



**«Институт проблем предпринимательства» (ИПП)**  
консультационная компания, осуществляющая комплексную правовую, экономическую и бухгалтерскую поддержку предприятий всех отраслей бизнеса (с 1992 года).

## Гудвил при сделках по слиянию и поглощению

Модеров Сергей

Руководитель отдела финансового учета по международным стандартам  
Институт проблем предпринимательства

### Гудвил и МСФО.

**В 2004 году был принят новый стандарт МСФО 3 «Объединение бизнеса», который предписывает не амортизировать гудвил, образующийся при слияниях поглощениях, а периодически переоценивать приобретенную компанию на предмет обесценения гудвила. Налицо сближение МСФО и US GAAP.**

**В российской экономике слияния и поглощения происходят все чаще, что должно привести к повышению ее конкурентоспособности.**

При переходе на МСФО (международные стандарты финансовой отчетности) российскими предприятиями пользователи могут столкнуться с более широким использованием в учете и анализе нового для российской практики учебного объекта «деловая репутация», или «гудвил».

Что такое гудвил?

Разница в определенный момент времени между оценкой компании Фондовой биржей и суммой чистых, нетто-активов, зарегистрированных в балансе компании. Если другое

предприятие желает приобрести эту компанию, гудвил представляет премию, которую должен быть готов выплатить покупатель сверх стоимости активов компании, потому что торговые связи компании, репутацию, известные торговые марки, опыт руководителей и общие технологии невозможно выразить в точных суммах. Если компания имеет плохой торговый послужной список, ее рыночная стоимость как действующего предприятия для потенциального покупателя может оказаться ниже, чем общая стоимость активов по балансу компании в этом случае гудвил является отрицательным. Гудвил является неосязаемым основным капиталом и может отражаться в балансе компании. Однако многие компании списывают премию гудвил, которую они платят при приобретении новой дочерней компании, из текущих прибылей за год, таким образом, гудвил не появляется в их балансе.

### Объединение компаний (Business Combinations)

Вопросы измерения полного гудвила и уместность полного гудвила (Full Goodwill)

В западном бухгалтерском учете при отражении в финансовой отчетности сделок по слиянию и поглощению используется метод покупки (Purchase Method).

Спорными вопросами являются:

(а) В отношении метода оценки полного гудвила:

- Возможно ли надежно измерить справедливую стоимость покупаемой компании когда покупатель приобретает менее 100% в покупаемой компании;
- Как распределить гудвил между контролирующей компанией и миноритарными акционерами?

(б) Является ли информация о гудвиле, отнесенном к миноритарным акционерам, полезной для пользователей финансовой отчетности?

### МЕТОД ПОЛНОГО ГУДВИЛА И ИЗМЕРЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПРИОБРЕТАЕМОЙ КОМПАНИИ

В случае, когда компания приобретает 100% другой компании в ходе единой сделки, приобретающая компания признает в своей консолидированной отчетности все активы и обязательства приобретенной компании, включая гудвил<sup>1</sup>, по их справедливой стоимости на дату приобретения. Однако если компания приобретает менее 100% другой компании, возникает вопрос об измерении активов и обязательств, признаваемых в консолидированной финансовой отчетности. По нашему мнению при приобретении менее 100% приобретаемой компании, идентифицируемые активы и обязательства приобретаемой компании должны признаваться в отчетности по их полной справедливой стоимости. Необходимо также рассмотреть, как гудвил должен быть отражен при приобретении менее 100% компании, и особенно должна ли признаваться только доля гудвила, приходящаяся на приобретающую компанию, или обе доли – приходящиеся на приобретающую компанию и на долю меньшинства.

Обычно рассматривается практика признания только купленного гудвила<sup>2</sup> в момент покупки (то есть на дату получения контроля над приобретаемой компанией) и затем признания дополнительного гудвила, приобретенного после объединения компаний (из-за приобретения дополнительной доли собственности в дочерней компании). Такая

---

<sup>1</sup> гудвил есть будущие экономические выгоды от использования активов, которые невозможно индивидуально идентифицировать и признать по отдельности. Определение из ED 3 – Документ для обсуждения Правления по Международным Стандартам Финансовой Отчетности

<sup>2</sup> Ни МСФО 22 «Объединение компаний» (IAS 22 Business Combinations), ни МСФО 27 «Консолидированная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние компании» (IAS 27 Consolidate Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries) не предоставляют руководства как отражать приобретения дополнительной доли собственности в дочерних предприятиях после приобретения контроля. Несмотря на то, что в западном учете существует несколько подходов, отражение таких операций обычно заключается в пошаговом накоплении затрат каждой из покупок (инвестиций).

практика не сочетается с принципом учета активов и обязательств приобретаемой компании по полной справедливой стоимости на дату приобретения. Также такая практика не совместима с принципом, согласно которому материнская компания должна включать в свою консолидированную финансовую отчетность все активы и обязательства дочерних компаний.

Поэтому необходимо весь гудвил приобретаемой компании, включая гудвил, распределяемый на миноритарные интересы признавать по его справедливой стоимости на дату приобретения. Гудвил может быть измерен как разница между справедливой стоимостью приобретенных чистых активов на дату приобретения и чистой справедливой стоимостью всех идентифицируемых активов и обязательств приобретаемой компании на ту же дату.

Рассмотрим пример, который иллюстрирует метод приобретенного гудвила и метод полного гудвила в случае приобретения менее 100% компании. Материнская компания приобретает 60% обычных акций дочерней компании за 900 денежных единиц и таким образом приобретает контроль над дочерней компанией. Полная справедливая стоимость дочерней компании 1,500 и справедливая стоимость ее идентифицируемых чистых активов 1,200. Исходя из метода полного гудвила, материнская компания признает справедливую стоимость приобретенных чистых активов (1,500) с гудвилем, рассчитанным как разница между справедливой стоимостью приобретенных чистых активов и справедливой стоимостью идентифицируемых чистых активов дочерней компании ( $1,500 - 1,200 = 300$ ).

Согласно методу приобретенного гудвила, гудвил измеряется как превышение вознаграждения, уплаченного за долю материнской компании в справедливой стоимости идентифицируемых чистых активов дочерней компании ( $900 - [60\% * 1,200] = 180$ ). Таким образом, дочерняя компания признается материнской по совокупной величине справедливой стоимости ее идентифицируемых чистых активов плюс сумма приобретенного гудвила ( $1,200 + 180 = 1,380$ ).

Комитет по Международным Стандартам Финансовой Отчетности не стал требовать непосредственного измерения справедливой стоимости гудвила как самостоятельного актива, который мог бы быть измерен независимо от приобретаемой компании. Таким образом, вычисление полного гудвила само по себе нетрудно (как разница между справедливой стоимостью других статей). Скорее, любые трудности, связанные с его вычислением, могут произрастать от проблем, с которыми могут столкнуться компании в вычислении их: (а) справедливой стоимости приобретенных чистых активов (взятых вместе) или (б) справедливой стоимости приобретенных идентифицируемых активов и обязательств, приобретенных как часть объединения бизнеса.

Важный практический вопрос с большой долей вероятности возникнет в связи с первоначальным признанием и измерением полного гудвила - а именно, возникнут трудности, когда обстоятельства, в которых происходит объединение компаний, не предоставляют уверенности именно в справедливой стоимости приобретенных активов (взятых вместе)— более часто будут встречаться ситуации, когда приобретающая компания получает контроль над ассоциированной компанией или прочим неконсолидируемом объекте инвестиций или вообще над несвязанной компанией, и уплаченное за контроль над ассоциированной компанией вознаграждение меньше, чем 100% доля собственности в приобретаемой компании. Ситуации могут включать: (а) ассоциированная компания выкупает (погашает) несколько или все ценные бумаги и прочие инструменты собственности у других несвязанных держателей, в результате чего эта ассоциированная компания становится контролируемой; (б) право «вето» на участие, принадлежащее миноритарным акционерам, истекает, и компания, обладающая большинством голосов, приобретает контроль в своей бывшей ассоциированной компании;

(в) компания имеет 40% долю собственности в ассоциированной компании и приобретает дополнительно 20% доли собственности, таким образом приобретая контроль над своей недавней ассоциированной компанией;

(г) компания не имеет доли собственности в другой компании и затем приобретает 51 (60, 70, и т.д.) процент доли собственности в другой компании, получая контроль таким образом.

Трудностями в измерении, к которым необходимо подойти с особым вниманием, будут те, при которых не выплачивалось вознаграждение на дату приобретения контроля (примеры (а) и (б)). Если вознаграждение выплачивается (как в двух других примерах), то это является свидетельством рыночной сделки на дату приобретения контроля. Хотя вознаграждение выплачивалось в рассмотренных примерах лишь за определенную долю собственности, уплаченное вознаграждение может предоставить свидетельство для оценки справедливой стоимости приобретенных чистых активов как целой компании.

Метод приобретенного гудвила иногда связан с теми же трудностями в измерении, как и метод полного гудвила. Например, одинаковые трудности в измерении возникают в следующих обстоятельствах:

(а) объединение бизнеса осуществляется путем обмена акция-на-акцию между двумя компаниями, принадлежащими независимым сторонам;

(б) объединение бизнеса, в котором две принадлежащих обеим сторонам компании объединяют членскую выгоду, без какой либо другой формы оплаты;

(в) объединение бизнеса, в котором контроль над инвестируемой (ассоциированной) компанией достигается без приобретения дополнительной доли собственности (когда, например, ассоциированная компания выкупает (погашает) несколько или все ценные бумаги и прочие инструменты собственности у других несвязанных держателей).

Аналогичные трудности с измерением были замечены также при тестировании гудвила на обесценение. Тест на обесценение гудвила основан на измерении возмещаемой стоимости единицы, генерирующей денежные средства, к которой этот гудвил относится<sup>3</sup>. Если, как некоторые утверждают, будет очень обременительно измерить справедливую стоимость чистых активов, приобретенных вследствие текущей сделки, как, например, приобретение 60% контролирующей доли собственности, то будет трудно доказать принятие подхода «только обесценение» гудвила после первоначального признания, исходя из того, что возмещаемая стоимость единицы, генерирующей денежные средства должна быть посчитана в условиях отсутствия каких-либо основанных на реальных сделках свидетельств.

В дополнение к вышесказанному, участники «полевых» испытаний КМСФО фазы 1 проекта Объединение бизнеса<sup>4</sup> были опрошены на предмет наличия трудностей в применении Положения Стандарта Финансового Учета США SFAS 142 «Гудвил и другие нематериальные активы»<sup>5</sup>, в измерении справедливой стоимости отчетных единиц, к которым отнесен гудвил. Участники испытаний из США и Канады отметили, что оценка справедливой стоимости отчетных единиц подчас представляется сложным процессом, хотя конечный шаг, оценка по справедливой стоимости, при необходимости может быть подтверждена.

---

<sup>3</sup> Тест на обесценение гудвила описан в *IAS 36 «Обесценение активов»*. В этот стандарт в 2003 году был включен тест на обесценение гудвила, подразумевающий сравнение балансовой стоимости единицы, генерирующей денежные средства, к которой был отнесен гудвил, с возмещаемой стоимостью этой единицы. Возмещаемая стоимость – это большее из значений ценности использования и чистой цены продажи.

<sup>4</sup> См. [www.iasb.org](http://www.iasb.org)

<sup>5</sup> US Statement of Financial Accounting Standard SFAS 142 *Goodwill and Other Intangible Assets*

## Определение справедливой стоимости приобретаемой компании на основе уплаченного вознаграждения

Полная справедливая стоимость приобретенных чистых активов (как имущественного комплекса) может быть измерена двумя подходами. Первый включает в себя непосредственное определение справедливой стоимости приобретенных чистых активов, используя, например, привлекаемого оценщика или другую технику оценки. Второй подход включает в себя определение полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов на основе уплаченного приобретающей компанией вознаграждения за контролирующую долю в собственности приобретаемой компании.

Существует несколько способов, по которым возможно определение полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов на основе уплаченного приобретающей компанией вознаграждения за долю собственности. Вот несколько примеров определения справедливой стоимости:

- (а) путем выведения (снизу-вверх) исходя из вознаграждения, уплаченного за контролирующую долю в собственности;
- (б) путем добавления к вознаграждению, уплаченному за контролирующую долю в собственности, справедливой стоимости остающейся неконтрольной доли в собственности, если, например, такая стоимость может быть взята из цен на не публично торгуемые акции.

Определение полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов путем выведения исходя из вознаграждения, уплаченного за менее чем 100% долю в собственности ставит вопросы о достоверности результирующей оценки. Это происходит из-за того, что вознаграждение, уплаченное приобретающей компанией, может частично включать премию, уплаченную за обретение контроля над приобретаемой компанией, и такая премия не должна быть распределена на долю меньшинства. Таким образом, выведение полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов исходя из вознаграждения, уплаченного за контролирующую долю в собственности, может быть не подходящим в случае наличия свидетельства для предположения, что премия за контроль существует и эту премию нельзя отдельно измерить.

Однако, существуют обстоятельства, в которых сумма премии за контроль, уплаченная приобретающей компанией, может быть определена с достаточной мерой надежности, и таким образом полная справедливая стоимость приобретенных чистых активов может быть измерена путем выведения из вознаграждения, уплаченного за контрольный пакет в собственности без проблемы распределения премии за контроль на долю. Это имеет место, когда, например, приобретающая компания покупает пакет акций (скажем, 51%) от предыдущей материнской компании (51% владения приобретаемой компанией) в результате единой сделки, и уплаченная цена превышает цену, которая доступна из публичных торговых источников, где активно торгуются «миноритарные» акции приобретаемой компании. Выведение полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов исходя из уплаченного вознаграждения также представляется возможным, когда приобретенная контролирующая доля в собственности значительна.

Как результат, Правление по Международным Стандартам Финансовой Отчетности постановило, что при покупке приобретающей компанией менее чем 100% доли собственности в приобретаемой компании, объединение бизнеса может учитываться путем выведения полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов исходя из уплаченного вознаграждения, при условии, что премия, уплаченная приобретающей компанией за контроль определима и оценима с существенной надежностью. Если премия за контроль (если она есть), уплаченная приобретающей компанией, не может быть надежно измерена, полная справедливая стоимость приобретенных чистых активов должна быть непосредственно измерена с использованием техники оценки. В таких

случаях цель техники оценки – оценить справедливую стоимость вознаграждения, которое участники рынка должны были бы заплатить за приобретение 100% доли собственности в приобретаемой компании.

Правление по Международным Стандартам Финансовой Отчетности не принял аргумент об отсутствии свидетельств о вознаграждении, которое было бы уплачено за компанию в целом, так и другой информации или техники оценки, доступной для определения полной справедливой стоимости приобретенных чистых активов. В мировой практике известны несколько техник оценки, также используемых на практике, использование нескольких техник оценки представляет собой способ повышения достоверности измерения результирующей справедливой стоимости.

## **МСФО 3 (IFRS 3) Объединение компаний - заменяет МСФО 22 (IAS 22)**

### **Изменения требований (МСФО 22)**

#### **Метод учета**

##### **МСФО 3**

Все сделки по объединению компаний (в рамках сферы применения) должны учитываться по «методу покупки».

##### **МСФО 22**

Учет может проводиться либо

- i. методом «объединения интересов»
- либо
- ii. «методом покупки» для приобретений.

#### **Предполагается признание приобретенных идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств**

##### **МСФО 3**

При условии наличия обязательства по реструктуризации (см. МСФО 37), оно включается в гудвилл.

МСФО 22 требовал от покупателя учета резерва на прекращение (сокращение) деятельности приобретаемой компании, в случае, если покупатель соответствует определенным критериям.

(при этом резерв у приобретающей компании не представлял обязательства приобретаемой компании на дату приобретения).

МСФО 3 требует от покупателя обособленного отражения условных обязательств приобретаемой компании на дату приобретения, как часть стоимости объединения компаний, в случае, когда справедливая стоимость условных обязательств может быть надежно оценена. Подобные условные обязательства в соответствии с МСФО 22, были включены в сумму гудвилла (или отрицательного гудвилла).

В соответствии с МСФО 22, нематериальные активы должны были учитываться только при возможности получения компанией экономических выгод и возможности надежной оценки ее стоимости.

Критерий вероятности оценки не включен в МСФО 3, так как считается, что он всегда удовлетворяется для приобретенных нематериальных активов при объединении компаний.

В МСФО 3 разъясняется, что справедливая стоимость нематериального актива (приобретенного в процессе объединения компаний) может являться основанием для его признания, отдельно от гудвилла.

### **Оценка приобретенных идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств**

В МСФО 22 раскрывается два способа первоначальной оценки идентифицируемых чистых активов, приобретенных в процессе объединения компаний, а также способ первоначальной оценки доли меньшинства.

МСФО 3 требует первоначальной оценки покупателем идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств приобретаемой компании по справедливой стоимости на дату приобретения.

Любая доля меньшинства в приобретаемой компании является долей чистой справедливой стоимости, принадлежащей меньшинству. Это согласуется с альтернативным порядком учета в соответствии с МСФО 22.

### **Последующий учет гудвилла**

МСФО 3 требует оценки гудвилла (после первоначального признания) по себестоимости за минусом накопленных убытков от обесценения.

Следовательно, гудвилл не амортизируется, вместо этого проводятся ежегодные (или более регулярные) тесты на обесценение. МСФО 22 требует, чтобы гудвилл систематически амортизировался в процессе срока полезной службы.

### **Превышение доли покупателя в чистой справедливой стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств продавца над стоимостью покупки (отрицательный гудвилл)**

Согласно МСФО 3 отрицательный гудвилл должен незамедлительно признаваться (покупателем) в качестве дохода в отчете о прибылях и убытках.

Согласно МСФО 22 отрицательный гудвилл должен был учитываться следующим образом:

- (1) будущие убытки и расходы, которые были определены в плане покупателя по приобретению: переносились на будущий период и признавались в качестве дохода тех периодов, в которых признавались будущие убытки и расходы.
- (2) если он не был связан с будущими убытками и расходами, он должен был признаваться в качестве дохода следующим образом:
  - (i) в той степени, в которой отрицательный гудвилл не превышал справедливой стоимости приобретенных идентифицируемых неденежных (немонетарных)

активов, он должен был распределяться на весть оставшийся средневзвешенный срок полезной службы идентифицируемых амортизируемых активов;

- (ii) любое превышение должно было незамедлительно признаваться в качестве дохода.

## **ЦЕЛЬ**

Цель МСФО 3 состоит в определении процедуры подготовки и предоставления финансовой отчетности при объединении компаний. Настоящий Стандарт предписывает учет объединения компаний по методу покупки.

Покупатель признает идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства продавца по их справедливой стоимости на дату покупки, а также признает гудвилл, балансовая стоимость которого впоследствии корректируется с учетом убытков от обесценения, а не амортизируется.

## **СФЕРА ПРИМЕНЕНИЯ**

МСФО 3 не рассматривает:

- (i) объединение компаний, которые образуют совместную компанию;
- (ii) объединение компаний, находящихся под общим контролем;
- (iii) объединение компаний, в процессе которого объединятся две (и более) компании на взаимных началах;
- (iv) объединение компаний, в процессе которого отдельные компании формально объединяются в одну отчитывающуюся компанию без приобретения одной компанией долей участия в капитале другой компании (например, объединение компаний, при котором отдельные компании соединяются формальным договором с целью образования корпорации с двойным листингом/двойной регистрацией).

**Россия, 191119 г. Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 92**

**тел.: (812) 103-40-41**

**факс: (812) 103-30-08**

**e-mail: [mail@ipp.spb.ru](mailto:mail@ipp.spb.ru)[www.ipp.spb.ru](http://www.ipp.spb.ru)**