

МЕТОДЫ ПОЛУЧЕНИЯ КОНТРОЛЬНОГО ПАКЕТА АКЦИЙ

Взаимные отношения между главной компанией и дочерним предприятием существуют в случае, если главной компании принадлежит больше, чем 50 % обычных акций с правом голоса дочернего предприятия. И главная компания и дочернее предприятие являются отдельными юридическими лицами. Каждая из них имеет собственную систему учета и составляет независимые финансовые отчеты. Но из-за специфических взаимоотношений для целей финансовой отчетности их рассматривают как единую экономическую единицу. По этой причине главная компания также составляет и сводную (консолидированную) финансовую отчетность.

Взаимоотношения типа «главная компания — дочернее предприятие» имеют много преимуществ: оперативных, экономических, юридических. К тому же немало крупных и средних компаний держат контрольные пакеты акций других компаний и корпораций.

Консолидированную отчетность главные компании составляют только в тех случаях, когда удовлетворяются два основных требования: возможность контроля дочернего предприятия и экономическая совместимость. Возможность контроля существует в случае, когда главной компании принадлежит больше 50 % акций с правом голоса дочернего предприятия. Акции без права голоса не учитываются, так как они не дают возможности главной компании влиять на политику дочернего предприятия.

Экономическая совместимость означает, что деятельность дочернего предприятия связана с деятельностью главной компании или дополняет ее.

В случаях, когда консолидированная отчетность не составляется, приобретенные акции отражаются в бухгалтерском балансе главной компании как долгосрочные активы «Инвестиции в неконсолидированное дочернее предприятие» методом учета по стоимости капитала. Такие акции не подлежат консолидации.

Компания может получить контрольный пакет акций другой компании созданием новой корпорации, в которой более 50 % акций будет принадлежать главной компании. Или приобретением более 50 % акций корпорации, которая уже существует. Эти два способа получения контрольного пакета акций достаточно распространены. Главная компания может приобрести пакет акций корпорации, которая существует двумя способами.

Первый способ. Обменом акций главной компании на контрольный пакет акций другой компании, который принадлежал акционерам этой компании. Если такой обмен соответствует определенным обозначенным критериям, то такой метод приобретения контрольного пакета акций называется слиянием («объединение интересов»). В таком случае акционеры дочернего предприятия (в прошлом независимого) отказываются от своих акций в обмен на акции главной компании и таким образом становятся акционерами главной компании.

Второй способ. Приобретение за денежные средства, прочие активы или в долг контрольного пакета акций у акционеров другой компании. Такой метод получения контрольного пакета акций называется поглощением. В этом случае акционеры компании, которая становится дочерним предприятием, продают больше чем 50 % акций (то есть фактически перестают быть собственниками своей компании) и не становятся акционерами главной компании.

Слияние и поглощение имеют различные последствия по вопросу консолидации финансовой отчетности.

Слияние не рассматривается как операция купли/продажи и, поэтому, к ней не применяется принцип стоимости. После слияния консолидированные финансовые отчеты отражают балансовую стоимость каждой компании и показывают рыночную стоимость активов дочернего предприятия на дату обмена акций.

Поглощение подразумевает просто выкуп акций за деньги и, в этом случае, возникает операция купли/продажи. Покупка активов должна отражаться по принципу стоимости. То есть, на инвестиционном счете главной компании будет отражена рыночная стоимость приобретенных акций дочерней компании на дату приобретения. Покупка главной компанией дочерней не будет влиять на учет и финансовую отчетность дочерней компании потому, что ее акции проданы и деньги получены ее акционерами (а не собственно дочерней компанией).

При использовании метода поглощения сальдо счета «Нераспределенный доход» дочерней компании исключается, а при слиянии — не исключается. То есть, при использовании метода поглощения реальная рыночная стоимость активов дочерней компании прибавляется по статьям к балансовой стоимости соответствующих активов главной компании. Для сравнения влияния на консолидированный бухгалтерский баланс методов слияния и поглощения рассмотрим данные, представленные в таблице 1.

Таблица 1 — Сравнение влияния на консолидированный бухгалтерский баланс методов слияния и поглощения

Статья баланса	Слияние	Поглощение	Разница
1. Денежные средства, тыс. ден. ед.	24000	7500	16500
2. Необоротные активы, тыс. ден. ед.	14500	15000	500
3. Гудвил, тыс. ден. ед.	-	1000	1000
4. Обычные акции главной компании, тыс. ден. ед.	36000	30000	6000
5. Капитал, внесенный объединением интересов, тыс. ден. ед.	4000	-	4000
6. Нераспределенный доход главной компании, тыс. ден. ед.	19000	14000	5000

Разница по статье «Денежные средства» — это стоимость приобретения дочерней компании (при слиянии мы имеем только обмен акциями). Разница по статье «Обычные акции» вызвана «внесением» капитала при слиянии (в сравнении с простой выплатой денег при поглощении). Сумма по статье «Необоротные активы» больше при поглощении, в связи с применением принципа стоимости. Как правило, гудвил вносится в учетные регистры при поглощении, а не при слиянии.

Таким образом, при сравнении методов слияния и поглощения имеют место отклонения по таким статьям баланса:

1. Стоимость операционных активов всегда выше при методе поглощения.
2. Гудвил отражается в учетных регистрах при поглощении и никогда — при слиянии.
3. Величина нераспределенного дохода меньше при поглощении, так как в этом случае в консолидированном балансе отражают только нераспределенный доход главной компании. А при слиянии — консолидированная величина нераспределенного дохода — это сумма нераспределенного дохода обеих (то есть, главной и дочерней компаний).

Список литературы

1. Borowicz Frank. Wenn gute Manager schlechte Unternehmen kaufen — Interessenkonflikte und deren Management bei Akquisitionen // Der M&A — Prozess. Konzepte, Ansätze und Strategien für die Pre- und Post-Phase. Gabler, 2006. S. 33–60.
2. Rollberg R., Lerm M. Produktions- und finanzwirtschaftlich fundierte Bewertung von Fusions- und Akquisitionsvorhaben // Der M&A-Prozess. Konzepte, Ansätze und Strategien für die Pre- und Post-Phase. Gabler, 2006. S. 241–272.

© Гришко Н. В.