובי פנסיות צוברות וותיקות)
- חוות דעת אקטואריות בנושא נכסי קריירה (חישובי מוניטין אישי)
- דו"חות אקטואריים להערכת התחייבויות החברה לעובדיה בהתאם לתקן IAS 19 (חישובי הטבות לעובדים)
- בניית מאזנים אקטואריים (עלות תנאי תוכניות הפנסיה) של קרנות פנסיה וגופים שונים

פרטי השכלתו של הבעלים, מעריך השווי והאקטואר האחראי: מר רועי פולניצר

בעלים של פירמת הייעוץ שווי פנימי. אקטואר מלא (Fellow) בלשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (F.I.L.A.V.F.A.) ומשמש כמנכ"ל הלשכה. מוסמך כמעריך שווי מימון תאגידי (CFV- Corporate Finance Valuator) מטעם לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA- Israel Association of Valuators and Financial Actuaries), מוסמך כמומחה לניהול סיכונים (CRM- Certified Risk Manager) מטעם האיגוד הישראלי למנהלי סיכונים (IARM- Israeli Association of Risk Managers) ומוסמך כמנהל סיכונים פיננסיים (FRM- Financial Risk Manager) מטעם האיגוד העולמי למומחי סיכונים (GARP- Global Association of Risk Professionals). בעל תואר שני (בהצטיינות) במנהל עסקים (התמחות באקטואריה וניהול סיכונים), תואר ראשון (בהצטיינות) מאוניברסיטת בן-גוריון בנגב בכלכלה (התמחות במימון והערכות שווי) ודיפלומה בניהול סיכונים פיננסיים (FRM®) מאוניברסיטת אריאל בשומרון (250 שעות). למד בתוכנית ללימודי תעודה באקטואריה באוניברסיטת חיפה ועבר בהצלחה את הבחינות הסופיות של רשות ניירות ערך בישראל לרישיון מנהל תיקים.

פרטי ניסיונו המקצועי של מר רועי פולניצר

בעשור האחרון, מר פולניצר ייעץ למשרדי רואי חשבון, משרדי ייעוץ כלכלי, משרדי ביקורת חקירתית וחברות ציבוריות ופרטיות בארץ וחייוה את דעתו המקצועית באלפי עבודות הערכות שווי, חוות דעת אקטואריות, ניתוח סיכונים ועבודות ייעוץ כלכליות בתחומים שונים, בהיקף מצטבר של מיליארדי דולרים ארה"ב.

נשמח לעמוד לשירותיכם לכל שאלה או הבהרה, בכל עת.