



THE INDEPENDENT FIDUCIARY

TRUSTEE INSIGHT & ESOP EDUCATION

Why *Process* Matters in an ESOP

Independent review. Fair market value. Clear documentation.
The discipline behind employee ownership, and why it protects everyone.

Le damos la bienvenida a la primera edición de nuestra nueva publicación, The Independent Fiduciary, nuestro boletín trimestral que le mantiene informado sobre los últimos desarrollos, perspectivas y mejores prácticas en materia de ERISA. Como cliente estimado, esperamos que este recurso le sea de utilidad para mantenerse al día con sus obligaciones de cumplimiento a lo largo del año.

La primavera es cuando el trabajo del año anterior cobra visibilidad: llegan los resultados de valoración, le siguen los estados de cuenta de los participantes y comienzan las preguntas. Este número trata sobre el proceso que está detrás de todo esto. — William J. Kropkof, CEBS · Fiduciario Independiente, ERISA Advisory Group

FROM THE TRUSTEE

*La Temporada en que el **Proceso** se Hace Visible*

Para la mayoría de las empresas con ESOP, la primavera es temporada de transición. El año del plan ha concluido, la valoración ya se completó o está en curso, y los estados de cuenta de los participantes se están preparando. Es la época del año en que los mecanismos de la propiedad de los empleados, esas partes que normalmente operan de manera silenciosa en segundo plano, se hacen visibles para los participantes, los patrocinadores del plan y los fiduciarios por igual.

Esa visibilidad es saludable. También es una oportunidad. Cuando los participantes reciben sus estados de cuenta anuales y preguntan cómo se determinó el valor de su cuenta, hay una respuesta clara y honesta: a través de un proceso documentado, independiente y de calidad fiduciaria diseñado para protegerlos. Ese proceso es el tema central de este número.

iary-quality process designed to protect
them. That process is what this issue is about.

Una cuenta ESOP no es como un 401(k) invertido en acciones públicas: contiene acciones de una empresa privada, y el valor de esas acciones se determina mediante un proceso anual que el fiduciario supervisa en representación de los participantes.

LO QUE ESTAMOS OBSERVANDO

Señales Federales y *Desarrollos Recientes*

La propiedad de los empleados continúa siendo un área activa de la política federal en 2026. Tres desarrollos destacan para los fiduciarios independientes y los patrocinadores de planes esta primavera.

Febrero
23, 2026
DOL

Informe de la Iniciativa de Propiedad de los Empleados al Congreso

El Departamento de Trabajo (DOL) presentó su informe de la Iniciativa de Propiedad de los Empleados al Congreso, señalando el interés federal continuo en expandir la propiedad de los empleados y desarrollar recursos educativos sobre la estructura, gobernanza y derechos de los participantes en los ESOP.

ONGOING
DOL ESOP
RESOURCES

El DOL Continúa Enfatizando el Proceso Prudente y las Divulgaciones

Los materiales públicos del DOL sobre ESOP continúan enfocándose en el proceso prudente para las transacciones de acciones, las divulgaciones dirigidas a los participantes y el papel de la valoración independiente en la protección de los participantes del plan contra el sobrepago.

Marzo
3RD, 2026
FEDERAL COURT

Caso Hollandia: Se Permite el Avance de la Mayoría de las Reclamaciones por Incumplimiento Fiduciario

Un tribunal federal permitió que la mayoría de las reclamaciones por incumplimiento fiduciario del ESOP en el caso Hollandia avancen, un recordatorio oportuno de que el proceso, la supervisión y la disciplina transaccional no son abstracciones. Son defensas en litigio.

FUNDAMENTOS DEL ESOP

¿Qué es el *Valor Justo de Mercado* y Por Qué es Importante?

En un ESOP, el valor justo de mercado (FMV, por sus siglas en inglés) es el precio al cual las acciones de la empresa cambian de manos entre un comprador dispuesto y un vendedor dispuesto, sin que ninguno esté bajo coacción y ambos estén razonablemente informados de los hechos. Dado que las acciones de un ESOP no cotizan en bolsa, el FMV no puede leerse en un ticker. Debe determinarse mediante una tasación anual independiente.

Esto no es opcional. La ley federal lo exige. La función del fiduciario es contratar a un tasador independiente y calificado, y luego revisar la metodología, los supuestos y las conclusiones conforme al estándar fiduciario aplicable antes de aprobar o rechazar la valoración. Así es como funciona típicamente el proceso en la práctica:

En 2025, el DOL propuso una norma sobre contraprestación adecuada para proporcionar una orientación más clara a los fiduciarios que determinan el valor justo de mercado en las transacciones de acciones de ESOP. La propuesta refleja el enfoque regulatorio continuo en asegurar que las valoraciones de ESOP reflejen un proceso riguroso y defendible, no simplemente un número preferido por el patrocinador.

POR QUÉ ES IMPORTANTE PARA LOS PARTICIPANTES

Qué Pueden Esperar *Recibir* los Participantes y Cuándo

Para los empleados inscritos en un ESOP, el estado de cuenta suele ser la prueba más tangible de que el plan está funcionando. Comprender qué determina esa cifra, y cuándo esperar las divulgaciones que la acompañan, elimina la incertidumbre y genera confianza en el plan.

Dos documentos clave que los participantes deben conocer:

A

Estado de Cuenta Anual

Muestra el valor de la cuenta ESOP de cada participante, actualizado cada año del plan utilizando el valor por acción aprobado por el fiduciario a partir de la tasación independiente.

B

Informe Anual Resumido (SAR, por sus siglas en inglés)

Un resumen en lenguaje sencillo de la condición financiera del plan. Según las normas del DOL, los participantes generalmente reciben el SAR dentro de los nueve meses posteriores al cierre del año del plan, o dos meses después de que se presente el Formulario 5500, lo que ocurra más tarde.

PLAN YEAR ENDS
DEC 31

VALUATION COMPLETED
Q1 - Q2

FORM 5500 FILED
BY OCT 15

SAR DISTRIBUTED
+ 2 MONTHS

Comprender estos plazos ayuda a los participantes a saber qué esperar y permite a los patrocinadores y fiduciarios comunicarse de manera proactiva en lugar de reactiva.

LEGAL Y ACTUALIDAD

Lo que *Hollandia* nos Enseña Sobre el Proceso

El 3 de marzo de 2026, un tribunal federal permitió que la mayoría de las reclamaciones por incumplimiento fiduciario del ESOP en el caso *Hollandia* avancen a la siguiente etapa del litigio. El caso es un recordatorio de que el proceso no es simplemente una mejor práctica, es la principal defensa de un fiduciario cuando se impugna una transacción.

Las preguntas que un tribunal típicamente formula en casos fiduciarios de ESOP giran en torno a la documentación: ¿Fue la tasación verdaderamente independiente? ¿Realizó el fiduciario una revisión genuina o simplemente se basó en el número preferido por el patrocinador? ¿Se colocaron los intereses de los participantes en el centro de la decisión, o fueron secundarios a los objetivos del vendedor?

El enfoque de ERISA Advisory Group para cada transacción está diseñado para responder esas preguntas por adelantado, con documentación que pueda resistir el escrutinio mucho después del cierre.

El principio fundamental: Un fiduciario que puede demostrar participación independiente, revisión exhaustiva y juicio razonado se encuentra en una posición fundamentalmente diferente a la de uno que no puede hacerlo. El proceso es la base sobre la cual se construye la credibilidad fiduciaria.



¿Le Resultó Útil Este Boletín?

Nos encantaría saber si este boletín le resultó útil y qué le gustaría ver en futuras ediciones. Le invitamos a completar esta breve encuesta para ayudarnos a orientar el contenido futuro.

[Responder La Encuesta](#)

Conozca al Autor

William Kropkof

Fiduciario Independiente



William Kropkof es el fundador de ERISA Advisory Group, establecido en 1995 para ayudar a las empresas a establecer planes de beneficios para empleados y de jubilación en cumplimiento con ERISA. Antes de ingresar al sector privado, trabajó durante siete años como Investigador del Departamento de Trabajo de los Estados Unidos (US Department of Labor), auditando a empleadores y haciendo cumplir las normas de ERISA. Esa experiencia regulatoria práctica ahora fundamenta su trabajo como Fiduciario Independiente, atendiendo a clientes en diversas industrias, incluyendo Asociaciones Comerciales, Organizaciones Profesionales de Empleadores (PEO) y Sindicatos Taft-Hartley.



C O N T A C T

William J. Kropkof, CEBS

Independent Fiduciary
www.erisaadvisorygroup.com

9506 Winding Ridge Drive, Dallas, TX 75238