

## 4.5. ЮРИДИЧЕСКАЯ ЭКСПЕРТИЗА СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КАК ПРЕДИНВЕСТИЦИОННАЯ СТАДИЯ АУДИТА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Узайиров М.С., аспирант кафедры  
учета, анализа и аудита

*Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*

Данная статья рассматривает основные этапы правовой экспертизы слияний и поглощений. В частности, анализирует, какие документы нужны для данной проверки. Также автором рассматривается аудит структуры группы, то есть анализируются критерии, по которым компания признается дочерней или ассоциированной. В зависимости от того, какая это компания, аудитор принимает решение, нужно ли консолидировать ее отчетность или указать факт покупки доли в приложении к отчетности материнской компании.

Правовая экспертиза позволяет определить легитимность деятельности компании, а также позволяет проанализировать структуру группы. На этом этапе аудита консультант разрабатывает подробные рекомендации по устранению недостатков. В ряде случаев, выявленные в процессе аудита риски делают невозможной саму сделку, т.е. первая экспертиза может оказаться и последней, так как дальнейшее исследование будет оценено клиентом и экспертом как бесперспективное.

В этой части исследования описывается история компании, включая основные вехи его развития, даются комментарии относительно рынков, конкурентов, заказчиков, продукции и услугах, методах производства и оказании услуг, поставщиков и системы ведения бизнеса в целом.

Кратко излагаются сведения о структуре руководства и старших менеджерах, основные характеристики рабочей силы, освещаются сильные и слабые стороны финансовой, экономической и управленческой деятельности объекта инвестирования.

Основными направлениями анализа, рассматриваемыми в ходе проведения юридической экспертизы слияний и поглощений, являются следующие.

1. Историческое развитие бизнеса компании, включающее краткое описание исторического развития компании; описание бизнеса; производство основной продукции и иных продуктов (услуг); другие виды деятельности (если таковые имеются); перечень дочерних компаний, филиалов, представительств.
2. Организационная структура, менеджмент, персонал, включающие организационную структуру, организационную программу (включая планируемые изменения); численность и структуру персонала; программу повышения квалификации; отношения с профсоюзами и/или советом трудового коллектива и вытекающие из этого обязательства (если имеют место).
3. Продажи, в том числе расшифровку выручки по крупнейшим статьям; список крупнейших покупателей, а также покупателей, по которым компания является единственным поставщиком; портфель заказов на следующий год и при необходимости на последующие годы; общие условия договоров, система скидок и т.п.; особые формы сотрудничества с покупателями; развитие рекламаций, воз-

врата товаров и т.п. за три последних года и в текущем году; общие данные по рынку сбыта, план сбыта на следующий год; оценка возможностей экспорта.

4. Покупки, в том числе список крупнейших поставщиков, а также поставщиков, которые являются для компании единственным поставщиком данного вида сырья или материала:
  - общие условия договоров;
  - особые формы сотрудничества с поставщиками;
  - общие данные по рынку поставщиков.

При этом после сбора вышеуказанной информации может быть сформирована анкета организации, содержание данной анкеты варьируется в зависимости от информации, который хочет получить по данному разделу заказчик данного аудита.

Процедура правового инвестиционного аудита включает в себя, преимущественно, экспертизу юридических аспектов деятельности компании.

К основным аспектам, подлежащим экспертизе в рамках правового аудита, относятся следующие ниже приведенные выкладки.

### 1. Устройство организации, право собственности, статус:

- действующий на сегодняшний день документ, определяющий структуру компании и отвечающий на вопросы:
  - может ли продавец продать свои акции в приобретаемой компании?
  - существуют ли в уставе приобретаемой компании какие-либо ограничения на передачу акций?
- сведения о размещенных и объявленных акциях;
- сведения об акционерах (включая количество акций у них, сведения о любых несогласных с существующим положением дел или ненайденных акционерах);
- договоренности между акционерами (акционерные соглашения);
- схема организационной структуры группы, в состав которой входит приобретаемая компания, и сведения о лицах, занимающих в настоящее время посты директоров в подразделениях группы;
- сведения об опционах или залогах на акции приобретаемой компании;
- принадлежат ли какие-либо активы, используемые приобретаемой компанией, кому-либо помимо нее;
- не является ли кто-то из продавцов или лиц, тесно связанных с ними, участником, заинтересованным лицом или правообладателем по отношению к любым контрактам, ссудам, правам на интеллектуальную собственность, активам, конкурентной деятельности или искам со стороны или против приобретаемой компании?

### 2. Главные контракты исследуемой организации:

- копии всех соглашений о совместных предприятиях, партнерстве, посредничестве, дистрибьюторских услугах, лицензировании, поставках, франшизах, а также соглашений с внешними организациями на выполнение управленческих функций и стандартных контрактов о продаже товаров/предоставлении услуг;
- является ли приобретаемая компания платежеспособной. Не грозит ли ей судебное разбирательство в связи с неплатежеспособностью;
- сведения обо всех крупных клиентах и поставщиках, в том числе о каких-либо неблагоприятных изменениях во взаимоотношениях с ними;
- копии всех контрактов о продаже/покупке компаний / активов, осуществленной приобретаемой компанией за последние годы;
- копии соглашений о ссуде/кредите и документов об обеспечении/гарантии;
- сведения о банковских счетах, не требуется ли согласие на приобретение со стороны банка;
- сведения о любом крупном опционе или праве на изменение контроля за организацией;
- сведения о несоответствии условиям каких-либо контрактов;

- предоставляла ли приобретаемая компания гарантию по обязательствам какой-либо третьей стороны?
3. Организация учета и финансовое положение организации:
- проверенные аудиторами отчеты за последние годы;
  - любые управленческие / внутренние отчеты, составленные впоследствии;
  - другие документы, относящиеся к финансовому положению и торговым операциям приобретаемой компании, после даты последнего отчета, в том числе отчет эксперта по анализу балансов и финансовой отчетности;
  - любые материальные неблагоприятные изменения со дня аудиторской проверки;
  - любые безнадежные или сомнительные долги;
  - являются ли запасы адекватными, чрезмерными, не могущими быть использованными и т.д.;
  - находится ли оборудование приобретаемой компании в хорошем состоянии или же оно требует замены?
  - получала ли приобретаемая компания какие-либо субсидии. Подлежат ли они возврату. Могут ли они быть конфискованы;
  - любые расходы, которые приобретаемая компания понесла не в целях получения прибыли.
4. Имущество:
- перечень имущества;
  - проверка покупателем наличия права собственности;
  - копии всех документов, необходимых для подтверждения права собственности;
  - копии всех страховых полисов;
  - сведения обо всех закладных, арендных соглашениях, арендованном имуществе, опционах, лицензиях, ограничивающих соглашениях, сервитутах и всех других ограничениях и правах, касающихся имущества;
  - сведения обо всех расходах, связанных с имуществом;
  - сведения обо всех спорах с соседними владельцами (реальных или потенциальных);
  - имеются ли необходимые разрешения / санкции на строительство;
  - любые потенциальные обязательства в связи с прежними арендными соглашениями.
5. Условия труда:
- списки всех стандартных условий труда и сведения о любых явных отклонениях от них;
  - сведения о ключевых служащих. Каково их вероятное отношение к продаже. Какую ценность они будут представлять для компании после ее приобретения;
  - сведения обо всех трудовых соглашениях директоров (зарплата, период уведомления, ограничивающие договоры и контракты выплата большого вознаграждения в случае увольнения);
  - сведения о схемах премий, пособий, опционов для директоров, служащих;
  - все существующие и потенциальные иски служащих против приобретаемой компании.
6. Права на интеллектуальную собственность:
- указание всех зарегистрированных прав на интеллектуальную собственность;
  - указание всех материальных незарегистрированных прав на интеллектуальную собственность;
  - сведения о любых соглашениях в отношении лицензий, полученных от третьих сторон или предоставленных им;
  - сведения о любых спорах, связанных с правами на интеллектуальную собственность (реальных и потенциальных);
  - сведения обо всех соглашениях о конфиденциальности, стороной которых является приобретаемая компания.
- Перед тем как эксперт приступит к проведению экспертизы ему необходимо сделать запрос на необходимую для этого информацию. Приложением к внутреннему стандарту аудиторской организации по проведению правовой экспертизы должен быть наиболее

полный стандартный запрос. В случае необходимости перечень представленных в нем документов и вопросов может быть либо сокращен, либо расширен, в зависимости от поставленных целей и задач.

После обработки представленной информации необходимо ее систематизировать и представить в виде удобном для восприятия заказчиком экспертизы.

Учитывая, что подбор документов и подготовка ответов на запросы в соответствии с вышеуказанным перечнем занимает у клиента достаточно продолжительное время, этот период должен быть учтен при планировании аудиторской организацией времени выполнения комплексной экспертизы объекта инвестирования.

Далее завершающим этапом правового аудита является аудит периметра консолидации, где необходимо сформировать представление о структуре группы, учитывая возможное признание дочерних компаний материнскими компаниями в отношении консолидируемых групп второго уровня.

Согласно Международному стандарту финансовой отчетности (МСФО) МСФО 3, под объединением бизнеса понимается объединение бизнесов в отдельную отчетывающуюся единицу или объединение компаний в одну отчетывающуюся компанию, что соответствует нормам российской правовой системы. Можно сделать закономерный вывод о том, что в результате интеграции компании будут составлять единую отчетность.

При этом, на наш взгляд, следует обратить внимание на следующие моменты:

- способ объединения компаний;
- вид вступительной (нулевой) бухгалтерской отчетности: консолидированная или индивидуальная;
- компания-составитель.

Как нами было выявлено в ходе изучения российской нормативно- законодательной базы анализа слияний и поглощений, в нашей стране отсутствуют нормативные документы, в которых бы содержались разъяснения по данному вопросу, поэтому обращаемся к МСФО 3 «Объединения бизнеса».

В рассматриваемом стандарте приведен закрытый перечень возможных способов объединения бизнеса:

- покупка капитала другой компании,
- покупка всех чистых активов другой компании,
- признание обязательств другой компании,
- покупка части активов другой компании, которые вместе составляют один или несколько видов бизнеса.

В соответствии с МСФО 3, на практике покупка может представлять сделку между акционерами объединяющихся компаний или между одной компанией и акционерами другой компании. На наш взгляд, это означает возможность объединения предприятий различных организационно- правовых форм, что не регламентировано российскими нормативными актами.

Важнейшей задачей, с нашей точки зрения, на данном этапе является решение вопроса о том, какой должна быть отчетность интегрированной компании: консолидированной или индивидуальной? В российской системе учета составление консолидированной отчетности регламентируется следующими методическими документами:

- «методические рекомендации по составлению и представлению сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности» (приложение к приказу Министерства финансов РФ от 30 декабря 1996 г. №112);
- приказ Министерства финансов РФ «О внесении изменений и дополнений в методические рекомендации по со-

ставлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности» от 12 мая 1999 г. №36н.

Согласно им, сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность – система показателей, отражающая финансовое положение на отчетную дату и финансовые результаты за отчетный период группы взаимосвязанных организаций, т.е. его сфера действия – дочерние и зависимые общества. Основные условия составления сводной (консолидированной) отчетности следующие:

- головная организация обладает более 50% голосующих акций акционерного общества или 50% уставного капитала общества с ограниченной ответственностью;
- головная организация имеет возможность определять решения, принимаемые дочерним обществом, в соответствии с заключенным договором;
- в случае наличия у организации иных способов определения решений, принимаемых дочерним обществом.

Обобщая приведенную информацию, мы делаем вывод о том, что в Российской Федерации консолидированная бухгалтерская отчетность составляется, в частности, компаниями, которая имеет дочерние общества. На наш взгляд, в случае слияния / поглощения возможно образование подобной структуры, что предусмотрено МСФО 3, однако этот вопрос законодательно в РФ не регламентирован. Как было рассмотрено ранее, по нормам российского права в ходе слияния / присоединения образуется единая компания, что означает составление индивидуальной отчетности. С нашей точки зрения, это формальный подход, который требует разъяснения, учета возможности образования в ходе слияния / поглощения холдинговых структур, а следовательно, необходимости составления консолидированной отчетности. Единственный шаг, сделанный на сегодняшний день в данном направлении – признание возможности составления нулевой консолидированной отчетности в случае слияния компаний.

Согласно МСФО 3 «Объединение бизнеса», отношения между объединенными компаниями могут сложиться таким образом, что компания-покупатель станет материнской компанией, а приобретаемая компания – дочерней. В данном случае компания-покупатель применяет МСФО (1РЯ8) 3 при составлении консолидированной финансовой отчетности. Покупатель включает долю участия в приобретаемой компании в своей отдельной финансовой отчетности в качестве показателя инвестиции в дочернюю компанию (МСФО 27).

Объединение бизнеса может представлять приобретение чистых активов. В результате объединения не образуется отношений между компаниями как между материнской и дочерней.

Получив подтверждение участия данных дочерних компаний в других организациях, необходимо проверить оценку степень их прямого контроля, а также провести аудит по подтверждению данных об оценке косвенного контроля со стороны материнской компании (первого уровня) и включения «внучатых компаний» в периметр консолидации. При признании показателя косвенного контроля над «внучатыми компаниями» более 50% возможна также необходимость расчета доли меньшинства в отношении данных компаний.

После того, как экспертами завершены все этапы по анализу участков правовой экспертизы, формируется письменная часть отчета, в которой описываются все выявленные по результатам экспертизы разделы рисковые зоны. Также в письменную часть выносятся ре-

зультаты анализа деятельности компании отраженные в таблицах.

## Литература

1. МСФО. Точка зрения КПМГ [Текст] : практ. руководство по международным стандартам финансовой отчетности, подготовленное КПМГ. 2011/2012. – М. : Альпина Паблишер, 2012. – 2384 с.
2. МСФО-2012 [Текст]: официальный текст. – М. : Аскери-АССА, 2012. – 1400 с.
3. Чая В.Т. Концептуальные проблемы адаптации МСФО в России [Текст] / В.Т. Чая // Международный бухгалтерский учет. – 2008. – №1.
4. Чая В.Т. Трансформация отчетности в соответствии с МСФО основа ее транспарентности [Текст] / В.Т. Чая // МСФО и МСА в кредитной организации. – 2007. – №1.
5. Чая В.Т. Трансформация отчетности в соответствии с МСФО основа ее транспарентности (если у банка есть непрофильные активы) [Текст] / В.Т. Чая // Внедрение Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в кредитной организации. – 2006. – №6.
6. Чая В.Т. Бухгалтерский учет для экономических специальностей [Текст] : учеб. пособие для ССУЗов / В.Т. Чая, О.В. Латыпова. – М. : КНОРУС, 2009.
7. Чая В.Т. Международные стандарты финансовой отчетности [Текст] : учеб. для ВУЗов / В.Т. Чая, Г.В. Чая. – М. : КНОРУС, 2008.

## Ключевые слова

Аудит, слияния и поглощения; законодательство; меньшинство; материнская компания; консолидация.

*Узайиров Магомед Саидбекович*

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность выбранной темы не вызывает сомнения, потому что в России растет количество слияний и поглощений, и возникает необходимость тщательной оценки легитимности работы как самой компании-цели, так и всей сделки в целом.

Научная новизна и практическая значимость. В работе были рассмотрены основные направления анализа, используемые при проведении аудита сделок слияний и поглощений. На основе системного анализа, изучены и описаны основные методы проведения правового аудита консолидированных групп, раскрыты основные критерии позволяющие идентифицировать и классифицировать компанию в качестве дочерней либо ассоциированной.

В результате проведенного исследования выведены основные проблемы и обозначены основные рекомендации проведения юридической экспертизы сделок слияний поглощений.

В результате проведенного исследования выведен ряд проблем и обозначены основные рекомендации необходимые для усовершенствования и сближения российской практики проведения юридической экспертизы сделок слияний поглощений с международной.

Все разделы статьи логически взаимосвязаны, а положения статьи подтверждены цитатами из авторитетных источников как российских, так и зарубежных авторов.

Заключение. Научная статья соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Полагаю, что рецензируемая статья заслуживает публикации в научном издании, включенном в Перечень ВАК.

*Чая В.Т., д.э.н., профессор кафедры учета, анализа и аудита Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*