

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ ПУТЕМ ИХ СЛИЯНИЯ И ПРИСОЕДИНЕНИЯ

Приведены методологические аспекты реорганизации акционерных обществ путем их слияния и присоединения

Реорганизация акционерных обществ (АО) путем слияния и присоединения предполагает ликвидацию объединяемых и присоединяемого предприятий [1, 2] и передачу их правопреемникам (создаваемому в результате слияния АО и АО, к которому производится присоединение) соответствующих активов, обязательств и источников собственных средств. При этом возникает необходимость аннулирования акций ликвидируемых обществ и «конвертации» их в акции создаваемого общества (при слиянии) и общества, к которому производится присоединение (при присоединении). Однако механизмы такой конвертации не отработаны и законодательными актами не регламентируются.

Подходы к конвертации, основывающиеся на оценке стоимости имущества участников процесса реорганизации акционерных обществ, имеют в своей основе исключительно юридическую основу [3, с. 10] и не затрагивают бухгалтерские аспекты реорганизации. В этой связи рассмотрим данную проблему более подробно, увязав правовые основы реорганизации АО с вопросами учета передаваемых при реорганизации имущества, обязательств и источников собственных средств ликвидируемых при реорганизации обществ.

В соответствии с Положением о порядке эмиссии и регистрации ценных бумаг на территории Республики Беларусь [4] решение об образовании нового акционерного общества **путем слияния** (объединения) юридических лиц, утверждение устава и других документов, а также выборы руководящих органов создаваемого АО принимаются на совместном общем собрании участников юридических лиц, участвующих в слиянии. Порядок голосования на совместном общем собрании участников, условия и порядок слияния определяются договором о реорганизации юридических лиц путем слияния.

Эмиссия акций АО, созданного путем слияния юридических лиц, проводится в форме их размещения между участниками ликвидированных юридических лиц. При этом **величина уставного фонда образуемого акционерного общества должна быть не менее законодательно установленного размера с оценкой имущества объединяемых юридических лиц в установленном порядке на одну дату.** Что касается акций ранее действовавших обществ (если осуществляется объединение акционерных обществ), то они подлежат аннулированию в установленном законодательством порядке. Очевидно, что акции акционеров объединяемых обществ могут быть обменены на акции вновь созданного акционерного общества. В этой связи особое внимание следует обратить на п. 61 Положения о порядке эмиссии и регистрации ценных бумаг на территории Республики Беларусь [4], согласно которому при слиянии должна осуществляться «оценка имущества объединяемых юридических лиц в установленном порядке на одну дату».

Смысл такой оценки заключается, с нашей точки зрения, в том, что акции объединяемых предприятий имеют различную «наполняемость» чистыми активами, т.е. акции разных предприятий имеют различный уровень ликвидности. Так, например, величина чистых активов одного предприятия, приходящаяся на одну акцию, может быть существенно больше, чем аналогичный показатель по другому предприятию. Очевидно, что в таком случае акции первого предприятия обладают большей ликвидностью, чем акции второго предприятия. Естественно, что при прочих равных условиях акционеры первого предприятия могут претендовать на более весомую долю в имуществе создаваемого акционерного общества.

С целью конвертации акций предприятий, реорганизуемых путем объединения, в акции создаваемого в результате объединения общества может быть использован следующий механизм конвертации, учитывающий «наполняемость» акций объединяемых предприятий чистыми активами:

а) определяется величина чистых активов каждого из объединяемых предприятий;

б) суммированием чистых активов каждого из объединяемых предприятий определяется величина чистых активов создаваемого акционерного общества;

в) рассчитывается соотношение чистых активов каждого из объединяемых предприятий в общей (суммированной) величине их чистых активов (величине чистых активов создаваемого АО);

г) умножением рассчитанных соотношений на количество выпускаемых акций нового АО определяется количество акций нового АО, подлежащих передаче акционерам каждого из объединяемых предприятий в обмен на акции этих предприятий;

д) рассчитывается соотношение количества акций нового АО, передаваемых акционерам каждого из предприятий, к количеству акций этих предприятий;

е) умножением расчетных коэффициентов, определенных в соответствии с пунктом д) настоящего алгоритма, на количество акций, принадлежащих каждому акционеру, рассчитывается количество акций нового АО для каждого из акционеров объединяемых предприятий.

ПРИМЕР (реорганизация АО путем слияния).

Исходные данные:

1. Уставный фонд предприятия «А» составляет 10 млн. руб. Количество выпущенных акций - 1000 штук по номинальной стоимости 10 тыс. руб.

2. Уставный фонд предприятия «Б» составляет 20 млн. руб. Количество выпущенных акций - 1000 штук по номинальной стоимости 20 тыс. руб.

3. Величина чистых активов предприятия «А» - 30 млн. руб., предприятия «Б» - 20 млн. руб.

4. Предприятие «А» и предприятие «Б» реорганизуются путем слияния в новое акционерное общество, уставный фонд которого составляет 30 млн. руб. Количество выпускаемых акций - 3000 штук по 10 тыс. руб.

Расчет величины чистых активов АО, создаваемого путем слияния юридических лиц:

30 млн. руб. + 20 млн. руб. = 50 млн. руб.

Расчет соотношения чистых активов предприятия «А» в чистых активах создаваемого АО:

30 млн. руб. : 50 млн. руб. = 0,6

Расчет соотношения чистых активов предприятия «Б» в чистых активах создаваемого АО:

20 млн. руб. : 50 млн. руб. = 0,4

Расчет количества акций создаваемого АО, подлежащих передаче акционерам предприятия «А»:

3000 x 0,6 = 1800

Расчет количества акций создаваемого АО, подлежащих передаче акционерам предприятия «Б»:

$$3000 \times 0,4 = 1200$$

Расчет количества акций созданного АО, приходящихся на 1 акцию предприятия «А»:

$$1800 : 1000 = 1,8$$

Расчет количества акций созданного АО, приходящихся на 1 акцию предприятия «Б»:

$$1200 : 1000 = 1,2$$

С учетом рассчитанных коэффициентов определяется количество акций созданного АО, передаваемых каждому из акционеров объединяемых предприятий. Так, например, если акционер предприятия «А» имел 5 акций этого предприятия, то он может обменять их на 9 акций созданного путем слияния нового АО ($5 \times 1,8$). Если акционер предприятия «Б» имел те же 5 акций, то он получит 6 акций нового АО ($5 \times 1,2$).

Если не учитывать потенциальную доходность акций (чистых активов, приходящихся на 1 акцию), то ситуация будет принципиально иной: акционеры предприятия «А» получили бы 1000 акций нового предприятия, а акционеры предприятия «Б» - 2000 акций. При этом акционер предприятия «А», имевший, например, 5 акций предприятия «А», получил бы в обмен те же 5 акций созданного АО, а акционер предприятия «Б», имевший 5 акций предприятия «Б» по цене 20 тыс. руб. за 1 акцию, получил бы 10 акций нового АО по цене 10 тыс. руб. за 1 акцию. Для сравнения, с учетом наполняемости обмениваемых акций чистыми активами, за свои 5 акций акционер предприятия «А» применительно к расчетам по рассмотренному выше примеру получает 9 акций, а акционер предприятия «Б» - 6 акций нового АО.

Как видим, разница достаточно существенная.

Механизм обмена акций объединяемых акционерных обществ на акции создаваемого АО, учитывающий наработанные чистые активы каждого из объединяемых обществ, должен оговариваться в договоре о реорганизации путем слияния обществ.

В случае присоединения к АО другого юридического лица проводится эмиссия дополнительных акций в форме их размещения между участниками другого юридического лица. При этом производится обмен акций присоединяемого АО на дополнительно выпущенные акции. Соотношение для

обмена в целом может устанавливаться в порядке, аналогичном в отношении операций по реорганизации путем слияния. При этом в обязательном порядке должна учитываться наполняемость дополнительно выпускаемых акций чистыми активами присоединяемого предприятия. Более того, эта наполняемость должна совпадать с наполняемостью чистыми активами акций предприятия, к которому производится присоединение.

Вместе с тем для реорганизации путем присоединения характерны и свои принципиальные особенности. Во-первых, в случае присоединения конвертация акций по дополнительной эмиссии предполагает участие в таком процессе только присоединяемого предприятия (при реорганизации путем слияния в акции нового предприятия конвертируются акции всех участников реорганизации). Во-вторых, дополнительная эмиссия акций, обусловленная присоединением юридического лица, предполагает выпуск акций такой же номинальной стоимости, как и номинальная стоимость акций предприятия, к которому производится присоединение (при реорганизации путем слияния номинальная стоимость акций нового предприятия может не совпадать с номинальной стоимостью акций участников реорганизации).

Названные выше особенности обуславливают следующий алгоритм расчета количества акций, подлежащих дополнительной эмиссии, и их обмена на акции присоединяемого предприятия:

а) рассчитывается наполняемость чистыми активами 1 акции предприятия, к которому производится присоединение другого предприятия;

б) исходя из величины чистых активов присоединяемого предприятия и наполняемости чистыми активами 1 акции предприятия, к которому производится присоединение, определяется количество акций, подлежащих дополнительной эмиссии;

в) исходя из количества акций, подлежащих дополнительной эмиссии, и номинальной стоимости акций предприятия, к которому производится присоединение, рассчитывается величина дополнительной эмиссии акций, увеличивающая уставный фонд реорганизуемого предприятия;

г) исходя из количества акций по дополнительной эмиссии, определенного в соответствии с п. б) настоящего алгоритма, и количества акций, выпущенных присоединяемым предприятием, определяется соотношение для обмена дополнительно выпущенных при реорганизации акций на акции присоединяемого предприятия.

ПРИМЕР (реорганизация АО путем присоединения к нему другого АО).

Исходные данные:

1. Уставный фонд предприятия «А» составляет 40 млн. руб. Количество выпущенных акций - 4000 штук по номинальной стоимости 10 тыс. руб.

2. Уставный фонд предприятия «Б», которое присоединяется к предприятию «А», составляет 20 млн. руб. Количество выпущенных акций - 1000 штук по номинальной стоимости 20 тыс. руб.

3. Величина чистых активов предприятия «А» - 80 млн. руб., предприятия «Б» - 40 млн. руб.

Расчет наполняемости чистыми активами 1 акции предприятия «А» до присоединения к нему предприятия «Б»:

$$80 \text{ млн. руб.} : 4000 = 20 \text{ тыс. руб.}$$

Расчет количества акций, подлежащих дополнительной эмиссии в результате присоединения предприятия «Б» к предприятию «А»:

$$40 \text{ млн. руб.} : 20 \text{ тыс. руб.} = 2000$$

Расчет увеличения уставного фонда предприятия «А» с учетом необходимости обеспечения одинаковой номинальной стоимости его акций по результатам проведенной реорганизации:

$$10 \text{ тыс. руб.} \times 2000 = 20 \text{ млн. руб.}$$

Расчет величины уставного фонда предприятия «А» в результате реорганизации путем присоединения к нему предприятия «Б»:

$$40 \text{ млн. руб.} + 20 \text{ млн. руб.} = 60 \text{ млн. руб.}$$

Расчет количества акций предприятия «А» с учетом дополнительной эмиссии:

$$4000 + 2000 = 6000$$

Расчет соотношения для обмена акций предприятия «А» по дополнительной эмиссии, обусловленной присоединением предприятия «Б» к предприятию «А», на акции предприятия «Б»:

$$2000 : 1000 = 2 : 1$$

Обратим внимание, что количество акций, подлежащих дополнительной эмиссии в связи с присоединением предприятия «Б» к предприятию «А», определено с учетом величины чистых активов предприятия «Б» и величины чистых активов предприятия «А», приходящихся на 1 акцию этого предприятия до реорганизации.

Данный подход позволяет обеспечить одинаковую наполняемость чистыми активами акций предприятия «А» после присоединения к нему

предприятия «Б». При этом акции по дополнительной эмиссии, обусловленной присоединением к предприятию «А» предприятия «Б», будут обмениваться на акции предприятия «Б» исходя из пропорции 2 к 1.

Что касается отражения операций по реорганизации акционерных обществ путем слияния и присоединения в бухгалтерском учете, то здесь необходимо учитывать следующее:

1. Передача активов, обязательств и источников собственных средств реорганизуемых предприятий, как и в случае реорганизации путем выделения и раздела, может отражаться на счете учета финансовых вложений, а их получение предприятием, к которому производится присоединение, - на счете учета расчетов с учредителями.

2. В силу того, что присоединяемое предприятие, а также объединяемые предприятия ликвидируются, используемый при реорганизации таких предприятий счет учета финансовых вложений подлежит обязательному закрытию, т.е. по кредиту этого счета в обязательном порядке должны быть отражены передаваемые источники собственных средств.

Отметим, что использование счета учета финансовых вложений в случае присоединения и слияния предприятий носит исключительно технический характер.

3. Поскольку при реорганизации путем слияния и присоединения возможно простое объединение статей баланса участников процесса реорганизации, у предприятий, получающих активы и обязательства, возможно объединение статей и по конкретным источникам собственных средств. В таком случае счет учета расчетов с учредителями «принимающей стороны» подлежит «развертыванию» по соответствующим собственным источникам.

4. Если новая величина уставного фонда предприятия, к которому производится присоединение другого предприятия, не будет равна сумме уставных фондов этих предприятий, что обуславливается особым порядком увеличения уставного фонда реорганизуемого предприятия исходя из наполняемости чистыми активами дополнительно эмитируемых акций, недостающая величина уставного фонда должна перекрываться другими собственными источниками присоединяемого предприятия.

На практике не исключается ситуация, при которой расчетная величина увеличения уставного фонда предприятия, к которому производится присоединение, окажется меньшей, чем величина уставного фонда

присоединяемого предприятия. Такое возможно, в частности, в следующих случаях:

- номинальная стоимость акций предприятия, к которому производится присоединение, мала, а наполняемость их чистыми активами велика;
- величина уставного фонда присоединяемого предприятия превышает величину его чистых активов (т.е. часть уставного фонда «проедена» и в соответствии с законодательством уставный фонд должен быть доведен до величины чистых активов).

В таких случаях на сумму превышения уставного фонда присоединяемого предприятия над суммой уставного фонда предприятия, к которому производится присоединение, под которую осуществлена дополнительная эмиссия акций, должна быть откорректирована величина других источников собственных средств присоединяемого предприятия, в частности, уменьшен их недостаток.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Гражданский Кодекс Республики Беларусь: Закон Респ. Беларусь, 7 дек. 1998 г., № 218-З (в редакции Закона Респ. Беларусь от 14 июля 2000 г. № 415-30). – Мн.: Ураджай, 2001. – 517 с.
2. Об акционерных обществах, обществах с ограниченной ответственностью и обществах с дополнительной ответственностью: Закон Респ. Беларусь, 09.12.1992 г., № 2020-ХІІ // Ведомости Верховного Совета. - 1992. - № 35. - Ст. 552.
3. Ваулин В., Жерносек Н. Как реорганизовать акционерное общество // Нац. экон. газ. - 2000. - № 5. - С. 10.
4. Положение о порядке эмиссии и регистрации ценных бумаг на территории Республики Беларусь: Утв. постановлением Государственного комитета по ценным бумагам при Совете Министров Респ. Беларусь, 12 февраля 2002 г., № 03/П // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. - 2002. - № 31. - С. 45-60.