SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Решение тестового задания на интервью в финансы. Метод долевого участия (Equity Method investments)

Equity Method Investments

Содержание

1. Условие задачи
2. Экскурс в МСФО
3. Изначальное признание инвестиции на балансе компании покупателя
4. Запись прибыли от инвестиции в отчетности компании-покупателя
5. Запись убытка от инвестиции в отчетности компании-покупателя
6. Запись выплаты дивидендов, которые получает компания-покупатель
7. Отображение в формах отчетности

Условие задачи

С вами снова SF. Сегодня хотелось бы разобрать одну из таких задач, которая может встретиться на собеседовании финансов, в частности, в инвестиционных, например, фонд прямых инвестиций или инвестиционный банкинг. И эту задачу, на самом деле, мне даже прислал один из наших выпускников, которая ему встретилась на собеседовании, и он затруднился на нее ответить.

Изначально условие звучит так. Некая компания А владеет 30% компании АВС. Компания АВС за год получила прибыль 100 миллионов рублей. Необходимо сделать проводки по всем формам отчетности. То есть имеется в виду **Баланс**, **ОФР**, **ОДДС**. Но я бы хотел не просто показать, как решать эту задачу, потому что, в принципе, это заняло бы буквально 2 минуты, а поговорить по теме **долевого участия**. Это тема из **МСФО**, международного стандарта финансовой отчетности. И посмотреть разные ситуации. То есть не только ситуация, где есть какое-то владение и была получена какая-то прибыль, а посмотреть четыре ситуации.

Рассмотрим неколько ситуаций:

1. Изначальное признание инвестиции на балансе компании-покупателя
2. Запись прибыли от инвестиции в отчетности компании-покупателя
3. Запись убытка от инвестиции в отчетности компании-покупателя
4. Запись выплаты дивидендов, которые получает компания-покупатель

Первая ситуация – это как изначально признавать инвестиции на балансе компании покупателя. То есть когда вы только покупаете какую-то значительную долю в другой компании, как это нужно отображать. Вторая – запись прибыли от инвестиций, соответственно. То есть как раз-таки наш изначальный кейс, когда ассоциированное предприятие, как это называется, забегу вперед, заработало какую-то прибыль, как это признать в отчетности нашей как инвестор, как компания-покупатель. Третья – касается убытка. И четвертая – запись выплаты дивидендов, которые получает компания-покупатель, то есть инвестор.

Экскурс в МСФО

Небольшой экскурс в **МСФО**. Опять же, если тема интересует более глубоко, у нас на ряде курсов есть модуль, называется **МСФО**. Это все изучается в рамках темы финансовых вложений.

Значит, базово есть три способа, как можно записать инвестицию на свой баланс, согласно **МСФО**. И это зависит чаще всего от того, какую долю вы приобретаете. Если у вас доля небольшая, обычно до 20% в капитале акций, которую вы покупаете, то вы записываете это как **Финансовое Вложение** на **Балансе** и периодически просто его переоцениваете через отчет о финансовых результатах. Там на самом деле тоже есть несколько вариантов, как эту инвестицию можно признавать. Это можно, опять же, в стандартах МСФО почитать. Насколько я помню, это стандарт 26.

Есть второй вариант. Это как раз-таки **ассоциированные предприятия**. То есть это ситуация, когда у нас доля компании составляет от 20 до 50%. У нас нет контроля, но, с другой стороны, у нас больше, чем 20%. То есть как бы не обычная какая-то инвестиция а-ля 100 акций компании Apple, но и не контрольный пакет,

который позволяет нам уже много чего делать, как с какой-то юридической точки зрения, так и с точки зрения корпоративного управления и так далее.

И здесь, опять же, есть исключение. Бывает, что можно иметь меньше, чем 20% в капитале компании, но все равно это будет признаваться **по методу долевого участия** на вашем балансе, и это будет, естественно, называться **ассоциированным предприятием**. Но надо читать, опять же, стандарты, какие должны быть выполнены условия при этом. То есть чаще всего, если, например, у вас какое-то очень большое влияние на компанию есть, тогда даже с долей меньше, чем 20%, можно признавать **ассоциированное предприятие**.

И третий вариант – это когда мы уже имеем контроль. То есть мы имеем 50,1% акций, и в таком случае мы уже консолидируем результат. Мы записываем себе на баланс 100% активов, 100% капитала компании, которой мы имеем контроль. И, соответственно, чтобы показать, что мы владеем на самом деле не 100%, а 51%, в **Балансе** отдельно добавляется в капитале строчка **неконтролирующая доля**. И, соответственно, в **ОФР**, в отчете о финансовых результатах, тоже добавляется обычно какая-то информация, допустим, прибыль, приходящаяся на неконтролирующую долю.

Если мы посмотрим **публичные компании**, там часто бывают такие случаи, потому что большинство компаний, наверное, даже все публичные компании, это какие-то **группы компаний**, соответственно, в большинстве из них есть **контроль**. Когда есть контроль, это уже называется **дочерние предприятия**, то есть имеется множество дочерних предприятий. И часто бывает, кстати, тоже определенное количество предприятий ассоциированных.

Такой короткий экскурс в МСФО. Это не лекция по МСФО, я какие-то вещи мог довольно-таки грубо рассказать. Но, опять же, для всего этого есть стандарты, это все можно почитать, посмотреть примеры. Как я уже говорил, если хотите комплексно изучать, то, пожалуйста, записывайтесь на наш модуль по МСФО, там все это рассказывается с массой примеров.

Изначальное признание инвестиции на балансе компании покупателя

Возвращаемся к нашей истории. Как я уже сказал, хочу показать четыре ситуации, связанных с ассоциированными предприятиями. **Первая ситуация** – это **изначальное признание на балансе компании покупателя**.

Ситуация 1. Изначальное признание инвестиции на балансе компании-покупателя

Рыночная стоимость акционерного капитала компании-продавца (ABC)	500	млн рублей
Стоимость 30%-го пакета акций	150	млн рублей

Проводка (цифры в млн рублей):

Dr	*Long-term Investments*	*150*	
Cr	*Cash*		*150*

Примечания:

- Изменение происходит только в активах компании (один актив меняется на другой)
- Транзакция отражается на балансе и в ОДДС (инвестиционная деятельность)

Изначальное признание – по-английски это **Initial Recognition**. То есть давайте представим, что рыночная стоимость акционерного капитала компании-продавца (ABC) составляет 500 миллионов рублей. Соответственно, стоимость 30-процентного пакета акций составляет 150 миллионов рублей. Я сейчас не буду тут разглагольствовать про какие-то премии или дисконты за отсутствие контроля. Это оставим людям, которые занимаются корпоративными финансами. Мы просто берем 500 миллионов и умножаем на 30%.

Как это будет с точки зрения проводок? Вот, опять же, проводки эти скорее такие, так сказать, схематичные. То есть очевидно, что в **МСФО** проводок нет как таковых. Проводки бывают только в стандартах стран, допустим, **РСБУ**, **US GAAP** и так далее, то есть уже номера счетов, дебет, кредит и так далее. Соответственно, в МСФО это просто схематично показывается, что увеличивается, что уменьшается.

Мы видим, что при первоначальном признании мы увеличиваем **долгосрочные инвестиции** ассоциированного предприятия, **Long-term Investments**. Это будут какие-то долгосрочные инвестиции, могут по-другому еще называться, но сам

факт заключается в том, что инвестиции в ассоциированные предприятия на **Балансе** будут признаваться внеоборотных активов, то есть долгосрочных активов, другими словами. Как это будет называться в вашей отчетности МСФО, смотрите сами. Чаще всего можно сказать, что это просто долгосрочные инвестиции какие-то.

И соответственно, **кредит**, **Cash** – деньги, естественно, упадут на такое же значение. То есть мы поменяли деньги на какой-то долгосрочный актив. То есть дебит – внеоборотные активы, или внутри внеоборотных активов долгосрочные инвестиции. Кредит – деньги.

Здесь есть пара примечаний, что изменения происходят только в активах компании. В данном случае мы просто меняем один актив на другой. То есть это никак не влияет на пассивы, это никак не влияет на другие формы отчетности, имеется в виду, на ОФР, в частности. То есть изменения только в активах.

И, соответственно, в ОДДС, так как мы тратим деньги, везде, где мы тратим деньги, мы должны понимать, что любая транзакция, которая связана с деньгами, она так или иначе отображается в отчете о движении денежных средств. Соответственно, в инвестиционной деятельности будет отображаться вот эта вот покупка долей в ассоциированном предприятии.

Запись прибыли от инвестиции в отчетности компании-покупателя

Ситуация 2. Запись прибыли от инвестиции в отчетности компании-покупателя

Компания ABC за год получила прибыль в размере	100	млн рублей
Прибыль, причитающаяся компании-покупателю	30	млн рублей

Проводка (цифры в млн рублей):

Dr	*Long-term Investments*	*30*		Carrying amount
Cr	*Investment Income*		*30*	

Примечания:

- Изменение происходит в активах компании и пассивах (влияние на нераспределенную прибыль)
- Транзакция отражается на балансе и в ОФР

Вторая ситуация как раз-таки больше подходит под то, что было в изначальном вопросе, так сказать, запрошено у нас. Это **запись прибыли от инвестиции в отчетности компании-покупателя**. Опять же, берем наш пример с самого начала. Компания ABC за год получила прибыль в размере 100 миллионов рублей. И, соответственно, если у нас 30% в капитале, значит, нам причитается 30 миллионов рублей.

Вот чтобы сразу у вас было понимание – это не те деньги, которые нам перечислены на счет, это не дивиденды. Это просто запись на нашем в том числе **Балансе** и в нашем отчете о финансовых результатах о том, что наша инвестиция заработала какие-то деньги.

Можно также провести аналогию вот как вот мы можем говорить про **нераспределенную прибыль**, что **нераспределенная прибыль** – это **начальный баланс** плюс **прибыль периода** минус **дивиденды выплаченные**, соответственно, **конечный баланс**. Вот примерно та же логика и здесь, что есть первоначальное вложение какое-то, соответственно, добавляется к нему прибыль периода, которую это первоначальное вложение заработало, вычитаются дивиденды. Вот мы как раз это сейчас с вами и видим. То есть вот это **первоначальное вложение** еще называется.

Наверное, по-русски как-то по-другому переводится, но есть такой термин, называется **Carrying Amount**. Вот этот **Carrying Amount**, наша строчка долгосрочные инвестиции, она увеличивается на 30 единиц согласно той прибыли, которую компания заработала. И, соответственно, в кредите идет **инвестиционный доход** (Investment Income) или какой-то прочий доход, то есть это в отчете о финансовых результатах отображается.

С точки зрения примечаний изменения происходят в активах компании и пассивах, потому что у нас увеличиваются **активы долгосрочные**. И у нас увеличиваются пассивы, потому что у нас увеличивается **нераспределенная прибыль** за счет вот этого прочего дохода. Соответственно, транзакция отображается на **Балансе** и в **ОФР**, а в **ОДДС** никак не отображается, потому что это просто запись, то есть денег никаких реально не было получено в этом плане.

Запись убытка от инвестиции в отчетности компании-покупателя

Ситуация 3. Запись убытка от инвестиции в отчетности компании-покупателя

Компания ABC за год получила убыток в размере	40	млн рублей
Прибыль, причитающаяся компании-покупателю	12	млн рублей

Проводка (цифры в млн рублей):

Dr	*Loss from Investments*	*12*	
Cr	*Long-term Investments*		*12*

Примечания:

- Изменение происходит в активах компании и пассивах (влияние на нераспределенную прибыль)
- Транзакция отражается на балансе и в ОФР

Далее ситуация номер три. Здесь, в принципе, то же самое, только убыток. Мы говорим, что компания ABC за год получила убыток в размере 40 миллионов рублей. Значит, прибыль, которая причитается компании-покупателю, 30% от 40 это 12 миллионов рублей получается. Соответственно, с точки зрения проводки, транзакции, у нас будет какой-то **убыток от инвестиций** (**Loss from Investments**) или прочий расход в размере 12 дебета. И кредит у нас будет **Long-term investment** тоже 12. То есть наш вот этот **Carrying Amount** изначальный он уменьшится на 12 на **Балансе**, и нераспределенная прибыль у нас тоже уменьшится на 12, потому что у нас убыток, а убытки уменьшает нераспределенную прибыль.

Запись выплаты дивидендов, которые получает компания-покупатель

Последняя ситуация – это **запись выплаты дивидендов компании-покупателя**. То есть здесь такая комплексная транзакция получается, комплексное событие. Значит, компания ABC за год получила, допустим, прибыль в размере 80 миллионов рублей. Соответственно, прибыль, которая причитается нам как инвестору, имеющему 30% акций, это 24 миллиона рублей. И, допустим, компания ABC выплатила большую часть этой прибыли в дивидендах, то есть 60 миллионов в дивидендах, 80 миллионов была прибыль.

Ситуация 4. Запись выплаты дивидендов компании-покупателю

Компания ABC за год получила прибыль	80	млн рублей
Прибыль, причитающаяся компании-покупателю	24	млн рублей
Компанией ABC были выплачены дивиденды в размере	60	млн рублей
Дивиденды, причитающиеся компании- покупателю	18	млн рублей

Проводка (цифры в млн рублей):

Dr	*Long-term Investments*	*24*		Long-term Investments	6
Cr	*Investment Income*		*24*		
Dr	*Cash*	*18*			
Cr	*Long-term Investments*		*18*		

Примечания:

- Изменение происходит в активах компании и пассивах (влияние на нераспределенную прибыль)
- Транзакция отражается на балансе, в ОДДС (инвестиционная деятельность) и в ОФР
- Прибыль увеличивает стоимость инвестиции на балансе (carrying amount), а дивиденды - ее уменьшают

Соответственно, **дивиденды**, которые причитаются нам, составляют 18 миллионов рублей. И это, кстати, реально те деньги, которые мы с вами получим. То есть если **прибыль** и **убытки**, они просто уменьшают вот этот **Carrying Amount**, что, естественно, тоже негативно может влиять на наш **Баланс**, на наше финансовое положение, но это никак не влияет на наш банковский счет.

Соответственно, как это будет считаться, как это все будет записываться? Здесь будет, в принципе, две проводки. Первая – мы признаем с вами **доход**. Здесь доход будет 24 миллиона. Соответственно, инвестиционный доход, прочий доход будет 24 единицы, 24 миллиона рублей. И **Carrying Amount**, наша **долгосрочная инвестиция** строчка, тоже увеличится на 24 миллиона.

Соответственно, так как мы платим дивиденды, то мы получаем **cash** 18 миллионов, и наш **Carrying Amount** уменьшается на эти же 18 миллионов, получается. То есть, в принципе, чистый рост нашей **Long-Term инвестиции** составляет, получается, 24 минус 18, то есть плюс 6.

С точки зрения примечаний у нас изменения происходят в активах компании и пассивах, то есть влияние на нераспределенную прибыль, потому что у нас пассивы увеличивают счет прочего дохода, соответственно, долгосрочные

инвестиции увеличиваются на эту же самую сумму, то есть активы тоже увеличиваются.

И в то же самое время у нас активы не уменьшаются, в общем, валютный баланс, так сказать, не уменьшается, просто меняется распределение. То есть у нас увеличивается **cash**, но при этом уменьшаются наши **long-term investments**. То есть **активы** в целом уже не меняются никак, меняются цифры внутри этих активов.

С точки зрения примечаний, продолжаем дальше, транзакция отображается на **Балансе**, в **ОДДС** и **ОФР**, то есть во всех трех формах отчетности. Почему? Потому что здесь не только прибыль, либо не только дивиденды, а здесь у меня сразу и первое, и второе. И, соответственно, как уже говорили выше, что прибыль увеличивает стоимость инвестиций на **Балансе**, вот этот **Carrying Amount**, а **дивиденды** ее, соответственно, уменьшают.

Отображение в формах отчетности

Последнее, что хотелось бы сделать, показать это уже непосредственно в формах отчетности, потому что транзакция – это хорошо, но обычно, когда мы показываем в формах отчетности, это чуть более наглядно.

В отчете о финансовых результатах я не стал какие-то рисовать доходы и расходы, то есть поставил, что здесь все по нулям. Значит, у нас **прочий доход** получается 24 миллиона, соответственно, при прочих равных у нас **чистая прибыль** тоже получается 24 миллиона, то есть увеличение чистой прибыли на это же значение.

SF EDUCATION

Отчет о финансовых результатах	
Выручка	0
Расходы	0
Операционная прибыль	0
Прочий доход	24
Прибыль до налогов	24
Налог на прибыль	0
Чистая прибыль	**24**

Отчет о движении денежных средств	
Операционный денежный поток:	
Чистая прибыль	24
Прочий доход	-24
CFO, итого:	**0**
Инвестиционный денежный поток:	
Дивиденды от инвестиций	18
CFI, итого:	**18**
Финансовый денежный поток:	
Дивиденды	0
Привлечение долга	0
Погашение долга	0
CFF, итого:	**0**
Изменение в деньгах	18
Начальный баланс денег	0
Конечный баланс денег	**18**

Далее в **операционном денежном потоке** мы это все вычищаем. Опять же, если мы ОДДС строим косвенным методом, мы начинаем с **чистой прибыли** и так далее. Соответственно, так как это не является операционной деятельностью, да и, в принципе, помимо того, что это не является операционной деятельностью, а более того и не деньги, которые мы получили, мы все-таки про ОДДС говорим с вами, то есть 24 минус 24 равно 0. Но при этом в **инвестиционном денежном потоке** мы записываем вот эти вот инвестиции в размере 18 миллионов. Таким образом **общий инвестиционный поток** увеличивается на 18 миллионов. И если при прочих равных других изменений никаких нет, то деньги у нас увеличиваются на 18 миллионов и конечный баланс денег, соответственно при прочих равных нулевых составляет тоже 18 миллионов.

Переходим к **Балансу**. Деньги увеличиваются на 18 миллионов, долгосрочная инвестиция увеличивается на 6, мы с вами выше про это говорили в четвертой ситуации. Итого активы увеличиваются на 24 миллиона. То есть в принципе активы увеличиваются также, как чистая прибыль. И, соответственно, пассивы, то есть нераспределенная прибыль, увеличивается на 24

Баланс	
Активы:	
Деньги	18
Долгосрочные инвестиции	6
Итого активы:	**24**
Пассивы:	
Нераспр. прибыль	24
Итого пассивы:	**24**
Check	*0*

миллиона. Итого пассивы увеличиваются на 24 миллиона. Соответственно, **Баланс** балансируется.

Вот такая вот интересная с одной стороны, с точки зрения арифметической, задача довольно простая. Но вот людей, которые, может быть, МСФО не изучали, либо не сильно уделяли этому время, либо, может быть, им не показывали какие-то примеры реальные, такой вопрос может их загнать в ступор. Хотя, опять же, ничего сложного нет.

Гораздо сложнее, например, тема консолидации, когда вы берете две или компании и их отчетности пытаетесь консолидировать. У них могут быть еще какие-то транзакции внутри между собой, и вот это все нужно вычистить. То есть это как бы сложно довольно.

Долевое участие, **метод долевого участия**, **Equity Method**, он довольно-таки простой с точки зрения расчетов, с точки зрения признания каких-то ситуаций. В конце можно просто сказать, какое-то резюме провести, что, когда мы делаем какую-то такую инвестицию, у нас появляется некий **Carrying Amount**. И этот **Carrying Amount**, если мы говорим, допустим, про конец периода, он, естественно, считается как **Carrying Amount** на начало периода, то есть **beginning balance**. К этому прибавляется либо вычитается прибыль или убыток от этой инвестиции, опять же, та часть, которая пропорциональна нашей доле. И всегда вычитаются дивиденды. То есть если прибыль добавляется, а убыток, соответственно, вычитается, то дивиденды всегда вычитаются.

Carrying Amount (Ending Balance) = Carrying Amount (Beginning Balance) +/- Profit / Loss from Investment - Dividends

Retained Earnings (Ending Balance) = Retained Earnings (Beginning Balance) +/- Profit / Loss - Dividends

То есть здесь очень как раз хорошая аналогия, как я уже говорил, с такой темой, как **нераспределенная прибыль**. То есть можем, опять же, для сравнения просто написать эту формулу, чтобы она была перед глазами. То есть **retained earnings**, **ending balance**, **бесконечный баланс** – это **начальный баланс** плюс/минус прибыль/убыток периода и точно так же дивиденды. То есть видим параллель.

В принципе, метод так и называется, **метод долевого участия**, потому что вы участвуете согласно своей доле, согласно своей пропорции, в **нераспределенной прибыли** или, в принципе, в прибыли той компании, в которую инвестировали, и, в том числе, в ее чистых активах. Противопоставление – **консолидация**, где вы, соответственно, должны записывать все ее активы, все ее обязательства, весь ее капитал себе на баланс и дальше делать котировки какие-то, то есть показывать, что смотрите, в общем-то, не все чистые активы принадлежат нам, а только вот эта часть, и не вся чистая прибыль принадлежит нам, а вот эта вот часть.

Надеюсь, было понятно. Я постарался рассмотреть с разных сторон вот этот кейс. В методе долевого участия есть, конечно, более сложные темы, такие как, допустим, списание вот этих активов, то есть Impairment называется, какие-то переоценки, истории, когда у вас дивиденды, например, превышают какую-то накопленную прибыль, полученную с этой кампании и так далее, и так далее. Но это уже продвинутые темы МСФО, их касаться не будем. А вот эту вот задачку, надеюсь, теперь, если она вам встретится где-то в собеседовании, вы теперь спокойно сможете решить, если вы, соответственно, посмотрели этот урок и поковырялись в файле, который был к нему приложен. Всем спасибо за внимание. Хорошего времени суток, успехов. Всем пока.