

УДК 65.011

Н.В. Котельникова

Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, Высшая школа технологии и энергетики, г. Санкт-Петербург, email: nvk74@bk.ru

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА СТРУКТУРЫ БИЗНЕСА ПО ДАННЫМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ

Ключевые слова: МСФО, финансовая отчётность, анализ деятельности, структура группы, структура бизнеса, сегментная отчётность.

В статье рассматривается подход к анализу структуры бизнеса на основе информации, отражённой в примечаниях к финансовой отчётности, составленной в соответствии с требованиями МСФО. Показано в каких разделах финансовой отчётности и в соответствии с требованиями каких стандартов бизнес раскрывает информацию о компаниях, входящих в группу и о сегментах деятельности. Показано как проанализировать состав группы на основе следующих структурных признаков: способ участия в управлении объектом инвестиций, согласно которому бизнес состоит из дочерних, ассоциированных и совместных организаций; возможность формирования отдельного финансового результата, согласно которому бизнес состоит из продуктовых и географических операционных сегментов. В заключение предлагается чек-лист анализа структуры бизнеса на основе данных консолидированной финансовой отчётности.

N.V. Kotelnikova

Higher School of Technology and Energy Saint-Petersburg State University of Industrial Technologies and Design, Saint-Petersburg, email: nvk74@bk.ru

METHODOLOGICAL ASPECTS OF ANALYSIS OF BUSINESS STRUCTURE ACCORDING TO FINANCIAL STATEMENTS

Keywords: IFRS, financial statements, performance analysis, group structure, business structure, segment reporting.

The article discusses the approach to the analysis of the business structure based on the information reflected in the notes to the financial statements prepared in accordance with the requirements of IFRS. It is shown in which sections of the financial statements and in accordance with the requirements of which standards the business discloses information about the companies included in the group and about the business segments. It is shown how to analyze the composition of the group based on the following structural features: the way of participation in the management of the investee, according to which the business consists of subsidiaries, associates and joint companies; the possibility of generating a separate financial result, according to which the business consists of product and geographical operating segments. In conclusion, a checklist for analyzing the business structure based on the data of the consolidated financial statements is proposed.

Наиболее распространённой организационной формой бизнеса является холдинг, который представляет собой экономическое объединение нескольких компаний. При этом юридически каждая компания является самостоятельной и обособленной, и формирует отдельную бухгалтерскую (финансовую) отчётность. Но анализ такой отчётности не является релевантным при принятии инвестиционных и стратегических решений. С целью удовлетворения интересов заинтересованных сторон бизнес формирует консолидированную финансовую отчётность. Это отчётность, в которой доходы, расходы, активы, обязательства,

денежные потоки материнской и дочерних компаний суммируются за вычетом взаимных операций. Консолидированная финансовая отчётность позволяет пользователям рассчитывать показатели оценки эффективности деятельности всей группы компаний. Но для правильной интерпретации показателей важно понимать: на каких рынках функционируют компании, входящие в группу; вся ли прибыль и капитал компаний группы принадлежат материнской организации; в каких налоговых юрисдикциях зарегистрированы компании группы; насколько существенно влияние материнской организации на компании группы.

Для ответа на эти и другие вопросы стейкхолдеру нужно уметь извлекать релевантную информацию о составе группы из многостраничного финансового отчёта. Данное положение определило актуальность и цели исследования:

- * рассмотреть состав структуры бизнеса на основе информации финансовой отчётности;

- * определить в каких разделах финансовой отчётности бизнес раскрывает информацию о компаниях, входящих в группу и о сегментах деятельности;

- * рассмотреть пример анализа структуры бизнеса на основе консолидированной финансовой отчётности;

- * представить чек-лист анализа структуры бизнеса на основе данных консолидированной финансовой отчётности.

В рамках данной статьи объектом исследования является анализ финансовой отчётности; предметом, – методические аспекты анализа структуры группы компаний (бизнеса) на основе информации консолидированной финансовой отчётности, составленной в соответствии с требованиями МСФО.

Информационная база исследования: положения ряда международных стандартов финансовой отчётности, в частности таких как IFRS 3 [1], IFRS 10 [2], IFRS 11 [3], IAS 28 [4], IFRS 12 [5], которые регламентируют критерии признания и отражения в отчётности информации об инвестициях в дочерние, ассоциированные и совместные организации; IFRS 8 [6], который регламентирует порядок отражения информации по операционным сегментам; IAS 36 [7], в части выделения бизнес-единиц, генерирующих денежные средства; отчёты компаний, использованные для примера анализа структуры бизнеса [9,10].

Методы исследования: анализ, в части рассмотрения отдельных методических аспектов, позволяющих понять по данным финансовой отчётности, из каких компаний и сегментов состоит группа; и синтез, в части формирования чек-листа анализа структуры бизнеса на основе данных консолидированной финансовой отчётности.

Результаты исследования

Согласно IFRS 3 [1], бизнес – это взаимосвязанный комплекс деятельности

и активов, осуществляемый и управляемый в целях обеспечения дохода инвестора или других экономических выгод лицами, определяющими политику организации. Объединения бизнесов представляет собой корпоративную структуру, определение и классификация которой раскрыта автором в [8] и кратко приведена в табл. 1.

Определить к какому виду корпоративной структуры относится бизнес можно на основе изучения информации финансовой отчётности, табл. 2.

Бизнес раскрывает информацию о компаниях, входящих в группу, сегментах деятельности и ЕГДС, согласно требованиям того или иного IAS или IFRS, табл. 3.

Помимо информации, представленной в табл. 3, следует отметить, что бизнес раскрывает в примечаниях к финансовой отчётности, в разделе «учётная политика», информацию о принципах консолидации. В частности, отражает признаки контроля над дочерними предприятиями, признаки значительного влияния над ассоциированными компаниями и признаки совместной деятельности, табл. 4.

Ниже в табл. 5. представлен пример сбора информации о структуре бизнеса, выполненный на основе анализа отчётности ПАО «ФосАгро» за 2021 год [9]. Согласно классификации, представленной в табл. 1, взятая для примера корпоративная структура – это межрегиональное формализованное вертикально интегрированное объединение бизнесов.

На основании информации, представленной в табл. 5 стейкхолдер может сделать вывод о том, на каких продуктовых и географических рынках функционирует бизнес. Наложение полученной информация на сложившуюся внешнюю экономическую ситуацию позволит сделать вывод о перспективах развития компании и о непрерывности её деятельности. Обратите внимание, что статья посвящена методическим аспектам анализа, а не оценке деятельности конкретного бизнеса. Поэтому автор считает разумным воздержаться от конкретных комментариев по поводу рисков, связанных с географической разветвлённостью группы в связи со сложившейся ситуацией весной 2022 года.

Таблица 1

Классификация корпоративных структур, основана на статье автора [8]

Классификационный признак	Виды корпоративных структур
По степени юридической зависимости	формализованные: общественно значимые (публичные) и частные
	неформализованные
По видам объединений	горизонтально интегрированные
	вертикально интегрированные
	конгломераты
В зависимости от географической разветвлённости	региональные
	межрегиональные

Таблица 2

Состав структуры бизнеса на основе информации финансовой отчётности

Структурный признак	Характеристика
Способ участия в управлении объектом инвестиций, согласно которому бизнес состоит из:	Вид компании группы определяется на основе влияния материнской компании на объект инвестиций, исходя из признаков:
дочерних компаний	контроля
ассоциированных компаний	значительного влияния
совместных компаний	совместного контроля
Возможность формирования отдельного финансового результата, согласно которому бизнес состоит из операционных сегментов:	Бизнес выделяет сегменты (компоненты) организации: * которые зарабатывают выручку и на которые можно отнести расходы; * в отношении которых можно сформировать отдельную финансовую информацию; * результаты деятельности которых нужны руководству для принятия управленческих решений
продуктовых/ рыночных	
географических	
по регулируемым/ отдельным видам деятельности	
Возможность генерации независимых денежных потоков, согласно которому бизнес можно разделить на единицы генерирующие денежные средства (ЕГДС)	Бизнес выделяет компоненты организации, которые: * представляют собой наименьшую из возможных идентифицируемых групп активов; * обеспечивают поступление денежных средств; * в значительной степени независимы от притоков денежных средств от других активов или групп выбытия

Таблица 3

Раскрытие информации в финансовой отчётности о компонентах структуры бизнеса

Составляющие структуры бизнеса	Стандарт	Отражение в отчётности
Дочерние компании	IFRS 10 [2]	Объекты отчётности дочерних компаний и компании-инвестора (материнской компании) представлены как активы, обязательства, капитал, доходы и расходы единого бизнеса
Ассоциированные и совместные организации	IFRS 11 [3], IAS 28 [4]	В отчёте о финансовом положении представлены инвестиции в организации. В отчёте о прибылях и убытках представлена доля в прибыли/убытке
Операционные сегменты	IFRS 8 [6]	В примечаниях к финансовой отчётности раскрывается информация о финансовых результатах и финансовом положении по каждому сегменту бизнеса
Единица, генерирующая денежные средства	IAS 36 [7]	В отчёте о прибылях и убытках может присутствовать информация об обесценении активов, составляющих ЕГДС. В примечаниях раскрывается информация о факторах, влияющих на обесценение ЕГДС

Таблица 4

Способ участия в управлении объектом инвестиций

Составляющие структуры	Способ участия	Признаки
Дочерние компании	контроль	В отношении объекта инвестиций группа: * имеет право на получение переменного дохода; * подвержена рискам, связанным с его получением; * имеет возможность влиять на величину дохода
Ассоциированные компании	значительное влияние	В отношении объекта инвестиций группа участвует в принятии решений, но не определяет их результат. То есть не контролирует финансовую и операционную политику объекта инвестиций
Совместные организации	Совместный контроль	В отношении объекта инвестиций группа принимает только согласованные совместные решения с другим инвестором

Таблица 5

Пример анализа состава структуры бизнеса на основе информации финансовой отчётности [9]

Структурный признак	Характеристика
По способу участия в управлении, группа состоит из [9, прим. 33, 16]:	
дочерних компаний	27 компаний, зарегистрированных в 11 странах мира: Россия, Швейцария, Кипр, Польша, Германия, Франция, Сербия, Литва, Румыния, Южная Африка, Финляндия. Доля владения 26 дочерними компаниями 100%, одной 94%
ассоциированных компаний	3 компании, зарегистрированные в РФ, доля владения: 50%, 25%, 26 %
По операционным сегментам, группа состоит из, [9, прим. 6,7]:	
продуктовых сегментов	Доля выручки отчётных сегментов, разделённых по видам продукции: фосфорсодержащие (79,2%) и азотосодержащие (17,1%) прочие (3,75%)
географических сегментов	Экспортная выручка (73,7% от общей выручки) формируется на основе продаж в следующие семь регионов: Европа (37,7%), Южная Америка (33,5%), Северная Америка (10,3%), Индия (6,4%), Африка (5,8%), СНГ (3,9%), Азия (2,5%)

При анализе инвестиций в ассоциированные и совместные компании стейкхолдеру следует понимать суть метода долевого участия:

* первоначально инвестиции признаются по фактической стоимости;

* на отчётную дату первоначальная стоимость инвестиций в отчёте о финансовом положении корректируется на изменение доли инвестора в чистых активах объекта инвестиций после приобретения;

* в отчёте о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе отражается прибыль или убыток, заработанный объектом инвестиций за отчётный период и приходящийся на долю инвестора. Однако, если доля инвестора в убытках

ассоциированной или совместной организации составляет или превышает его долю участия в ней, инвестор должен прекратить признание своей доли в дальнейших убытках. То есть убытки ассоциированной или совместной компании не будут оказывать влияние на финансовый результат группы.

* после снижения доли инвестора до нуля последующие убытки обеспечиваются и обязательства признаются только в той степени, в какой инвестор принял на себя юридические или деловые обязанности, или осуществил платежи от имени ассоциированной организации;

* если ассоциированная или совместная организация снова заработает прибыль, то инвестор должен возобновить

признание своей доли в этой прибыли только после того, как его доля в прибыли сравняется с долей непризнанных убытков.

Пример влияния отражения инвестиций в ассоциированную компанию методом долевого участия

Инвестор приобрёл 30% акций организации за 200 тыс. руб. За 2020 год ассоциированная организация заработала прибыль 150 тыс. руб., в виде дивидендов выплатила 100 тыс. руб. За 2021 год ассоциированная организация заработала убыток 700 тыс. руб., за первый квартал 2022 убыток составил 200 тыс. руб.

Пояснения к таблице 6. В первом квартале 2022 доля в убытке ассоциированной организации составила $200 \times 30\% = 60$ тыс. руб., что превысило остаток инвестиций на начало периода 5 тыс. руб. Следовательно, на конец первого квартала инвестиции списываются до нуля и признание убытка прекращается. То есть оставшаяся сумма убытка в размере 55 тыс. руб. не повлияет на финансовый результат группы. Данная сумма будет отражена только в примечаниях к отчётности. Следует понимать, что недобросовестные компании могут целенаправленно приобретать ассоциированные организации для проведения через них убыточных операций. Например, операций по утилизации отходов, проведения затратных маркетинговых и/или научных исследований, сделок с производными финансовыми инструментами и т.д. Это позволяет им избежать влияние убытков на финансовый результат и чистые активы группы.

Основываясь на рекомендациях, обозначенных в IFRS 12 [5], бизнес включает в консолидированную финансовую отчётность информацию о своём участии в дочерних, совместных, ассоциированных, неконсолидируемых структурированных организациях. Под участием в другой организации подразумевается предусмотренное или не предусмотренное договором участие, которое подвергает бизнес рискам, связанным с переменным характером дохода от деятельности другой организации. Участие в другой организации может подтверждаться тем, что организация является **держателем долевых или долговых инструментов**,

а также другими формами участия, такими как финансирование, поддержка ликвидности, поддержка кредитного качества и гарантии. Участие включает в себя средства, с помощью которых бизнес осуществляет **контроль или совместный контроль, или оказывает значительное влияние на другую бизнес-организацию**. Бизнес должен раскрывать информацию в таком порядке, который позволял бы чётко объяснять стейкхолдерам характер и размер доли его участия в других организациях.

Выводы

Проведённое исследование позволяет сформировать чек-лист анализа структуры бизнеса на основе данных консолидированной финансовой отчётности.

Первое. В разделе «информация о компании» необходимо изучить сферу деятельности бизнеса. В разделе учёта политика изучить информацию пунктов: принципы консолидации, инвестиции в ассоциированные и совместные компании, обесценение нефинансовых активов (информация о ЕГДС). Как правило, данные разделы содержат выдержки из стандартов IFRS 3, 10, 11, в части наличия признаков: контроля над дочерними предприятиями; значительного влияния над ассоциированными организациями; совместного контроля с другим инвестором над совместным предприятием.

Второе. Изучить раздел дочерние компании, чтобы понять отчётность каких компаний включена в периметр консолидации и, следовательно, влияет на финансовый результат деятельности и капитал бизнеса. Рекомендуется обратить внимание на вид деятельности дочерней компании, страну регистрации и долю владения.

Третье. Изучить раздел отчётность по сегментам: сферы деятельности сегментов, объем взаимных операций, финансовый результат по каждому сегменту. Отчётность по операционным сегментам составляется в соответствии с внутренней отчётностью, предоставляемой лицу, ответственному за принятие операционных решений в бизнесе. Сегменты, выручка, результаты или активы которых составляют десять и более процентов от всех сегментов, отражаются в отчётности отдельно [6].

Таблица 6

Выдержка из финансовой отчётности, тыс. руб.

Статья отчёта о финансовом положении	Методика расчёта	Данные на конец отчётного периода
Инвестиции в ассоциированные и совместные организации	Первоначальная стоимость инвестиций + Доля в прибыли/убытке ассоциированной организации – Полученные дивиденды	2020 год $215 = 200 + 150 \times 30\% - 100 \times 30\%$
		2021 год $5 = 215 - 700 \times 30\%$
		1 кв. 2022 $0 = 5 - 5$
Статья отчёта о прибылях и убытках		Данные за период
Доля в прибыли (убытке) ассоциированной / совместной организации	Прибыль (убыток) ассоциированной организации за отчётный период × долю владения	2020 год $45 = 150 \times 30\%$
		2021 год $(210 = 700 \times 30\%)$
	Списываем остаток инвестиций	1 кв. 2022 (5)

Таблица 7

Пример распределения дочерних компаний по операционным сегментам

Сегменты	Вид деятельности	Кол-во ДК
Управление	Владение инвестициями, финансовая деятельность Торговые операции с товарами для основных сегментов Услуги в области ИТ	4
«Сахар»	Торговые компании Переработка сахарной свёклы и сахара-сырца Завод по переработке гречихи	7
«Масла и жиры»	Переработка масла Производство масла Закупка масложирового сырья	7
«Мясо»	Разведение свиней Строительство для разведения свиней	3
«Сельское хозяйство»	Сельское хозяйство Производство удобрений	7

Рекомендуется сопоставить какие дочерние компании (ДК) формируют тот или иной сегмент деятельности. Надо отметить, что некоторые компании сами представляют такую группировку в финансовой отчётности. Например, данная информация представлена в консолидированной финансовой отчётности компания ROS AGRO PLC [10], табл. 7.

В примечаниях к финансовой отчётности указываются названия дочерних компаний. Для более детального анализа состава группы стейкхолдеру рекомендуется изучить отчётность компаний, входящих в группу, на сервисах раскрытия корпоративной информации.

Четвёртое. Изучить раздел инвестиции в ассоциированные и совместные компании. Обратит внимание на наличие непризнанных убытков, в соответствии с методом долевого участия.

Пятое. Информацию о составляющих структуры бизнеса, отражённую в различных разделах отчётности, рекомендуется собрать в единую таблицу, для лучшего визуального восприятия. Пример представлен в табл. 5. В связи со сложившейся экономической ситуацией при анализе структуры бизнеса особое внимание рекомендуется обратить на географическую разветвлённость компаний группы, рынки сбыта и производства.

Библиографический список

1. Международный стандарт финансовой отчётности IFRS 3 «Объединение бизнесов» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IFRS_3.pdf (дата обращения 14.03.2022).
2. Международный стандарт финансовой отчётности IFRS 10 «Консолидированная финансовая отчётность» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IFRS_10.pdf (дата обращения 14.03.2022).
3. Международный стандарт финансовой отчётности IFRS 11 «Соглашения о совместной деятельности» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IFRS_11.pdf (дата обращения 14.03.2022).
4. Международный стандарт финансовой отчётности IAS 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные организации» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IAS_28.pdf (дата обращения 14.03.2022).
5. Международный стандарт финансовой отчётности IFRS 12 «Раскрытие информации об участии в других организациях» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IFRS_12.pdf (дата обращения 14.03.2022).
6. Международный стандарт финансовой отчётности IFRS 8 «Операционные сегменты» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IFRS_8.pdf (дата обращения 14.03.2022).
7. Международный стандарт финансовой отчётности IAS 36 «Обесценение активов» документ опубликован на Официальном сайте Минфина РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IAS_36.pdf (дата обращения 14.03.2022).
8. Котельникова Н.В. Корпоративная структура как форма объединения бизнесов // Социально-экономическое развитие России: проблемы, тенденции, перспективы: Сборник научных статей участников 20-й Международной научно-практической конференции в рамках III Московского академического экономического форума, Курск, 25 мая 2021 года. Курск: Курский филиал Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», 2021. С. 124-127.
9. Консолидированная финансовая отчётность ПАО «ФосАгро» за 2021 год. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.phosagro.ru/investors/> (дата обращения 14.03.2022).
10. Консолидированная финансовая отчётность ROS AGRO PLC за 2021 год. [Электронный ресурс]. URL: https://www.rusagrogroup.ru/fileadmin/files/financial_statements/2021RUS_Ros_Agro_PLC_consolidated_with_Audit_report.pdf (дата обращения 14.03.2022).