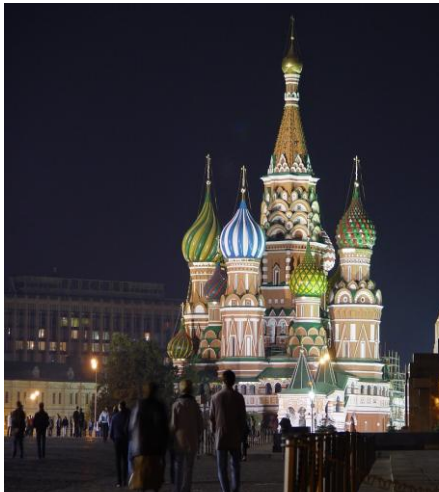


ПОСОБИЕ ПО МСФО

**ДЛЯ СПЕЦИАЛИСТОВ
В ОБЛАСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ**



МСФО (IAS) 33 «Прибыль на акцию»

<http://www.finotchet.ru/standard.html?id=23#tab3>

2012г.

УЧЕБНЫЕ ПОСОБИЯ ПО МСФО (миллион скачанных копий)

Вас приветствует пятый выпуск (2012 г.) учебных пособий по МСФО, выходящих в рамках проекта TACIS при поддержке Евросоюза! По сравнению с выпуском 2011 года были сделаны небольшие изменения, не касающиеся новых стандартов, вышедших в прошлом году. Основные изменения, которые еще не завершены, ожидаются в МСФО (IFRS) 9, МСФО (IFRS) 4, МСФО (IAS) 17 и МСФО (IAS) 18. В рамках учебных пособий мы добавили новую статью: «МСФО: Разрушение мифов», часть из которой была опубликована на русском языке на сайте Bankir.ru. В этой статье затрагиваются проблемы преподавания МСФО для каждого стандарта с различных ракурсов и поднимаются вопросы для обсуждения.

Комплект пособий предлагает в настоящее время для каждого стандарта отдельную книгу. Пособия для Стандартов (IFRS) с 9 по 13 были написаны для выпуска 2011 года по аналогии с книгами, выпущенными отдельно для МСФО (IAS) 27,28 и 32 (на которые по-прежнему распространяются консолидированный комплект всех Учебных Пособий, а также книги по МСФО (IAS) 32/39). Учет финансовых инструментов рассматривается в МСФО (IAS) 32/39 (книга 3) и в МСФО (IFRS) 9. МСФО (IFRS) 7 дополнен подходом FINREP, который лучше иллюстрирует практическое применение этого стандарта и форматы его представления. Дополняет весь комплект введение в МСФО и трансформационная модель российской бухгалтерской отчетности в соответствии с МСФО.

На мой взгляд, МСФО (и USGAAP, который построен по тем же принципам) сталкивается в настоящее время с серьезными проблемами в области банковских и финансовых услуг. У многих работающих на рынке западных банков рыночная стоимость стала намного ниже их чистых активов. Инвесторы считают, что активы банков завышаются, обязательств занижаются или одновременно происходит и то и другое. Финансовая отчетность этих банков не является достоверной. Кроме того, многие финансовые учреждения скрывают за балансом риски на миллиарды и даже триллионы долларов США, несмотря на хаос, вызванный такими же действиями во времена глобального кризиса в 2007-2008 годах. Вкладывая огромные денежные средства (при такого же размера риска), и не найдя их в финансовой отчетности, пользователи вправе не доверять этой финансовой отчетности.

Выражаем искреннюю признательность тем, кто сделал возможными эти издания, а также к вам, наши читатели, за вашу неизменную поддержку. Я хотел бы выразить свою благодарность **Игорю Сухареву** и **Татьяне Трифионовой** из Министерства Финансов, рекомендовавших наши пособия ссылкой на сайте Министерства, **Аделю Валееву** и **Гульнаре Махмутовой** за перевод на русский язык и редакцию, **Марине Корф** и **Юлии Ухановой** (bankir.ru) за оказанную помощь, советы и продвижение материалов на своем сайте, а также **Сергею Дорожкову** и **Элине Бузиной** из Института Банковского Дела Ассоциации Российских банков (<http://www.ibdarb.ru/msfo.php>) продвинувших отличные курсы МСФО по всем стандартам, которые позволили нам протестировать этот материал и обрести совместно с участниками новый взгляд на него. Пожалуйста, присоединяйтесь к нам и к лучшему консолидированному курсу в России!

Введение к четвертому изданию приводится ниже, разъясняя детали авторских прав и историю самой серии.

Пожалуйста, расскажите своим друзьям и коллегам, где найти наши пособия. Мы надеемся, что вы сочтете их полезными для себя.

Робин Джойс

Профессор Финансового Университета при Правительстве РФ

Профессор, ВШФМ, Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Почётный профессор Сибирской Академии Финансов и Банковского Дела

Москва, Россия 2012г.

УЧЕБНЫЕ ПОСОБИЯ ПО МСФО

(миллион скачанных копий)

Перед вами Учебное пособие по МСФО. Это последняя версия легендарных учебных пособий на русском и английском языке, подготовленных в рамках трех проектов TACIS, которые выполнялись консорциумом, возглавляемым ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит» при финансовой поддержке Европейского Союза (2003-2009 гг.). Эти пособия были также размещены на веб-сайте Министерства финансов Российской Федерации.

В настоящих учебных пособиях рассматриваются различные концепции учета, основанного на МСФО. Данная серия задумана как практическое пособие для профессиональных бухгалтеров, желающих самостоятельно получить дополнительные знания, информацию и навыки.

Каждый сборник представляет собой самостоятельный краткий курс, рассчитанный не более чем на три часа занятий. Несмотря на то, что данные учебные пособия представляют собой часть серии материалов, каждое из них является самостоятельным курсом, не зависящим от других. Каждое учебное пособие включает в себя информацию, примеры, вопросы для самопроверки и ответы. Предполагается, что пользователи будут иметь базовые знания в области бухгалтерского учета; если учебное пособие требует дополнительных знаний, это отмечается в начале раздела.

Мы планируем доработать первые три выпуска пособий и предоставить их для свободного доступа. **Пожалуйста, сообщите об этом Вашим друзьям и коллегам.** Что касается первых трех выпусков и обновленных текстов, авторское право на материалы каждого сборника принадлежит Европейскому Союзу, в соответствии с политикой которого разрешается бесплатное использование данных материалов в некоммерческих целях. Нам принадлежит авторское право на более поздние выпуски и доработанные версии, а также мы несем за них ответственность. Наша политика авторского права такая же, как и у Европейского Союза.

Мы хотим выразить особую благодарность **Элизабет Апраксин** (Европейский Союз), куратору вышеупомянутых проектов TACIS, **Ричарду Дж. Грегсону** (Партнер, PricewaterhouseCoopers), директору проектов, и **всем нашим друзьям из bankir.ru**, за то, что разместили эти учебные пособия.

Партнеры по проекту TACIS: **Росэкспертиза** (Россия), **АССА** (Великобритания), **Agriconsulting** (Италия), **ФБК** (Россия), и **European Savings Bank Group** (Брюссель).

Выражаем искреннюю признательность за помощь **Филипу В. Смиту** (редактор третьего выпуска) и **Аллану Гамборгу** - менеджерам проектов, а также **Екатерине Некрасовой**, Директору PricewaterhouseCoopers, которая руководила подготовкой русской версии (2008-2009 гг.). Идея публикации принадлежит **Глину Р. Филлипсу**, менеджеру первых двух проектов, который составлял учебные пособия и редактировал первые две версии. Мы гордимся своей причастностью к осуществлению этой идеи.

Робин Джойс

Профессор кафедры «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения»
Финансового Университета при Правительстве РФ

Почётный профессор Сибирской Академии Финансов и Банковского Дела

Россия, Москва, 2011 г. (обновленная редакция)

СОДЕРЖАНИЕ

1. ВВЕДЕНИЕ	4
2. ОПРЕДЕЛЕНИЯ	6
3. ОЦЕНКА	9
4. РАЗВОДНЕННАЯ ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ	26
5. КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ	39
6. УСЛОВНО ЭМИТИРУЕМЫЕ АКЦИИ	40
7. ДОГОВОРЫ, ОПЛАТА ПО КОТОРЫМ МОЖЕТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ОБЫКНОВЕННЫМИ АКЦИЯМИ (ИЛИ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ)	44
8. ПРИЛОЖЕНИЕ – ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ – МЕТОД СОБСТВЕННЫХ АКЦИЙ В ПОРТФЕЛЕ	54
9. ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	56
10. ОТВЕТЫ НА ВОПРОСЫ	60

1. Введение

ОБЗОР

Цель

Цель данного учебного пособия - помочь специалистам изучить порядок расчета прибыли на акцию в соответствии с МСФО.

Задача

Задача МСФО 33 состоит в установлении методики расчета и представления прибыли на акцию. Отражение в отчетности информации о прибыли, приходящейся на каждую акцию, позволяет сравнивать результаты деятельности различных компаний за один и тот же отчетный период, а также одной и той же компании за различные отчетные периоды.

Несмотря на то, что аналитические возможности данных о прибыли на акцию ограничены в силу того, что компании используют различные методы учетной политики для определения «прибыли», применение стандартного знаменателя (количество акций) для расчетов существенно повышает полезность финансовой отчетности. В МСФО 33 основное внимание уделяется именно знаменателю, используемому при расчете прибыли на акцию.

Сфера применения

МСФО (IAS) 33 должен применяться компаниями, акции и потенциальные акции которых котируются на биржах, а также компаниями, которые осуществляют эмиссию акций или потенциальных акций для свободного обращения. Прочие предприятия могут представлять такую информацию, если она подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 33.

Если компания представляет как консолидированную, так и отдельную финансовую отчетность, то информация, раскрытия которой требует МСФО 33, представляется только в консолидированной отчетности.

ПРИМЕР – консолидированная и индивидуальная финансовая отчетность

Вы составляете как консолидированную, так и индивидуальную финансовую отчетность. Вы рассчитываете прибыль на акцию на основе данных консолидированной отчетности, но не обязаны это делать в индивидуальной отчетности материнской компании.

МСФО (IAS) 33 применяется в:

(а) индивидуальной или отдельной финансовой отчетности предприятия,

- (i) чьи обыкновенные акции или потенциальные обыкновенные акции свободно котируются на биржах (национальных или иностранных фондовых биржах или на внебиржевых рынках, включая местные и региональные рынки), или**
- (ii) которое подало или находится в процессе подачи своей финансовой отчетности в Комиссию по ценным бумагам или в другую**

регулятивную организацию с целью эмиссии обыкновенных акций для свободного обращения; и

(б) консолидированной финансовой отчетности группы предприятий с материнской компанией:

- (iii) чьи обыкновенные акции или потенциальные обыкновенные акции свободно котируются на биржах (национальных или иностранных фондовых биржах или на внебиржевых рынках, включая местные и региональные рынки), или**
- (i) которая подала или находится в процессе подачи своей финансовой отчетности в Комиссию по ценным бумагам или в другую регулятивную организацию с целью эмиссии обыкновенных акций для свободного обращения.**

Компания, которая раскрывает информацию о прибыли на акцию на основе своей индивидуальной финансовой отчетности, представляет такую информацию только в своем индивидуальном отчете о прибылях и убытках.

ПРИМЕР - консолидированная и индивидуальная финансовая отчетность материнской компании

Вы составляете как консолидированную, так и индивидуальную финансовую отчетность. Вы рассчитываете прибыль на акцию на основе данных обоих комплектов отчетности. Показатели, рассчитанные на базе индивидуальной отчетности материнской компании, отражаются только в индивидуальной отчетности материнской компании.

МСФО (IAS) 33 для банков

Для банков с простыми структурами капитала применение МСФО (IAS) 33 не составит труда. Сложности могут возникнуть при учете выпуска большего количества акций, особенно при выпуске новых классов акций (таких как, например, привилегированные акции) и программ опционов на акции по льготной цене для служащих.

Использование конвертируемого долгового обязательства приводит к еще большему усложнению расчетов.

При анализе финансовой отчетности клиентов низкая величина прибыли на акцию будут означать низкую доходность капитала. Это может привести к тому, что у компании возникнут проблемы с привлечением дополнительного капитала, когда в этом возникнет необходимость.

Цифра, обозначающая разводненную прибыль на акцию, может являться указателем того, что в бухгалтерском балансе клиента, скорее всего, заложен дополнительный капитал от опционов на акции или конвертируемого долгового обязательства.

Однако нет гарантий того, что что-либо из перечисленного может привести к созданию дополнительного капитала, если цена за акцию не достигнет уровня, являющегося рентабельным для держателей опционов или конвертируемых долговых обязательств для подписки на акции.

2. Определения

Антиразводняющий эффект – это увеличение прибыли на акцию, когда конвертируемые инструменты конвертируются в обыкновенные акции.

ПРИМЕР – антиразводняющий эффект

Вы конвертируете долговые обязательства, полученные под высокие проценты, в обыкновенные акции. Экономия расходов по процентам (прибыль) увеличивает прибыль на акцию и даже создает возможность эмиссии дополнительных акций (без сокращения показателя прибыли на акцию).

Соглашение об условной эмиссии акций – это соглашение об эмиссии акций, которое зависит от выполнения определенных условий.

ПРИМЕР - соглашение об условной эмиссии акций

Вы предоставили работникам опционы на акции. Если они работают на вас в течение 3 лет, они вправе приобрести акции со скидкой. Это является соглашением об условной эмиссии акций.

Условно эмитируемые обыкновенные акции – это акции, размещаемые по небольшой или нулевой сумме денежных средств с учетом выполнения определенных условий, установленных в соглашении об условной эмиссии акций.

ПРИМЕР - условно эмитируемые обыкновенные акции

Вы приобретаете бизнес в обмен на свои акции. Если цена на ваши акции падает в первые шесть месяцев более чем на 25%, то в качестве компенсации для продавцов бизнеса вы выпускаете дополнительные акции (бесплатно).

Разводнение – это уменьшение прибыли на акцию, исходя из допущения о том, что: конвертируемые инструменты будут конвертированы, опционы (или варранты) будут исполнены, акции будут выпущены при соблюдении определенных условий.

ПРИМЕР – разводнение

Вы конвертируете долговые обязательства, полученные под небольшие проценты, в обыкновенные акции. Экономия расходов по процентам (прибыль) не компенсирует уменьшение прибыли на акцию за счет эмиссии дополнительных акций.

Опционы, варранты и эквивалентные им инструменты – это финансовые инструменты, которые дают их держателю право на приобретение акций.

ПРИМЕР – варрант

В целях уменьшения ставки процента по своим облигациям вы предлагаете варрант с каждой облигацией. Каждый варрант предоставляет его держателю право на приобретение акции по цене \$55 в течение 3-х лет. Если рыночная цена за этот период превысит \$55, то владелец исполнит варрант (реализует свое право) на приобретение акций со скидкой. Если же этого не произойдет, то варрант не будет исполнен, так как его держатель может купить акцию на рынке дешевле.

Обыкновенная акция – это долевой инструмент, который имеет самый низкий статус по отношению ко всем прочим видам долевых инструментов.

Обыкновенные акции дают право на участие в распределении прибыли только после других видов акций (таких, например, как привилегированные акции).

Компания может иметь несколько классов обыкновенных акций. Обыкновенные акции одного класса имеют равные права на получение дивидендов.

ПРИМЕР - Обыкновенные акции с фиксированным дивидендом

Проблема

Обыкновенные акции определяются как долевые инструменты, которые имеют подчиненный статус по отношению ко всем прочим видам долевых инструментов.

Каким образом руководство должно учитывать класс обыкновенных акций в целях расчета прибыли на акцию, если этот класс обыкновенных акций имеет приоритет над другим классом обыкновенных акций в виде фиксированного дивиденда, но по всем другим параметрам он равен другому классу обыкновенных акций?

История вопроса

Предприятие имеет два класса обыкновенных акций, класс А и класс Б. Акции класса А дают право на фиксированный дивиденд в размере 5 ед. за акцию.

Они также с акциями класса Б одинаково участвуют в распределении любого дополнительного заявленного дивиденда. Два класса обыкновенных акций одинаково участвуют при ликвидации предприятия.

Решение

Акции класса А и акции класса Б являются обыкновенными акциями.

Оба класса акций одинаково участвуют в распределении будущих дивидендов и одинаково участвуют при ликвидации, даже несмотря на то, что акции класса А дают право на дополнительный фиксированный дивиденд.

Оба класса акций должны быть включены в расчет прибыли на акцию.

Потенциальная обыкновенная акция – это финансовый инструмент (или иной договор), который дает право его держателю на получение обыкновенных акций.

Примеры потенциальных обыкновенных акций приведены ниже:

- (i) финансовые обязательства (или долевые инструменты), включая привилегированные акции, которые конвертируются в обыкновенные акции;
- (ii) опционы и варранты;
- (iii) акции, которые будут выпущены при выполнении установленных в договоре условий, например, таких как приобретение бизнеса или иных активов.

ПРИМЕР – потенциальные обыкновенные акции

Привилегированные акции вашей компании могут конвертироваться в эквивалентное количество обыкновенных акций в течение 2 лет. Они представляют собой потенциальные обыкновенные акции, даже если вы не знаете, будут ли держатели их конвертировать. (Это будет зависеть от курса акций каждого класса за указанный период. Если курс обыкновенной акции превысит курс привилегированной, то держатели последних осуществят их конвертирование и получат прибыль. Если же курс будет ниже, то они откажутся от реализации данного права.)

Пут-опционы на обыкновенные акции – договоры, предоставляющие право его держателю продать обыкновенные акции по фиксированной цене в течение определенного периода.

ПРИМЕР – пут-опционы на обыкновенные акции

Вы размещаете новый класс акций по \$10 за акцию. Пут-опцион позволяет держателю акций продать их обратно компании через 4 года за \$16. Если рыночная цена на акцию окажется ниже \$16, то ее держатель воспользуется правом опциона и продаст вам акцию. Если же стоимость акции будет выше \$16, то ее владелец получит прибыль, продав акцию на рынке.

ПРИМЕРЫ – привилегированные акции

У вас есть нераспределенная прибыль для выплаты дивидендов в размере \$100 млн. Дивиденды по привилегированным акциям составляют \$75 млн. Они будут выплачены в полном объеме до того, как держатели обыкновенных акций получат какие-либо дивиденды. Сумма их дивидендов не превысит \$25 млн.

У вас имеются нераспределенная прибыль для выплаты дивидендов в размере \$75 млн. Ваши дивиденды по привилегированным акциям составляют \$75 млн. Они будут выплачены в полном объеме до того, как владельцы обыкновенных акций получат какие-либо дивиденды. Держатели обыкновенных акций не получают дивидендов.

Если у вас нет нераспределенной прибыли, то дивиденды по привилегированным акциям не могут быть выплачены.

МСФО (IAS) 32 дает определения финансового инструмента, финансового актива, финансового обязательства, долевого

инструмента и справедливой стоимости, а также содержит методические руководства по применению указанных определений.

3. Оценка

Базовая прибыль на акцию

Компания обязана рассчитывать показатель базовой прибыли на акцию для прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций материнской компании, и, при представлении в отчетности, прибыли от продолжающейся деятельности, причитающейся указанным владельцам акционерного капитала.

ПРИМЕР – прибыль от продолжающейся деятельности

Вы собираетесь продать свой розничный бизнес, соответственно в отчетности он классифицируется как предназначенный для продажи (см. МСФО (IFRS) 5). У вас остается оптовый бизнес. Это продолжающаяся деятельность. Вы показываете прибыль на акцию для всего бизнеса и отдельно рассчитываете прибыль на акцию, основываясь только на данных о продолжающейся деятельности.

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций материнской компании (числитель), на средневзвешенное количество обыкновенных акций (знаменатель) за отчетный период.

ПРИМЕР - базовая прибыль на акцию

Ваша прибыль после вычета налогов, дивидендов по привилегированным акциям и доли меньшинства составляет

\$500 млн. У вас имеется 25 млн. акций. Прибыль на акцию = $500/25 = \$20$ на акцию.

Базовая прибыль на акцию показывает долю каждой обыкновенной акции материнской компании в финансовых результатах деятельности за отчетный период.

Прибыль

Для расчета базовой прибыли на акцию, сумма, причитающаяся держателям обыкновенных акций материнской компании, в отношении:

- (i) прибыли от продолжающейся деятельности, причитающейся материнской компании; и
- (ii) прибыли, причитающейся материнской компании, должна быть откорректирована на дивиденды по привилегированным акциям (после удержания налогов), на разницы, возникающие в связи с расчетами по привилегированным акциям, и прочие подобные влияния операций с привилегированными акциями, классифицируемыми как акционерный капитал.

Включите в расчет также все статьи доходов и расходов, причитающиеся держателям обыкновенных акций материнской компании, учтенные за отчетный период (включая расходы по налогам и дивиденды по привилегированным акциям).

Сумма дивидендов по привилегированным акциям после удержания налогов, вычитаемая из прибыли (или убытка) – это:

(i) сумма дивидендов по некумулятивным привилегированным акциям после удержания налогов, объявленная за отчетный период; и

ПРИМЕР – привилегированные некумулятивные акции

В периоде 1 вы не выплачиваете дивиденды по привилегированным некумулятивным акциям в размере \$140 млн.

В периоде 2 вы выплачиваете дивиденды по привилегированным акциям в размере \$140 за период 2.

В периоде 1 не были понесены расходы (в виде распределения прибыли), связанные с выплатой дивидендов по привилегированным акциям. Для периода 2 вы включаете \$140 млн. дивидендов по привилегированным акциям в расход. Сравните это с привилегированными кумулятивными акциями (см. ниже).

(ii) сумма предусмотренных за период дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям после удержания налогов, независимо от того, были они объявлены или нет.

Исключите суммы дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям, выплаченных (или объявленных) в течение текущего периода и относящихся к предыдущим периодам.

ПРИМЕР – привилегированные кумулятивные акции

В периоде 1 вы не выплачиваете дивиденды по привилегированным кумулятивным акциям в размере \$80 млн.

В периоде 2 вы выплачиваете дивиденды по привилегированным акциям в размере \$80 за период 1 и еще \$80 за период 2.

В каждом из двух периодов вы учитываете \$80 млн. дивидендов по привилегированным акциям как расход.

Если привилегированные акции первоначально приносят небольшие дивиденды и в целях компенсации размещаются компанией со скидкой, или в более поздние периоды на них выплачиваются дивиденды выше рыночных показателей и в целях компенсации они приобретаются у инвесторов с премией, то тогда такие акции называются привилегированными акциями «с повышающимся курсом».

Скидка (или премия) при первичной эмиссии привилегированных акций «с повышающимся курсом» систематически списывается на нераспределенную прибыль на основе метода эффективной ставки процентов и для целей расчета прибыли на акцию рассматривается как дивиденды по привилегированным акциям.

ПРИМЕР – скидка при первичной эмиссии

Вы разместили привилегированные акции с номинальной стоимостью \$100 за \$96. (Однако вы заплатите собственникам акций \$100 в конце срока обращения привилегированных акций.) Скидка в \$4 списывается (амортизируется) на нераспределенную прибыль в течение срока обращения привилегированных акций. В отчете о прибылях и убытках никакие суммы не отражаются. Для целей определения прибыли на акцию сумма амортизации скидки за каждый период добавляется к дивидендам по привилегированным акциям.

Привилегированные акции могут быть выкуплены в рамках тендерного предложения их держателям. Превышение справедливой стоимости возмещения (выплачиваемого держателям привилегированных акций) над балансовой стоимостью привилегированных акций представляет собой

доход держателей привилегированных акций и списывается против нераспределенной прибыли компании. Данная сумма вычитается при расчете прибыли (или убытка), причитающейся держателям обыкновенных акций материнской компании.

ПРИМЕР – выкуп привилегированных акций

Десять лет назад вы выпустили привилегированные акции с номинальной стоимостью \$100 каждая. В настоящее время у вас образовались свободные средства, и вы выкупаете акции по \$114 за акцию. Премия в размере \$14 вычитается из нераспределенной прибыли. В отчете о прибылях и убытках по данной операции никакие суммы не отражаются. Однако для целей определения прибыли на акцию эти \$14 вычитаются в периоде совершения операции выкупа.

Благоприятные изменения первоначальных условий конверсии или выплата дополнительного возмещения могут способствовать конверсии конвертируемых привилегированных акций в более ранние сроки.

Превышение справедливой стоимости обыкновенных акций (или иного возмещения, выплачиваемого сверх справедливой стоимости обыкновенных акций, выпускаемых на первоначальных условиях конверсии), представляет собой доход держателей привилегированных акций, который вычитается при расчете прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций.

ПРИМЕР – конвертация привилегированных акций 1

Шесть лет назад вы эмитировали привилегированные акции с номинальной стоимостью \$50 каждая. В настоящее время держатели конвертируют каждую привилегированную акцию в одну обыкновенную. Текущая рыночная цена обыкновенной

акции составляет \$62. Для целей определения прибыли на акцию премия в размере \$12 списывается против нераспределенной прибыли в периоде совершения конверсии.

Если компания сможет принудить держателей привилегированных акций к конвертации, когда курс обыкновенных акций опустится ниже \$50, то при расчете прибыли на акцию соответствующая скидка будет отнесена в кредит нераспределенной прибыли.

Превышение балансовой стоимости привилегированных акций (над справедливой стоимостью возмещения, выплачиваемого при их погашении) учитывается при расчете прибыли, причитающейся держателям обыкновенных акций.

ПРИМЕР - конвертация привилегированных акций 2

Пять лет назад вы эмитировали привилегированные акции номинальной стоимостью \$10 каждая. В настоящее время держатели конвертируют каждую привилегированную акцию в одну обыкновенную. Текущая рыночная цена обыкновенной акции составляет \$8. При расчете прибыли на акцию скидка в \$2 относится в кредит нераспределенной прибыли в периоде совершения конверсии.

Акции

Для целей расчета базовой прибыли на акцию число обыкновенных акций определяется как средневзвешенное число акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Средневзвешенное число акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода, – это число акций, находящихся в обращении на начало отчетного периода, скорректированное на количество выкупленных (или

выпущенных) в течение периода акций, умноженное на взвешивающий временной коэффициент.

Взвешивающий временной коэффициент определяется количеством дней, в течение которых акция находилась в обращении, и представляется долей от совокупного числа дней в периоде; часто значение коэффициента округляется.

ПРИМЕРЫ – средневзвешенное число акций

Ваш отчетный период совпадает с календарным годом.

По состоянию на 1 января имелось в обращении 100 акций. К 1 июля их число увеличилось до 150. Средневзвешенное количество акций за отчетный период (оканчивающийся 31 декабря) составляет 125.

По состоянию на 1 января имелось в обращении 400 акций. К 1 апреля их число увеличилось до 600. Средневзвешенное количество акций в обращении за отчетный период (оканчивающийся 31 декабря) составляет 550. (В одном квартале было 400 акций, в трех кварталах – 600).

Акции обычно включаются в расчет средневзвешенного числа акций с момента определения предполагаемого возмещения (который обычно совпадает с датой их эмиссии), например:

- (i) акции, выпущенные в обмен на денежные средства, включаются в расчет, когда признается дебиторская задолженность (к получению денежных средств);
- (ii) акции, выпущенные под добровольное реинвестирование дивидендов, включаются в расчет, когда дивиденды реинвестируются;

ПРИМЕР: Когда акции должны признаваться как выпущенные?

Проблема

Акции включаются в расчет средневзвешенного числа акций с момента определения предполагаемого возмещения.

Когда должно предприятие включить новые акции в расчет средневзвешенного числа акций, находящихся в обращении?

История вопроса

Предприятие А должно предприятию Б 100 000. Предприятие А имеет проблемы с денежной наличностью, поэтому руководство предприятия А вступило в переговоры с руководством предприятия Б в отношении оплаты задолженности.

Стороны достигли соглашения, по которому предприятие А должно будет сейчас (30 июня 2002 г.) выплатить 50 000 денежными средствами, после чего 31 декабря 2002 г. оно должно выпустить 10 000 новых акций в А.

Руководство составляет финансовую отчетность за год, оканчивающийся 31 декабря 2002 г., и не знает, каким образом учитывать акции, выпущенные 31 декабря 2002 г., для расчета прибыли на акцию.

Решение

Новые выпущенные акции должны учитываться как находящиеся в обращении для целей расчета прибыли на акцию, начиная с даты, когда было достигнуто соглашение, что они будут приняты в счет погашения обязательства.

Руководство предприятия А должно, таким образом, учесть новые акции как если бы они были выпущены 30 июня 2002 г. для расчета прибыли на акцию.

ПРИМЕР – реинвестирование дивидендов

Правление делает объявление о выплате дивидендов 15 июня. Они будут выплачены 30 июня. Вы принимаете решение о получении дополнительных акций в счет своих дивидендов вместо денежных средств. Указанные акции будут включены в расчет средневзвешенного числа акций с 30 июня.

(iii) акции, выпущенные в результате конверсии (конвертации) долговых инструментов в акции, включаются в расчет с момента прекращения начисления процентов;

ПРИМЕР – дата прекращения начисления процентов 1

У вас есть облигация. Вы будете получать проценты до 31 августа, после чего облигация конвертируется в акцию. Данная акция будет включена в расчет средневзвешенного числа акций с 1 сентября.

(iv) акции, выпущенные в счет погашения процентных платежей (или основной суммы долга по другим финансовым инструментам), включаются в расчет с момента прекращения начисления процентов;

ПРИМЕР - дата прекращения начисления процентов 2

У вас есть облигация. Компания-эмитент имеет определенные проблемы с денежными средствами. Вместо процентов за период с 1 марта по 1 августа вы получите акцию. Акция будет получена 20 августа. Данная акция будет включена в расчет средневзвешенного числа акций с 1 марта, когда перестали начисляться проценты.

(v) акции, выпущенные в погашение обязательств, включаются в расчет с момента погашения обязательства;

ПРИМЕР – акции, выпущенные в целях погашения обязательств

Ваши профессиональные консультанты согласились получить акции в счет своего вознаграждения. 4 мая вы эмитируете акции, и эта дата рассматривается как дата погашения обязательства перед консультантами. Данные акции будут включены в расчет средневзвешенного числа акций с 4 мая.

(vi) акции, выпущенные в качестве оплаты за приобретенный неденежный актив, включаются в расчет с момента принятия к учету факта приобретения актива;

ПРИМЕР - акции, выпущенные в качестве оплаты приобретаемого актива

Вместо оплаты приобретенного здания денежными средствами вы осуществляете эмиссию акций. Приобретение здания отражается в бухгалтерском учете 21 февраля. В расчет средневзвешенного числа акций соответствующее количество выпущенных акций будет включено с 21 февраля.

(vii) акции, выпущенные в счет оплаты оказанных услуг, включаются с того момента, когда такие услуги предоставлены.

ПРИМЕР - акции, выпущенные в счет оплаты оказанных услуг

В счет оплаты услуг по включению ваших ценных бумаг в листинг фондовой биржи ваши профессиональные консультанты согласились получить акции. Эмиссия ваших

акций была проведена 14 мая, но вы передали эти акции своим консультантам только 31 июля.

В расчет средневзвешенного числа акций новые акции будут включены с 14 мая, так как именно тогда были предоставлены услуги.

Акции, выпущенные как часть платы за приобретение компании, включаются в расчет средневзвешенного числа акций с момента приобретения. Покупатель учитывает соответствующие результаты приобретенной компании также с этой даты.

ПРИМЕР - акции, выпущенные в качестве платы за приобретение компании

В целях приобретения компании вместо оплаты денежными средствами вы эмитируете акции. Данное приобретение компании отражается в вашей отчетности 1 ноября. В расчет средневзвешенного числа акций указанные акции будут включены 1 ноября.

ПРИМЕР: расчет прибыли на акцию после слияния в случае привилегированных акций

Проблема

Обыкновенные акции, которые выпускаются при объединении компаний, должны включаться в расчет средневзвешенного числа акций, начиная с даты приобретения. В основе такого учета лежит тот факт, что компания-покупатель включает (объединяет) в свой отчет о прибылях и убытках прибыли и убытки приобретенной компании, начиная с даты приобретения.

Каким образом нужно учитывать привилегированные акции при расчете прибыли на акцию после слияния, если условия

привилегированных акций поменялись?

История вопроса

Предприятие А объединяется с предприятием Б. До слияния, предприятие А имеет 50 000 8%-ных выпущенных привилегированных акций, а предприятие Б – 80 000 4%-ных выпущенных привилегированных акций.

Каждая привилегированная акция (А и Б) имеет номинальную стоимость 1,00.

Условия объединения компаний дают право держателям привилегированных акций предприятия Б обменять 10 своих привилегированных акций Б на 6 привилегированных акций А.

Решение

Руководство должно вычесть дивидендный расход по привилегированным акциям при определении суммы прибыли для использования в расчете прибыли на акцию. Дивидендный расход должен быть определен по каждому году и отражаться, как если бы предприятия всегда были объединенными.

Расходы по привилегированному дивиденду, которые необходимо вычесть, будут, таким образом, составлять:

50 000 x 8% =	4 000
80 000 x 6/10 x 8% =	3 840
Итого	7 840

ПРИМЕР – Расчет средневзвешенного числа акций**Проблема**

При расчете базовой прибыли на акцию, необходимо принять во внимание средневзвешенное число находящихся в обращении обыкновенных акций за период.

Каким образом предприятие должно рассчитать средневзвешенное число обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года?

История вопроса

Рассмотрим следующую информацию:

Дата	Описание	Число акций
01/01/2002	Баланс на начало года – обыкновенные акции	3 000
01/01/2002	Баланс на начало года – собственные акции (выкупленные)	300
1/06/2002	Эмиссия новых акций за денежные средства	500
1/12/2002	Приобретение собственных акций за денежные средства	44

Решение

Акции, находящиеся в обращении/выпущенные	Часть периода (месяцев)	Средневзвешенное число акций
Обыкновенные акции	3 000	
Собственные акции	(300)	
По состоянию на 1/1/2002	2 700	5/12
Выпуск новых акций за денежные средства	500	
По состоянию на 1/06/2002	3 200	6/12
Приобретение собственных акций за денежные средства	(44)	
По состоянию на 1/12/2002	3 156	1/12
Средневзвешенное число находящихся в обращении обыкновенных акций за указанный период.		2 988

ПРИМЕР – Влияние собственных акций на расчет прибыли на акцию**Проблема**

Число обыкновенных акций, для цели расчета базовой прибыли на акцию, должно быть средневзвешенным числом обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Каким образом руководство должно учитывать собственные акции при расчете базовой прибыли на акцию?

История вопроса

31 марта 2002 г. предприятие приобрело 60 собственных обыкновенных акций при общем количестве 1 000 выпущенных акций. Конец отчетного года предприятия – 31 декабря. Акции будут удерживаться в портфеле до следующего собрания акционеров, когда будет принято решение либо об их погашении, либо об их продаже.

Решение

Средневзвешенное число собственных выкупленных акций, удерживаемых как собственные акции в портфеле в течение отчетного периода, должно вычитаться из числа обыкновенных акций, находящихся в обращении.

Число обыкновенных акций, которые необходимо учитывать при расчете прибыли на акцию на 31 декабря 2002 г., составляет:

Число обыкновенных акций	1 000
Собственные акции в портфеле (60 x 9/12)	(45)
Средневзвешенное число обыкновенных акций, находящихся в обращении (знаменатель)	955

ПРИМЕР – Расчет прибыли на акцию при объединении компаний**Проблема**

Обыкновенные акции, которые выпускаются при объединении компаний, должны включаться в расчет средневзвешенного числа акций, начиная с даты приобретения. В основе такого учета лежит тот факт, что компания-покупатель включает (объединяет) в свой отчет о прибылях и убытках прибыли и убытки приобретенной компании, начиная с даты приобретения.

Каким образом руководство должно рассчитывать средневзвешенное число акций объединенной компании?

История вопроса

Предприятие А объединилось с предприятием Б 30 июня 2003 г. Условия слияния таковы, что предприятие А должно было выпустить 4 свои акции на каждые 3 акции предприятия Б.

Решение

В таблице приведены акции, выпущенные обоими предприятиями:

	2002	2003 До объединения	2003 После объединения	
Предприятие А	1 200	1 200	2,400	
Предприятие Б	600	900	-	
Средневзвешенное число акций объединенной компании	1 200 +(600 x 4/3) =2 000	1 200 +(900 x 4/3) =2 400	2 400	=2,400

Взвешивание	12/12	6/12	6/12
	2 000	2 400	

Акции, выпущенные в результате конверсии безусловно конвертируемого инструмента, в расчет базовой прибыли на акцию включаются с момента заключения соответствующего договора.

ПРИМЕР – конверсия безусловно конвертируемого инструмента

В 2008 году вы эмитировали привилегированные акции, которые в 2014 году будут заменены обыкновенными акциями. Эти акции будут включены в расчет базовой прибыли на акцию с 2008 года. При расчете будут исключены все дивиденды по привилегированным акциям.

Условно эмитируемые акции учитываются как находящиеся в обращении и включаются в расчет базовой прибыли на

ПРИМЕР – Условно эмитируемые акции

Проблема

Предприятия должны рассматривать условно эмитируемые акции как находящиеся в обращении и должны включать их в расчет базовой прибыли на акцию, начиная с даты, когда выполняются все необходимые условия.

Такой подход должен в равной степени применяться и к условно эмитируемым потенциальным обыкновенным акциям при расчете разводненной прибыли на акцию, с той лишь разницей, что условно эмитируемые потенциальные обыкновенные акции должны учитываться как бы с начала отчетного периода.

Каким образом предприятие рассчитывает базовую и разводненную прибыль на акцию в случае с условно эмитируемыми акциями?

акцию только с того момента, когда выполнены все необходимые условия (т.е. произошли определенные события).

ПРИМЕР – условно эмитируемые акции

В 2007 году вы приобрели компанию в обмен на собственные акции. Если прибыль за 2007 и 2008 календарные годы будет соответствовать предусмотренным в бюджете показателям, вы дополнительно эмитируете акции для продавца компании в феврале 2009 года. В расчет средневзвешенного числа акций дополнительные акции будут включены с 1 января 2009 года при условии выполнения бюджетных показателей.

История вопроса

Предприятие А управляет сетью кофеен. Совет директоров строит амбициозные планы по расширению и принимает решение стимулировать высший менеджмент посредством выпуска акций, в зависимости от достижения определенных показателей деятельности.

Условия выпуска акций приведены ниже:

а) 1 000 акций будут выпущены за каждую новую открытую кофейню в течение года, после открытия, как минимум, пяти кофеен (например, в случае открытия семи кофеен будут выпущены 2 000 акций).

б) 10 акций будут выпускаться за каждый 1%, достигнутый свыше плановой нормы прибыли группы (например, если плановая норма прибыли будет превышена на 3%, то будет выпущено 30 акций). На этот год плановая норма прибыли составляет 1 500 000. Реальная эмиссия акций состоится 31 марта 2003 г.

В течение 2002 г. было открыто 12 новых кофеен:

1 января 2002 г. – 3 кофейни,
31 марта – 2 кофейни,
30 апреля – 2 кофейни,
1 июля – 2 кофейни,
30 сентября – 2 кофейни,
1 декабря – 1 кофейня.

Прибыль после вычета налога за год, поквартально, выглядит следующим образом:

	Результат за период	Совокупный результат нарастающим итогом с начала года
Квартал 1	700 000	700 000
Квартал 2	900 000	1 600 000
Квартал 3	(150 000)*	1 450 000
Квартал 4	450 000	1 900 000

* - значительный перерасход средств на открытие кофеен плюс непредвиденный скачок на цены кофейных зерен привели к убыткам в третьем квартале.

На 1 января 2002 г. предприятие А имело в обращении 7 000 000 акций

Решение

Базовая прибыль на акцию:

	Конец квартала 31/03/02	Конец квартала 30/06/02	Конец квартала 30/9/02	Конец квартала 31/12/02	Конец года 31/12/02
Прибыль	700 000	900 000	(150 000)	450 000	1 000 000

Средневзвешенное число акций:

Акции, на 1/1/02	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
Акции, подлежащие эмиссии за открытие кофеен	_(a)	1 333 (b)	4 000 (c)	6 333 (d)	2 916(e)
Акции, подлежащие эмиссии за превышение плановой нормы прибыли	_(f)	_(f)	_(f)	_(f)	_(f)

Всего акций	700 000	701 333	704 000	706 000	702 917
Базовая прибыль на акцию	1,00	1,28	(0,21)	0,64	2,70

- a) Никаких акций не должно быть выпущено, поскольку не был превышен установленный минимум открытия пяти кофеен.
- (b) 2,000 акций за открытие двух кофеен свыше минимума в размере 5 кофеен. Акции находятся в обращении два месяца в течение второго квартала ($2\ 000 \times 2/3 = 1\ 333$).
- (c) В течение третьего квартала было открыто на 4 кофейни больше установленного минимума.
- (d) В четвертом квартале уже действовало 6 кофеен, свыше установленного минимума в 5 кофеен, и ещё одна новая кофейня свыше минимума была открыта за один месяц четвертого квартала - в декабре ($6\ 000 + 1\ 000 \times 1/3 = 6\ 333$)
- (e) На основе 12-месячного расчета в течение 8 месяцев действовало 2 новых кофейни свыше установленного минимума в 5 кофеен, две кофейни действовало в течение шести месяцев, ещё две в течение трех месяцев и одна в течение одного месяца ($2\ 000 \times 8/12 + 2\ 000 \times 6/12 + 2\ 000 \times 3/12 + 1\ 000 \times 1/12 = 2\ 916$)
- (f) До конца финансового года нельзя с уверенностью установить будет ли превышение плановой нормы прибыли. Таким образом, выпуск данного вида акций остается условным до окончания финансового года. Соответственно, расчет базовой прибыли на акцию не должен корректироваться на эти условные акции.

Разводненная прибыль на акцию:

Конец квартала	Конец квартала	Конец квартала	Конец квартала	Конец года 31/12/02
-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------------

	31/3/02	30/6/02	30/9/02	31/12/02	
Прибыль	700 000	900 000	(150 000)	4 0 000	1 900 000
<u>Средневзвешенное число акций:</u>					
Акции, на 1/1/02	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
Акции, подлежащие эмиссии за открытие кофеен	-	2 000	6 000	7 000	7 000(g)
Акции, подлежащие эмиссии за превышение плановой нормы прибыли	_(h)	60(i)	_(j)	260(k)	260(l)
Всего акций	700 000	702 060	706 000	707 260	707 260
Разводненная прибыль на акцию	1.00	1.28	(0. 1)	0.64	2.69

(g) На основе расчета с начала года по конец отчетного периода, условно эмитируемые акции должны учитываться с начала года, то есть нарастающим итогом.

(h) Плановая норма прибыли в размере 1.5 млн. не выполнена; прогнозирование прибыли за 12 месяцев на основе квартальных результатов неприемлемо.

(i) Плановая норма прибыли превышена на 6.7% $((1.6\text{млн} - 1.5\text{млн}) / 1.5\text{млн} \times 100\% = 6.7\%)$, поэтому необходимо выпустить 60 акций $(6\% \times 10 \text{ акций} = 60 \text{ акций})$

- (j) Совокупный результат за период с начала года по 30.09.02 меньше, чем плановая прибыль в размере 1.5 млн.
- (k) Плановая норма прибыли превышена на 26.7% $((1.9 \text{ млн.} - 1.5 \text{ млн.}) / 1.5 \text{ млн.} \times 100\% = 26.7\%)$, поэтому необходимо выпустить 260 акций $(26\% \times 10 \text{ акций} = 260 \text{ акций})$
- (l) На основе расчета с начала года по конец отчетного периода, условно эмитируемые акции должны учитываться нарастающим итогом с начала года.

Акции, выпускаемые исключительно по прошествии некоторого отрезка времени, не являются условно эмитируемыми, так как отрезок времени является объективно существующим и определенным фактом.

Находящиеся в обращении акции, которые являются условно отзываемыми (подлежащими изъятию из обращения), не рассматриваются как находящиеся в обращении и исключаются из расчета базовой прибыли на акцию до того момента, когда они уже не подлежат изъятию из обращения (перестанут быть отзываемыми).

ПРИМЕР – условно отзываемые акции

В 2005 году вы эмитировали 100 млн. акций номинальной стоимостью \$10 каждая. Они представляют собой новый класс обыкновенных акций, которые могут быть аннулированы компанией в 2010 году при условии выплаты их держателям по \$16 за акцию. До 2011 года они будут исключены из расчета базовой прибыли на акцию. В 2011 году акции уже не будут подлежать изъятию из обращения. Акции могут выпускаться или изыматься из обращения без соответствующего изменения ресурсов.

ПРИМЕР – отсутствие изменений ресурсов

(i) **капитализация или бонус-эмиссия** (иногда называемая дивидендами, оплаченными акциями). Вместо выплаты дивидендов в денежной форме вы передаете акционерам дополнительные акции.

(ii) **элемент бонуса в каждой другой эмиссии**. Например, элемент бонуса в льготной эмиссии (эмиссии прав) для существующих акционеров;

Если акционеры владеют своими акциями в течение 3 лет, они получают 1 бонус-акцию на каждые 10 акций, находящихся в их собственности.

(iii) **дробление акций**;

Вами выпущено 2 млн. акций. Рыночная цена каждой акции составляет \$1 000. Чтобы сделать акции менее дорогими, вы меняете номинал акции на \$10 и доводите число акций до 200 млн.

(iv) операция, обратная дроблению акций (**консолидация акций**).

Вы выпустили 100 млн. акций.

В результате понесенных вашей компанией убытков рыночная стоимость акций снизилась до \$0,50 за акцию. Вы решаете провести консолидацию акций, сформировав 2 млн. акций с номинальной стоимостью \$25 за акцию.

ПРИМЕР – влияние бонус-эмиссии на расчет прибыли на акцию

Проблема

Средневзвешенное число обыкновенных акций за все представленные периоды должно быть скорректировано в соответствии с событиями, которые привели к изменению числа находящихся в обращении обыкновенных акций без соответствующего изменения в ресурсах. Такие события не должны быть связаны с конверсией потенциальных акций.

Каким образом руководство должно рассчитать базовую прибыль на акцию, когда бонус-эмиссия происходит в течение отчетного периода?

История вопроса

До 31 июля 2003 г. предприятие А имело 400 000 обыкновенных акций, находящихся в обращении уже много лет. 1 августа 2003 г. предприятие произвело бонус-эмиссию одной обыкновенной акции на каждые имеющиеся четыре акции.

Результаты деятельности предприятия А после вычета налогов выглядят следующим образом:

	2002	2003
Чистая прибыль после вычета налога	1 040 000	3 200 000

Решение

Руководство должно учесть бонус-эмиссию, как если бы она произошла до 1 января 2002 г. (т.е. наиболее раннего представляемого периода). Расчет выглядит следующим образом:

Количество акций после бонус-эмиссии $400\,000 \times 5/4 = 500\,000$.

Прибыль на акцию 2003 $3\,200\,000 / 500\,000 = 6.40$

Скорректированная прибыль на акцию 2002 $1\,040\,000 / 500\,000 = 2.08$

Консолидация акций обычно приводит к сокращению числа акций в обращении без соответствующего уменьшения ресурсов.

При эмиссии, предполагающей капитализацию (или бонус-эмиссию, или дробление акций), акции выпускаются для существующих акционеров, при этом дополнительная оплата не предусматривается. Число выпущенных в обращение акций увеличивается, не приводя к увеличению ресурсов.

Число акций, находящихся в обращении до данного события, корректируется пропорционально изменению числа находящихся в обращении акций, как если бы данное событие произошло в начале самого раннего из представленных периодов.

ПРИМЕР – корректировка в соответствии с самым ранним представляемым периодом

В 2009 году вы осуществили консолидацию своих акций, увеличив номинал с \$2 до \$30. Вы представляете отчетность за 2005-2009 годы. Все показатели средневзвешенного числа акций за 2005-2008 годы следует разделить на 15 (\$30/\$2), чтобы эти данные были сопоставимы с данными за 2009 год.

При бонус-эмиссии в соотношении два к одному число акций, находящихся в обращении до такой эмиссии, корректируется умножением на три в целях получения нового совокупного числа акций.

Общий эффект выкупа акций по справедливой стоимости заключается в уменьшении числа находящихся в обращении акций и соответствующем уменьшении ресурсов.

Примером может служить консолидация акций в комбинации со специальным дивидендом. Средневзвешенное число акций, находящихся в обращении за период, в котором совершена такая комбинированная операция, корректируется на уменьшение числа акций с момента признания специального дивиденда.

ПРИМЕР – консолидация акций в комбинации со специальным дивидендом

Вы решаете провести консолидацию своих акций с 15 сентября. 20 акций номинальной стоимостью \$1 каждая предусматривается поменять на 1 акцию с номинальной стоимостью \$20. 30 сентября каждый акционер, владеющий акциями с номинальной стоимостью \$20, получит специальный дивиденд в размере \$1 на акцию. В расчет средневзвешенного числа акций в обращении скорректированное число акций будет включено с 30 сентября.

4. Разводненная прибыль на акцию

При отсутствии в обращении потенциальных акций разводнение прибыли на акцию не происходит. А при их наличии и когда представляется информация о базовой прибыли на акцию, требуется определить и разводненную прибыль на акцию.

Для расчета разводненной прибыли на акцию компания должна скорректировать прибыль и средневзвешенное число находящихся в обращении акций на эффект разводнения всех потенциальных акций.

ПРИМЕР - разводненная прибыль на акцию – конвертируемые облигации

Вы эмитировали 100 млн. акций номинальной стоимостью \$10 каждая. Вы также выпустили 2 млн. конвертируемых облигаций номинальной стоимостью \$100 каждая. Процентная ставка по облигациям - 8%. Ставка налога - 25%. Каждая облигация будет конвертирована в 10 акций. Прибыль за отчетный период составила \$740 млн.

Базовая прибыль на акцию = \$740 млн./100 млн. = \$7,40 на акцию.

Для расчета разводненной прибыли на акцию:

1. Прибавьте затраты по процентам, которые подлежали выплате по облигациям. Сумма рассчитывается с учетом налогообложения:

$$2 \text{ млн.} * \$100 * 8\% * (1 - 25\%) = \$12 \text{ млн.}$$

Прибыль с учетом корректировки на величину расходов по процентам (убираем уплату процентов) = \$740 млн. + \$12 млн. = \$752 млн.

2. Прибавьте к текущему числу акций количество новых акций, которые были бы выпущены при конвертировании всех облигаций:

$$2 \text{ млн.} * 10 \text{ акций} = 20 \text{ млн.} + 100 \text{ млн.} = 120 \text{ млн.} \text{ акций и потенциальных акций.}$$

3. Разделите скорректированную прибыль на скорректированное число акций:

\$752 млн./ 120 млн. акций и потенциальных акций = \$6,27 на акцию.

Анализ

Облигации могут быть конвертированы в будущем. Если бы они конвертировались в настоящее время, то прибыль на акцию сократилась бы с \$7,40 до \$6,27. Вместе с ростом прибыли вследствие сокращения расходов по процентам увеличивается число акций в обращении, таким образом, конверсия облигаций уменьшает ценность акций, имеющихся у существующих на данный момент акционеров.

Пример – Корректировка прибыли с учетом конвертируемых долговых обязательств

Проблема

Для расчета разводненной прибыли на акцию сумма чистой прибыли или убытка за период, предназначенная для владельцев обыкновенных акций, должна быть скорректирована с учетом произошедших после уплаты налога изменений в доходах и расходах, которые возникают после конверсии разводняющих потенциальных акций.

Каким образом руководство должно скорректировать прибыль при расчете разводненной прибыли на акцию, если предприятие имеет выпущенные конвертируемые долговые обязательства и бонусную программу, связанную с прибылью?

История вопроса

Предприятие А выпустило 25 000 4%-ных долговых обязательств с номинальной стоимостью 1.00. Долговые обязательства могут быть конвертированы в обыкновенные акции по ставке 1:1 в любое время до 2009 г.. Руководство предприятия получает бонус, рассчитываемый как 1% от

прибыли до вычета налогов (уже учтен в результатах деятельности предприятия).

Результаты деятельности предприятия А за 2002 г. показывают прибыль до вычета налога в размере 80 000 и прибыль после уплаты налога – 64 000 (ставка налогообложения равна 20%).

Решение

Руководство должно скорректировать прибыль при расчете разводненной прибыли на акцию на снижение затрат по уплате процентов, которые будут понесены, если долговые обязательства будут конвертированы, плюс на повышение в выплате бонусов, которое произойдет от увеличения дохода.

Ниже приводятся цифры для иллюстрации:

Доход после уплаты налога = 64 000

Плюс: Снижение затрат на выплату процентов $25\ 000 \times 4\% = 1\ 000$

Минус: Затраты на уплату налогов $20\% \times 1\ 000 = (200)$

Минус: увеличение бонуса, выплачиваемого руководству (за счет снижения затрат на выплату процентов) $1\ 000 \times 1\% = (10)$

Плюс налоговые льготы $20\% \times 10 = 2$

Прибыль в целях расчета разводняющей прибыли на акцию = 64 792.

Прибыль после уплаты налогов	64 000
Плюс: Снижение затрат на выплату процентов	
25 000 x 4%	1 000
За вычетом затрат на уплату налогов 20% x 1 000	(200)
За вычетом увеличения бонуса, выплачиваемого руководству	
1 000 x 1%	(10)
Плюс налоговые льготы 20% x 10	2
Выручка в целях расчета разводняющей прибыли на акцию	64 792

Задача расчета разводненной прибыли на акцию – в определении разводняющего эффекта всех потенциальных обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода. В результате:

(i) прибыль увеличивается на:

- сумму дивидендов (после налогообложения) и
- проценты, учтенные в отчетном периоде по разводняющим потенциальным акциям, скорректированные на любое изменение дохода (или расхода), которое обуславливается конверсией разводняющих потенциальных акций и;

ПРИМЕР – разводненная прибыль на акции – конвертируемые акции

Вы эмитировали 100 млн. акций номинальной стоимостью \$10 каждая. Вы также выпустили 3 млн. конвертируемых привилегированных акций номинальной стоимостью \$400 каждая. Ставка дивиденда по акциям установлена в размере 11%. Дивиденды выплачиваются после налогообложения. Каждая

привилегированная акция конвертируется в 40 обыкновенных акций. Прибыль за отчетный период составила \$740 млн.

Базовая прибыль на акцию = \$740 млн./100 млн. = \$7,40 на акцию.

Для расчета разводненной прибыли на акцию:

1. Прибавьте затраты по дивидендам, подлежащим выплате по привилегированным акциям:

3 млн. * \$400 * 11% = \$132 млн.

Прибыль с учетом дивидендов по привилегированным акциям = \$740 млн. + \$132 млн. = \$872 млн.

2. Прибавьте к текущему числу акций количество новых акций, которые были бы выпущены при конвертировании всех привилегированных акций:

3 млн. * 40 акций = 120 млн. + 100 млн. = 220 млн. акций и потенциальных акций.

3. Разделите скорректированную прибыль на скорректированное число акций:

\$872 млн. / 220 млн. акций и потенциальных акций = \$3,96 за акцию.

Анализ

Привилегированные акции могут быть конвертированы в будущем. Если бы они конвертировались в настоящее время, то прибыль на акцию сократилась бы с \$7,40 до \$3,96. Вместе с ростом прибыли вследствие сокращения расходов по дивидендам на привилегированные акции увеличивается число обыкновенных акций в обращении, таким образом, конверсия привилегированных акций уменьшает ценность

акций, имеющих у существующих на данный момент акционеров.

ПРИМЕР – Влияние потенциальных обыкновенных акций на консолидированную прибыль на акцию

Проблема

Дочерняя компания может эмитировать потенциальные обыкновенные акции, которые могут быть конвертированы либо в обыкновенные акции дочерней компании, либо в обыкновенные акции отчитывающегося предприятия.

Если данные потенциальные обыкновенные акции дочерней компании имеют разводняющий эффект на консолидированную базовую прибыль на акцию отчитывающегося предприятия, тогда их нужно включить в расчет консолидированной разводненной прибыли на акцию. Каким образом потенциальные обыкновенные акции, выпущенные дочерней компанией, должны включаться в расчет консолидированной прибыли на акцию?

История вопроса

Материнская компания имеет дочернее предприятие, которое эмитировало ценные бумаги, которые дают право их владельцам получить обыкновенные акции дочернего предприятия. Ниже приведена информация, имеющая отношение к данному вопросу:

Материнская компания:

а) чистый доход составил 22,000 (исключая прибыли дочерней компании, или дивиденды, выплаченные дочерней компанией);

б) 20,000 обыкновенных акций находились в обращении в течение всего отчетного периода; материнская компания не выпустила никаких других ценных бумаг;

в) материнская компания владеет 70% дочернего предприятия (1,400 обыкновенных акций дочернего предприятия); и

г) материнская компания владеет 50 варрантами, выпущенными дочерним предприятием.

Дочернее предприятие:

а) чистый доход составил 4,000;

б) в течение отчетного периода в обращении находились 2,000 обыкновенных акций; и

в) в течение отчетного периода в обращении находились варранты, которые можно использовать для приобретения 500 обыкновенных акций дочерней компании по 5 за акцию. Средняя рыночная цена за обыкновенные акции дочерней компании за период составляла 10.

За исключением дивидендов, между компаниями не осуществлялось никаких сделок или взаимозачетов. Для упрощения налоги не учитываются.

Решение

Разводняющий эффект варранта, выпущенного дочерним предприятием, на консолидированную прибыль на акцию должен рассчитываться посредством использования дохода материнской компании до получения дивидендов от

дочерней компании в качестве числителя, скорректированного на процентную долю материнской компании в прибыли дочернего предприятия, полученную из разводненной прибыли на акцию дочерней компании. Таким образом, первым шагом должен стать расчет разводненной прибыли на акцию дочерней компании.

Расчет прибыли на акцию дочерней компании:

Базовая прибыль на акцию = чистый доход/акции в обращении = $4,000 / 2,000 = 2.00$

Разводненная прибыль на акцию рассчитывается делением чистой прибыли на число акций, находящихся в обращении, плюс число потенциальных обыкновенных акций, которые будут иметь разводняющий эффект. Этот эффект рассчитывается по методу собственных акций в портфеле.

Метод собственных акций в портфеле предполагает, что платеж, полученный в результате применения варранта, используется для приобретения собственных акций по текущей рыночной цене. Эта разница имеет разводняющее действие (разводняющие акции), если число собственных выкупленных акций меньше числа бумаг, выпущенных по варранту.

Разводненная прибыль на акцию = (Чистая прибыль) / (акции в обращении + разводняющие акции)

Разводняющие акции = $((10-5) / 10) \times 500$ акций = 250

Разводненная прибыль на акцию дочернего предприятия = $4,000 / (2,000 + 250) = 1.78$

Расчет консолидированной базовой прибыли на акцию

Процентная доля материнской компании в прибыли дочернего предприятия, полученной из базовой прибыли на акцию дочернего предприятия:

= базовая прибыль на акцию дочернего предприятия x акции дочернего предприятия в обращении x процентная доля материнской компании
 $= (2.00 \times 2,000 \times 70\%) = 2,800.$

Консолидированная базовая прибыль на акцию:

= (чистая прибыль материнской компании + процентная доля материнской компании в прибыли дочернего предприятия, полученной из базовой прибыли на акцию) / Число акций материнской компании, находящихся в обращении
 $= (22,000 + 2,800) / 20,000 = 1.24$

Расчет консолидированной разводненной прибыли на акцию:

Процентная доля материнской компании в прибыли дочернего предприятия, полученной из разводненной прибыли на акцию дочерней компании:

= разводненная прибыль на акцию дочерней компании x акции дочерней компании, находящиеся в обращении, x процентная доля материнской компании
 $= 1.78 \times 2,000 \times 70\% = 2,492$

Процентная доля материнской компании в прибыли дочернего предприятия, относящейся к варрантам:

= разводненная прибыль на акцию дочерней компании x разводняющие акции дочерней компании x процентная доля материнской компании в варрантах
 $= 1.78 \times 250 \times (50 / 500) = 45.$

Консолидированная разводненная прибыль на акцию:

= (чистая прибыль материнской компании + процентная доля материнской компании в прибыли дочернего предприятия, полученной из разводненной прибыли на акцию + процентная доля материнской компании в прибыли дочернего предприятия, относящейся к варрантам) / число находящихся в обращении акций материнской компании
 = $(22,000 + 2,492 + 45) / 20,000 = 1.23$

(ii) средневзвешенное число находящихся в обращении акций увеличивается на средневзвешенное число дополнительных акций, которые бы были выпущены в обращение при условии конверсии всех разводняющих потенциальных акций.

ПРИМЕР - разводненная прибыль на акцию – конвертируемые облигации и акции

(в данном примере объединены два предыдущих примера)

Вы эмитировали 100 млн. акций номинальной стоимостью \$10 каждая. Вы также выпустили 2 млн. конвертируемых облигаций номинальной стоимостью \$100 каждая. Процентная ставка по облигациям - 8%. Ставка налога -25%. Каждая облигация конвертируется в 10 акций.

Вы также выпустили 3 млн. конвертируемых привилегированных акций номинальной стоимостью \$400 каждая. Ставка дивиденда по акциям установлена в размере 11%. Дивиденды выплачиваются после удержания налогов. Каждая привилегированная акция конвертируется в 40 обыкновенных акций. Прибыль за отчетный период составила \$740 млн.

Базовая прибыль на акцию = \$740 млн./100 млн. = \$7,40 на акцию.

Для расчета разводненной прибыли на акцию:

1. Прибавьте затраты по процентам, которые подлежали выплате по облигациям. Сумма рассчитывается после удержания налогов:

2 млн.* \$100*8%*(1-25%)=\$12 млн.

2. Прибавьте затраты по дивидендам, подлежащим выплате по привилегированным акциям:

3 млн.* \$400*11%=\$132 млн.

Прибыль с учетом корректировки на дивиденды по привилегированным акциям и расходы по процентам = \$740 млн. +\$12 млн. + \$132 млн. = \$884 млн.

3. Прибавьте к текущему числу акций количество новых акций, которые были бы выпущены, если бы все облигации и привилегированные акции были конвертированы:

$(2 \text{ млн.} * 10 \text{ акций}) + (3 \text{ млн.} * 40 \text{ акций}) = 20 \text{ млн.} + 120 \text{ млн.} + 100 \text{ млн.} = 240 \text{ млн.}$ акций и потенциальных акций.

4. Разделите скорректированную прибыль на скорректированное число акций:

$\$884 \text{ млн.} / 240 \text{ млн.}$ акций и потенциальных акций = \$4,02 на акцию.

Анализ

Облигации и привилегированные акции могут быть конвертированы в будущем. Если бы они были

конвертированы в настоящее время, то прибыль на акцию сократилась бы с \$7,40 до \$4,02.

Прибыль

Для расчета разводненной прибыли на акцию компания корректирует прибыль на следующие статьи с учетом удержания налогов:

(i) любые дивиденды (или иные статьи), связанные с разводняющими потенциальными акциями, вычитающиеся при определении прибыли;

(ii) любые расходы по процентам, признанные за отчетный период, связанные с разводняющими потенциальными акциями;

(iii) любые иные изменения доходов (или расходов), обусловленные конверсией разводняющих потенциальных акций.

После конверсии потенциальных акций в акции три вышеуказанные статьи ((i)-(iii)) исчезают. Вместо этого новые акции получают право на участие в прибыли.

Таким образом, прибыль корректируется с учетом статей, указанных в (i)-(iii), и связанных с ними налогов.

Расходы, связанные с потенциальными акциями, включают транзакционные расходы и скидки.

ПРИМЕР – расходы

Вы эмитировали 100 млн. акций номинальной стоимостью \$10 каждая. Вы также выпустили 3 млн. конвертируемых привилегированных акций с номинальной стоимостью \$400

каждая. Ставка дивиденда по акциям установлена в размере 11%. Дивиденды выплачиваются после удержания налогов. Каждая привилегированная акция конвертируется в 40 обыкновенных акций. Прибыль за отчетный период составила \$740 млн.

При конверсии расходы, связанные с регистрацией и уплатой налогов, составляют 1% от общей стоимости новых выпускаемых акций.

Базовая прибыль на акцию = \$740 млн./100 млн. = \$7,40 на акцию.

Для расчета разводненной прибыли на акцию:

1. Прибавьте обратно затраты по дивидендам, подлежащим выплате по привилегированным акциям:

3 млн.* \$400*11%=\$132 млн.

2. Рассчитайте затраты по конверсии:

3 млн.* \$400*1%=\$12 млн.

Прибыль с учетом корректировки на дивиденды по привилегированным акциям и на затраты по конверсии = \$740 млн. + \$132 млн. -\$12 млн. = \$860 млн.

2. Прибавьте к текущему числу акций количество новых акций, которые были бы выпущены, если бы все привилегированные акции были конвертированы:

3 млн. * 40 акций = 120 млн. + 100 млн. =220 млн. акций и потенциальных акций.

3. Разделите скорректированную прибыль на скорректированное число акций:

\$860 млн. / 220 млн. акций и потенциальных акций = \$3,91 на акцию.

Анализ

Привилегированные акции могут быть конвертированы в будущем. Если бы они были конвертированы сегодня, то прибыль на акцию сократилась бы с \$7,40 до \$3,91. Затраты по конверсии = \$0,05 на акцию (\$3,96 - \$3,91).

ПРИМЕР - Ставка налогообложения при расчете разводненной прибыли на акцию

Проблема

Расходы, ассоциированные с потенциальными обыкновенными акциями, включают в себя вознаграждения, скидки или премии, которые учитываются как корректировка доходности.

Суммы дивидендов, процентов и прочего дохода или расхода корректируются по всем относящимся к ним налогам, уплаченным предприятием.

Должно ли руководство использовать эффективную налоговую ставку предприятия при расчете разводненной прибыли на акцию?

Решение

Нет. Руководство должно использовать стандартную ставку налогообложения, поскольку налоговые льготы, которыми пользуется предприятие, основаны на стандартной ставке налогообложения.

Эффективная налоговая ставка может быть подвержена факторам, оказывающим влияние на результаты деятельности предприятия, помимо расходов, ассоциированных с потенциальными обыкновенными акциями.

Конверсия потенциальных акций может привести к соответствующим изменениям доходов или расходов. Сокращение расходов по процентам, связанным с потенциальными акциями, и как следствие повышение прибыли может привести к увеличению расходов по применяемому компанией плану участия работников в прибыли.

Для расчета разводненной прибыли на акцию прибыль корректируется с учетом всех таких изменений доходов или расходов.

ПРИМЕР – план участия работников в прибыли

Ваши работники получают денежные выплаты благодаря участию в прибыли. На эти цели направляется 5% от чистой прибыли после налогов, определяемой путем расчета базовой прибыли на акцию или разводненной прибыли на акцию, в зависимости от того, какая из этих величин окажется ниже.

Воспользуемся предыдущим примером, в котором разводненная прибыль на акцию оказывается ниже, соответственно, расчет будет выглядеть следующим образом:

5% от \$860 млн. = \$43 млн.

Скорректированная разводненная прибыль на акцию составит

$\$860 \text{ млн.} - \$43 \text{ млн.} = \$817 \text{ млн.} / 220 \text{ млн. акций и потенциалных акций} = \$3,71$

Базовая прибыль составляет \$740 млн.;
5% от нее дает \$37 млн.

Скорректированная базовая прибыль на акцию:
 $(\$740 \text{ млн.} - \$43 \text{ млн.}) / 100 \text{ млн. акций} = \$6,97$

Акции

Для расчета разводненной прибыли на акцию количество акций определяется увеличением средневзвешенного числа акций на средневзвешенное число акций, которые были бы выпущены в случае конверсии всех разводняющих потенциалных акций в обыкновенные акции.

Разводняющие потенциалные акции должны рассматриваться как уже конвертированные на начало периода или на дату выпуска потенциалных акций, если последняя наступит позднее.

Разводняющие потенциалные акции определяются отдельно для каждого представляемого отчетного периода. Число разводняющих потенциалных акций, включенное в расчет за период с начала года до текущей отчетной даты, не является средневзвешенным числом разводняющих потенциалных акций, включенных в расчет каждого промежуточного периода.

Взвешенное число потенциалных акций определяется за период, когда они находились в обращении. Потенциальные акции, которые аннулируются (или изымаются) в течение периода, включаются в расчет разводненной прибыли на

акцию только для той части периода, в течение которой они находились в обращении.

ПРИМЕР – изъятые акции

Вы составляете отчетность за 2008 год. По состоянию на 1 января было 5 млн. потенциалных акций. Большинство из них представляют собой опционы на акции, предоставленные в рамках программы стимулирования директоров. 30 июня один директор уволился, и его опционы на акции (1 млн.) были аннулированы. Это привело к сокращению количества потенциалных акций до 4 млн. Данная цифра не менялась до 31 декабря. Таким образом, число потенциалных акций в первой половине года составит 5 млн., а во второй – 4 млн.

Потенциальные акции, которые конвертируются в акции в течение периода, включаются в расчет разводненной прибыли на акцию с начала периода до даты конверсии; с момента конверсии сформированные акции включаются в расчет базовой (и разводненной) прибыли на акцию.

Число акций, которое было бы выпущено при конверсии разводняющих потенциалных акций, определяется на основе условий эмиссии потенциалных акций. При наличии нескольких возможных вариантов конверсии исходят из наиболее выгодного для держателя потенциалных акций варианта конверсии (или цены исполнения опциона).

ПРИМЕР – наиболее выгодная цена исполнения опциона

Пять лет назад вы выпустили привилегированные акции номинальной стоимостью \$100 каждая. Их держатели имеют опцион, предоставляющий им право в следующем году конвертировать каждую свою привилегированную акцию в денежные средства (\$125) или в одну обыкновенную акцию. На отчетную дату ваши обыкновенные акции продавались по \$143 за акцию. Для расчета следует исходить из того, что держатели опционов, очевидно, предпочтут конверсию в обыкновенные акции, а не денежные средства.

Дочернее предприятие, совместное предприятие или ассоциированная компания могут эмитировать для прочих сторон, помимо материнской компании, участника совместной деятельности или инвестора, потенциальные обыкновенные акции, которые можно конвертировать либо в обыкновенные акции дочернего предприятия, совместного предприятия или ассоциированной компании, либо в обыкновенные акции материнской компании, участника совместной деятельности или инвестора (отчитывающегося предприятия).

Если такие потенциальные обыкновенные акции дочернего предприятия, совместного предприятия или ассоциированной компании оказывают разводняющий эффект на базовую прибыль на акцию отчитывающегося предприятия, то их необходимо включить в расчет разводненной прибыли на акцию.

Разводняющие потенциальные акции

Потенциальные акции рассматриваются как разводняющие только в том случае, когда их конверсия в акции приведет к уменьшению прибыли на акцию от продолжающейся деятельности.

ПРИМЕР - разводняющие потенциальные акции

Базовая прибыль на акцию = \$7,40.

Разводненная прибыль на акцию составит \$3,71 (см. ПРИМЕР - план участия работников в прибыли).

Конверсия будет обладать разводняющим действием, так как после нее прибыль на акцию держателей обыкновенных акций уменьшится.

В качестве контрольного показателя для идентификации разводнения или антиразводнения прибыли компания использует значение прибыли от продолжающейся деятельности. Прибыль соответствующим образом корректируется, и исключаются статьи, связанные с прекращаемой деятельностью.

Потенциальные акции являются антиразводняющими в том случае, когда их конверсия в акции приводит к увеличению прибыли на акцию от продолжающейся деятельности. При расчете разводненной прибыли на акцию не принимается во внимание конверсия, исполнение опционов или иной выпуск потенциальных акций, которые имели бы антиразводняющее действие.

ПРИМЕР - антиразводняющие потенциальные акции

Базовая прибыль на акцию = \$7,40.

Разводненная прибыль на акцию составит \$3,71 (см. ПРИМЕР - план участия работников в прибыли).

Конверсия будет обладать разводняющим действием, так как после нее прибыль на акцию для держателей обыкновенных акций уменьшится.

Компания также имеет выпущенные высокодоходные облигации, которые в случае конверсии имели бы антиразводняющее действие. Такие конвертируемые

облигации в расчет разводненной прибыли на акцию не включаются .

При определении того, являются ли потенциальные акции разводняющими или антиразводняющими, каждый выпуск потенциальных акций рассматривается отдельно. Последовательность включения в расчет потенциальных акций может повлиять на разводняющий эффект.

Для максимизации разводнения базовой прибыли на акцию каждая эмиссия потенциальных акций рассматривается, начиная с наиболее разводняющей и заканчивая наименее разводняющей: потенциальные акции с наименьшей «прибылью на дополнительную акцию» включаются в расчет прежде тех, которые обеспечивают более высокую прибыль на дополнительную акцию.

Опционы и варранты обычно включаются в расчет первыми, так как они не влияют на числитель расчета.

Опционы, варранты и их эквиваленты

Для расчета разводненной прибыли на акцию компания должна предположить, что опционы и варранты компании исполнены.

Предполагаемые поступления по указанным инструментам следует рассматривать как полученные от размещения акций по среднему рыночному курсу акций за отчетный период.

ПРИМЕР – варранты со средней рыночной ценой исполнения

Вы имеете 200 млн. акций в обращении.

Вы выпустили варранты на 10 млн. акций, которые должны быть исполнены в следующем году.
Цена исполнения варранта составит \$37.
Средний рыночный курс ваших акций за текущий отчетный период составил \$37.

Предполагается, что курс таких акций является справедливым и они не оказывают ни разводняющего, ни антиразводняющего действия. При расчете разводненной прибыли на акцию они игнорируются.

Разница между числом выпущенных акций и числом акций, которые были бы выпущены по среднему рыночному курсу за отчетный период, будет отражаться как эмиссия акций без получения вознаграждения.

ПРИМЕР – Опционы на акции с отрицательной внутренней стоимостью (нецелесообразность реализации опциона)

Проблема

В целях расчета разводненной прибыли на акцию, предприятие должно предположить исполнение разводняющих опционов и других разводняющих потенциальных обыкновенных акций предприятия.

Сумма предполагаемых поступлений от таких эмиссий должна рассматриваться, как если бы она была получена от выпуска акций по справедливой цене.

Разница между числом эмитированных акций и числом акций, которые были бы эмитированы по справедливой стоимости, должна учитываться как эмиссия обыкновенных акций без вознаграждения.

Опционы и прочие соглашения по приобретению акций являются разводняющими, когда они приводят к эмиссии обыкновенных акций по стоимости, ниже их справедливой стоимости. Сумма разводнения представляет собой справедливую стоимость за вычетом цены акции.

Справедливая стоимость в целях расчета разводненной прибыли на акцию рассчитывается на основе средней цены акций за период.

Должно ли руководство включать опционы на акции с отрицательной внутренней стоимостью в расчет разводненной прибыли на акцию?

История вопроса

1 января 2003 г. предприятие эмитировало для своих работников опцион на акции. Опционы на акции могут быть исполнены при эмиссии. Цена исполнения опционов на акции составляет 20. Средняя цена акции в течение года была следующей:

Средняя цена акции с 1 января 2003 г. по 30 июня 2003 г. = 8
Средняя цена акции с 1 июля 2003 г. по 31 декабря 2003 г. = 22

Средняя цена акции за год по 31 декабря 2003 = 15

Руководство составляет финансовую отчетность за год, оканчивающийся 31 декабря 2003 г., и рассматривает влияние разводненной прибыли на акцию по следующим двум сценариям в соответствии с ценами на акцию на конец года:

а) цена акции составляет 18 на 31 декабря 2003 г., или

б) цена акции составляет 23 на 31 декабря 2003 г..

Решение

а) Цена акции на конец года меньше, чем цена исполнения опциона:

Опционы на акции не должны включаться в расчет разводненной прибыли на акцию, поскольку они имеют отрицательную внутреннюю стоимость, т.е. цена исполнения опциона выше, чем средняя цена обыкновенных акций.

Опционы на акции с отрицательной внутренней стоимостью являются антиразводняющими, поскольку предприятие эмитировало бы меньше обыкновенных акций, если бы опционы на акции были исполнены, чем оно эмитирует, если такое же количество денежных средств будет получено при эмиссии акций по справедливой стоимости.

б) Цена на акцию на конец года выше цены исполнения опциона.

Ответ будет таким же, как и для варианта (а), поскольку степень разводнения рассчитывается исходя из средней цены в течение периода.

Средняя справедливая стоимость акций равна 15, и, таким образом, опционы все так же имеют отрицательную внутреннюю стоимость.

Однако, ответ может быть другим, если опционы были эмитированы 1 июля 2003 г.

Средняя цена акций в течение второй половины года была выше цены исполнения опционов, поэтому в этом случае опционы на акции должны быть включены в расчет разводненной прибыли на акцию.

ПРИМЕР – Учет программ опционов на акции, когда акции будут приобретены на рынке**Проблема**

В целях расчета разводненной прибыли на акцию, предприятие должно предположить исполнение разводняющих опционов и других разводняющих потенциальных обыкновенных акций предприятия.

Сумма предполагаемых поступлений от таких эмиссий должна рассматриваться, как если бы она была получена от выпуска акций по справедливой цене.

Разница между числом эмитированных акций и числом акций, которые были бы эмитированы по справедливой стоимости, должна учитываться как эмиссия обыкновенных акций без вознаграждения.

Каким образом руководство должно учесть влияние на прибыль на акцию со стороны опционов на акции, при которых предприятие будет приобретать акции на рынке, чтобы удовлетворить обязательства по программе опционов?

История вопроса

Зарегистрированное на бирже предприятие эмитирует опционы на акции для своих работников, как часть компенсации работникам. Опционы могут быть исполнены немедленно на дату эмиссии.

Руководство не имеет права эмитировать новые акции, поскольку уже эмитировало максимальное число акций, разрешенных к эмиссии Уставом этой акционерной компании. Таким образом, чтобы исполнить опционы, акции будут приобретены на рынке по рыночной цене.

Решение

Опционы на акции не являются потенциальными обыкновенными акциями, поскольку до и после исполнения опционов число акций не изменяется. Такие опционы на акции не должны включаться в расчет разводненной прибыли на акцию.

Однако, учет будет другим, если выполняется любое из перечисленных ниже условий:

а) акции, приобретенные руководством заранее, до исполнения опционов, будут учитываться как собственные выкупленные акции. Собственные акции должны исключаться из расчета базовой прибыли на акцию, но включаться как разводняющий элемент при расчете разводненной прибыли на акцию.

б) Право руководства на эмиссию новых акций, т.е. если еще не было достигнуто максимально разрешенное к эмиссии число акций, позволит руководству удовлетворить обязательства предприятия посредством выпуска новых акций.

В этом случае опционы должны будут учитываться как разводняющие, в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 33.

Опционы и warrants являются разводняющими в том случае, когда они исполняются посредством выпуска акций по цене, которая ниже среднего рыночного курса акций за отчетный период. Величина разводнения равна разнице между средним рыночным курсом акций за отчетный период и ценой исполнения опционов и warrants.

ПРИМЕР – warrants с ценой исполнения ниже средней рыночной цены

Вы выпустили warrants на 10 млн. акций, которые должны быть исполнены в следующем году.

Цена исполнения warrants составит \$33.

Средний рыночный курс ваших акций за текущий период составил \$37.

Разность в \$4 (\$37 - \$33) – разводняющий эффект от warrants на акцию.

Такие акции не создают поступлений средств и не оказывают влияния на прибыль, причитающуюся на находящиеся в обращении обыкновенные акции. Они имеют разводняющий эффект и при расчете разводненной прибыли на акцию прибавляются к числу выпущенных в обращение акций.

Опционы и warrants дают разводняющий эффект только в том случае, когда средний рыночный курс акций за отчетный период превышает цену исполнения опционов или warrants (т.е. они «в деньгах»). Ранее отраженная в отчетности прибыль на акцию ретроспективно не корректируется для отражения изменений курса акций.

Опционы на акции для работников с фиксированными условиями при расчете разводненной прибыли на акцию учитываются как опционы. Они рассматриваются как находящиеся в обращении с даты их передачи работникам.

ПРИМЕР – опционы на акции для работников

В 2005 году вы выпустили для своих работников опционы на акции, которые могут быть исполнены после 3 лет работы в вашей компании. Для целей определения разводненной прибыли на акцию они учитываются как находящиеся в обращении с даты их передачи в 2005 году.

Опционы на акции для работников, увязанные с результатами деятельности компании, учитываются как условно эмитируемые акции, так как их эмиссия зависит от выполнения определенных условий (помимо истечения установленного срока).

ПРИМЕР - опционы на акции для работников, увязанные с результатами деятельности компании 1

В 2008 году вы выпустили для работников опционы на акции, которые могут быть исполнены при условии, что прирост прибыли в последующие 3 года службы будет превышать 10%. Для целей определения разводненной прибыли на акцию они учитываются как условно эмитируемые акции (см. ниже).

5. Конвертируемые инструменты

Разводняющий эффект конвертируемых инструментов должен быть отражен в показателе разводненной прибыли на акцию.

Конвертируемые привилегированные акции дают антиразводняющий эффект всякий раз, когда размер дивиденда по таким акциям за текущий период превышает базовую прибыль на акцию.

ПРИМЕР – конвертируемые привилегированные акции - антиразводняющие

По вашим конвертируемым привилегированным акциям выплачивается дивиденд в размере 15%. Прибыль на акцию составила 12% от среднего рыночного курса акции. В связи с тем, что каждая привилегированная акция обеспечила более высокий доход, она является антиразводняющей.

Аналогичным образом, конвертируемый долг дает антиразводняющий эффект в том случае, когда проценты по нему (после уплаты налогов и учета иных изменений в доходах или расходах) в расчете на обыкновенную акцию, полученную при конверсии, превышают базовую прибыль на акцию.

ПРИМЕР – конвертируемый долг - антиразводняющий

Расходы по процентам на ваши конвертируемые облигации составляют 11% после налогообложения. Прибыль на акцию - 8% от среднего рыночного курса акции. В связи с тем, что каждая облигация принесла более высокий доход, она обладает антиразводняющим действием.

6. Условно эмитируемые акции

Как и при расчете базовой прибыли на акцию, условно эмитируемые акции учитываются как находящиеся в обращении и включаются в расчет разводненной прибыли на акцию при выполнении определенных условий (т.е. когда произошли определенные события).

Условно эмитируемые акции включаются в расчет с начала периода (или с момента заключения соглашения об условной эмиссии акций, в зависимости от того, какая дата является более поздней).

Если же условия не выполняются, то число условно эмитируемых акций, которое учитывается при расчете разводненной прибыли на акцию, определяется исходя из числа акций, которые были бы выпущены, если конец отчетного периода был бы окончанием периода выполнения условий эмиссии.

ПРИМЕР - опционы на акции для работников, увязанные с результатами деятельности компании 2

В 2008 году вы выпустили опционы на 40 млн. акций для работников, которые могут быть исполнены при условии, что прирост прибыли в последующие 3 года будет превышать 10% за каждый год. Для расчета разводненной прибыли данные акции учитываются как условно эмитируемые. В конце 2008 года в расчет средневзвешенного числа акций вы включаете 40 млн. акций, как если бы они были выпущены 31 декабря 2008 года.

В конце 2009 года целевой показатель прибыли не был достигнут, соответственно, 31 декабря 2009 года акции из

расчета исключаются, при этом показатели финансовой отчетности за 2008 год не пересматриваются.

Пересмотр показателей финансовой отчетности не допускается, если условия в оговоренный период не выполнены.

Если по условиям соглашения эмиссия акций осуществляется при достижении заданного показателя прибыли и если этот показатель был достигнут на конец отчетного периода, но при этом он должен быть сохранен еще и в течение дополнительного срока, то при расчете разводненной прибыли дополнительные обыкновенные акции учитываются как находящиеся в обращении, если они обладают разводняющим действием.

ПРИМЕР - опционы на акции для работников, увязанные с результатами деятельности компании 3

В 2008 году вы выпустили опционы на 40 млн. акций для работников, которые могут быть исполнены при условии, что прирост прибыли в последующие 3 года будет превышать 10% каждый год. Для целей определения разводненной прибыли они учитываются как условно эмитируемые акции. В конце 2008 года вы прибавляете 40 млн. акций к средневзвешенному числу акций, как если бы они были выпущены 31 декабря 2008 года.

В конце 2009 года первое условие - целевой показатель прибыли за первый год из трёх - было выполнено, соответственно, акции продолжают приниматься в расчет на 31 декабря 2009, несмотря на необходимость сохранения достигнутых показателей и в дальнейшем.

Условно эмитируемые акции в расчет базовой прибыли на акцию не включаются до окончания периода выполнения оговоренных условий.

Количество условно эмитируемых акций может зависеть от будущего рыночного курса обыкновенных акций. В таком случае, если они обладают разводняющим действием, то расчет разводненной прибыли основывается на числе акций, которое было бы выпущено, если бы рыночный курс в конце отчетного периода равнялся рыночному курсу в конце периода выполнения условий.

ПРИМЕР – условно эмитируемые акции

В 2004 году вы приобретаете компанию за свои акции. Если курс ваших акций в конце 2006 года станет ниже \$200, то вы выпустите по 10 млн. акций для покрытия каждых \$5 ниже указанного курса. В конце 2004 года курс акций оставил \$185. Соответственно, в расчет включается 30 млн. акций – $((200 - 185) : 5) * 10$ млн.

ПРИМЕР – Опцион на акции, зависящий от критериев деятельности компании

Проблема

Обыкновенные акции, чья эмиссия зависит от наступления определенных событий, должны рассматриваться как находящиеся в обращении и включаться в расчет разводненной прибыли на акцию, если были выполнены условия (т.е. если события произошли).

Условно эмитируемые акции должны включаться в учет, как если бы они были выпущены в начале периода (или на дату соглашения по условным акциям, если она наступила позже).

Если условия не были выполнены, то число условно эмитируемых акций, включенных в расчет разводненной прибыли на акцию, основывается на числе акций, которые были бы выпущены, если конец отчетного периода совпадал с концом периода, когда могло произойти вероятное событие.

Каким образом руководство должно учесть нижеприведенные опционы на акции, при расчете разводненной прибыли на акцию?

История вопроса

1 января 2002 г. руководство предоставляет своим работникам опционы на акции со следующим условиями:

а) предприятие выполняет свою плановую норму прибыли за 2002 и 2003 гг.. Плановая норма прибыли составляет 1,000 и 2,000, соответственно за 2002 и 2003 гг..

б) работник должен проработать в компании еще один дополнительный год, если исполнено условие (а), т.е. до 31 декабря 2004 г..

Руководство обдумывает, каким образом необходимо учесть разводненную прибыль на акцию при следующих, рассматриваемых отдельно, обстоятельствах:

а) На 31 декабря 2003 г. предприятие исполнило свою плановую норму прибыли за последние два года; однако, опцион все еще не может быть исполнен, поскольку работники должны отработать на предприятии еще один год.

б) На 31 декабря 2002 г. доход предприятия составил 1,500.

в) На 31 декабря 2002 г. доход предприятия составил 4,500.

г) данные такие же, как и для (а), за исключением факта, что предприятие должно удовлетворить плановый рост выручки, основанный на рыночном индексе за 2002 и 2003 гг.. Рост выручки должен составить как минимум 5% выше роста выручки в среднем по промышленности за оба года. По состоянию на 31 декабря 2002 г. рост выручки предприятия превысил средний рост выручки по промышленности на 11%.

Решение

Руководство должно учесть опционы на акции при расчете разводненной прибыли на акцию следующим образом:

а) акции, эмитированные по опционам на акции, должны быть включены в расчет разводненной прибыли на акцию.

Число условно эмитированных акций, включенное в расчет разводненной прибыли, основано на числе акций, которые были бы эмитированы, если бы конец отчетного периода совпадал бы с концом периода, когда могло произойти вероятное событие.

Все оценки деятельности опциона были выполнены, за исключением одного – что работники должны проработать на предприятии до конца 2004 г.. В соответствии с параграфом 31 МСФО (IAS) 33, 31 декабря 2003 г. считается концом периода, когда могло произойти вероятное событие, и, соответственно, все условия выполняются на 31 декабря 2003 г.

б) Акции, эмитированные по опционам на акции, не должны включаться в расчет разводненной прибыли на акцию.

Предприятие должно признать совокупный доход в размере 3,000 за два года, чтобы удовлетворить данным условиям. Предприятие признало совокупный доход только в размере 1,500, и, соответственно, не выполнило все условия опциона.

в) Акции, эмитированные по опционам по акциям, должны включаться в расчет разводненной прибыли на акцию.

Предприятие должно признать совокупный доход в размере 3,000 за два года, чтобы удовлетворить условиям опциона. Предприятие получило совокупный доход в размере 4,500, и, соответственно, выполнило все условия.

г) Акции, эмитированные по опционам на акции, не должны включаться в расчет разводненной прибыли на акцию.

Одним из условий по опционам на акции, которые необходимо исполнить, является достижение предприятием роста выручки как минимум на 5 % больше, чем средний рост выручки по промышленности за оба года.

На 31 декабря 2002 г. предприятие превысило рост выручки по промышленности на 11%, однако, средний рост выручки по отрасли за 2003 г. на 31 декабря 2002 г. еще не известен. Таким образом, на 31 декабря 2002 г. данное условие не выполнено. Прогнозные цифры по росту выручки в промышленности использовать нельзя.

Если условие эмиссии связано со средним курсом за некоторый период времени, который выходит за пределы

отчетного периода, то используется среднее значение за истекший период времени.

Число условно эмитируемых акций может зависеть от будущей прибыли и курса акций.

В таких случаях количество акций, включаемых в расчет разводненной прибыли на акцию, определяется двумя условиями (т.е. прибылью, полученной к настоящему моменту времени, и курсом акций на конец отчетного периода). Условно эмитируемые акции включаются в расчет разводненной прибыли только в том случае, когда выполняются оба условия.

ПРИМЕР – условная эмиссия акций – условия не выполнены

В 2008 году работникам были предоставлены опционы на 100 млн. акций, которые будут выпущены в 2011 году, если прибыль превысит \$1,450 млн., а курс акций будет не ниже \$775.

В конце 2008 года прибыль составила \$1,265 млн., а курс акций превысил \$775. В связи с тем, что было выполнено только одно из условий, данные потенциальные акции в расчет разводненной прибыли не включались.

В иных случаях число условно эмитируемых акций определяется другими условиями, не связанными с прибылью или курсом акций (например, открытием определенного числа розничных магазинов).

Такие условно эмитируемые акции подлежат включению в расчет разводненной прибыли на акцию.

7. Договоры, оплата по которым может осуществляться обыкновенными акциями (или денежными средствами)

В условиях действия договора, оплата по которому может осуществляться **по выбору самой компании** в форме акций или в денежной форме, компания исходит из того, что оплата осуществляется акциями, при этом соответствующие потенциальные акции включаются в расчет разводненной прибыли на акцию, если это создает разводняющий эффект.

ПРИМЕР - денежные средства или акции 1

Вы приобретаете здание. Продавец предоставляет вам право выбора формы оплаты: денежными средствами в размере \$10 млн. или выпуском акций на ту же сумму. Для расчета разводненной прибыли на акцию вы исходите из допущения, что оплата будет произведена акциями. Если акции выпускаются по цене ниже рыночной, вы включаете их в расчет.

Если по договору форма оплаты определяется другой стороной, то при расчете разводненной прибыли на акцию компания исходит из той формы оплаты (денежными средствами или акциями), которая создает более сильный разводняющий эффект.

ПРИМЕР – денежные средства или акции 2

Примером договора, оплата по которому может быть осуществлена акциями или денежными средствами, является долговой финансовый инструмент, который на момент окончания срока действия предоставляет **компании** неограниченное право погасить основную сумму долга по выбору денежными средствами или собственными акциями. Другим примером является проданный пут-опцион, который

предоставляет **его держателю** право выбора исполнения опциона - акциями или денежными средствами.

Купленные опционы

Такие договоры, как купленные пут-опционы и купленные колл-опционы (т.е. опционы компании на ее собственные акции), в расчет разводненной прибыли на акцию не включаются, так как это дает антиразводняющий эффект.

Пут-опцион предоставляет компании право по своему усмотрению выпускать или не выпускать акции. Такой опцион исполняется только в том случае, когда цена исполнения опциона (т.е. размещения акций) превысит рыночный курс акций.

Колл-опцион дает компании право выкупить собственные акции по фиксированной цене. Исполнение опциона приведет к уменьшению капитала компании. Колл-опцион будет исполнен только в том случае, когда цена его исполнения (цена, по которой акции выкупаются) будет ниже рыночного курса акций.

Проданные пут-опционы

Договоры, которые требуют выкупа компанией собственных акций (такие как проданный пут-опцион и форвардные контракты на покупку), учитываются при расчете разводненной прибыли на акцию в том случае, если они создают разводняющий эффект.

ПРИМЕР – пут-опцион

Вы приобрели у компании право на продажу ей акций по \$150 в течение 3-х месяцев. Если рыночный курс акций

составляет \$130, вы можете приобрести акцию на рынке за \$130 и продать ее компании за \$150, получив прибыль в размере \$20. Если срок не истек, возможно, вы захотите подождать в надежде на дальнейшее снижение курса. Если рыночный курс акций продолжает снижаться, то ваша прибыль увеличится.

При рыночном курсе акций ниже \$150 говорят, что опцион «в деньгах», так как его исполнение приносит прибыль. Если же рыночный курс акций становится выше цены исполнения опциона в \$150, то говорят, что опцион «без денег», так как он не дает возможности получить прибыль.

Если такие договоры являются опционами «в деньгах» в течение отчетного периода (т.е. цена исполнения опциона превышает средний рыночный курс акций за данный период), то в расчете прибыли на акцию учитывается потенциальный разводняющий эффект.

Методические рекомендации

Прибыль, причитающаяся материнской компании

Для целей расчета прибыли на акцию под прибылью понимается прибыль консолидированной компании после корректировки на долю меньшинства.

Льготная эмиссия акций (эмиссия прав)

Эмиссия акций при исполнении опционов или конверсии потенциальных акций обычно не содержит элемента бонуса, поскольку в таких случаях акции обычно размещаются по полной стоимости, что приводит к эквивалентному изменению объема ресурсов, находящихся в распоряжении компании.

Если до даты исполнения прав на приобретение акций по льготной цене эти права допускаются к открытой торговле (котируются) отдельно от самих акций, то на конец последнего дня, когда акции котируются вместе с правами, для расчета прибыли на акцию устанавливается справедливая стоимость.

ПРИМЕР – льготная эмиссия акций (эмиссия права)**Проблема**

Эмиссия обыкновенных акций может заключать в себе компонент бонуса, например, при льготной эмиссии акций (эмиссии права), когда цена исполнения часто ниже справедливой стоимости акций.

При расчете прибыли на акцию нужно принимать во внимание компонент бонуса, когда идет расчет числа находящихся в обращении обыкновенных акций до эмиссии.

Каким образом предприятие должно рассчитывать базовую прибыль на акцию, если эмиссия прав с компонентом бонуса происходит в течение отчетного периода?

История вопроса

Предприятие А производит эмиссию права. Условия эмиссии таковы, что на одну новую акцию приходится по пять удерживаемых акций. Цена исполнения составляет 100.00 за акцию. Последней датой, когда акционер может воспользоваться предложением прав, является 31 марта 2003 г..

Число акций, находящихся в обращении до эмиссии, составляло 625,000, и на 31 марта 2003 г. справедливая стоимость акций составляла 172.00.

Эмиссия права была полностью исполнена, и все 125,000 акций
(625,000 / 5) были эмитированы.

Прибыль после вычета налогов для предприятия А составил:

2002 2003

Чистая прибыль после вычета налогов	10,000,000	12,000,000
-------------------------------------	------------	------------

Решение

Руководство должно произвести расчеты прибыли на акцию в четыре стадии.

а) рассчитать теоретическую стоимость акции без прав;

б) рассчитать корректирующий фактор для отражения бонусного компонента эмиссии права;

в) использовать корректирующий фактор для определения числа акций, которые необходимо будет использовать при расчете прибыли на акцию за периоды, предшествующие 31 марта 2003 г.; и

г) рассчитать прибыль на акцию.

Ниже приводится пример расчета:

Расчет теоретической стоимости акции без права:

(Справедливая стоимость всех находящихся в обращении акций + общая сумма, вырученная от исполнения прав) разделить на
(Число акций, находящихся в обращении до исполнения + число акций, выпущенных при исполнении прав).

$$\frac{(172.00 \times 625,000 \text{ акций}) + (100.00 \times 125,000 \text{ акций})}{625,000 \text{ акций} + 125,000 \text{ акций}} =$$

Расчет корректирующего фактора:

$$\frac{(\text{Справедливая стоимость до использования прав } 172.00)}{1.075} =$$

(Теоретическая стоимость акции без прав 160.00)

Расчет прибыли на акцию:

Описание	Расчет	Прибыль на акцию
2002 Прибыль на акцию, как она представлена первоначально	10,000,000/625,000 акций	16.00
2002 Прибыль на акцию, пересчитанную для эмиссии права	10,000,000/(625,000 акций x 1.075)	14.88
2003 Прибыль на акцию, включая влияние эмиссии права	12,000,000/ [(625,000 x 1.075 x 3/12) + (750,000 x 9/12)]	16.43

Средний рыночный курс обыкновенных акций

Для расчета разводненной прибыли на акцию необходимо знать средний рыночный курс акций, который рассчитывается как средний рыночный курс за отчетный период.

Обычно вполне достаточно рассчитать простое среднее значение курса на еженедельной (или месячной) основе.

В принципе, для расчета среднего курса подходят данные о курсе на момент закрытия фондовой биржи (о конечном курсе). В условиях значительных колебаний курса лучше применять среднее значение из наиболее высокого и низкого курсов. При этом необходимо последовательно использовать один и тот же метод расчета среднего курса, пока он может обеспечивать получение репрезентативных данных.

Например, в течение нескольких лет, пока курс акций был относительно стабильным, компания определяла средний рыночный курс акций на основе рыночных конечных курсов. Однако если курс ее акций начнет колебаться, конечный курс перестанет быть репрезентативным, и компания может перейти на расчет среднего значения из наиболее высокого и низкого курсов.

Опционы, варранты и их эквиваленты

Предполагается, что опционы (или варранты) на приобретение конвертируемых инструментов будут исполнены (конвертируемые инструменты приобретены), когда будет прибыльным сделать это.

При расчете разводненной прибыли на акцию указанные опционы (или варранты) создают разводняющий эффект, если их держатель покупает или продает конвертируемые инструменты (акции) по цене, более привлекательной, чем рыночная.

Если держателю опциона (или варранта) оказывается более выгодным получить денежные средства, а не акции, и договор это позволяет, то предполагается, что держатель получит именно денежные средства.

Подобный порядок предусмотрен и для привилегированных акций (или других инструментов), предоставляющих аналогичные возможности выбора способа конверсии, т.е. позволяющих инвестору осуществить оплату денежными средствами на более выгодных условиях конверсии.

Основополагающие условия некоторых опционов (или варрантов) предусматривают, что поступления, полученные в результате исполнения таких инструментов, направляются на погашение долговых или иных инструментов компании (или ее материнской, или ее дочерней компании).

При расчете разводненной прибыли на акцию такие опционы (или варранты) считаются исполненными, а полученные средства - направленными на выкуп долгового инструмента по его средней рыночной цене, а не на покупку обыкновенных акций.

Однако излишек средств, полученных от предполагаемого исполнения, в сравнении с суммой, направляемой на предполагаемую покупку (погашение) долга, принимается во внимание при расчете разводненной прибыли на акцию (т.е. предполагается использованным на выкуп обыкновенных акций). Проценты (после уплаты налогов) на долговой инструмент, который предполагается выкупленным (погашенным), прибавляются в расчете откорректированной прибыли.

Проданные пут-опционы

ПРИМЕР – проданные пут-опционы

Компания продала 120 пут-опционов на свои акции с ценой исполнения по \$35 (= \$4200). Средний рыночный курс ее акций за период составил \$28.

При расчете разводненной прибыли на акцию компания исходит из того, что для выполнения обязательств по пут-опциону на сумму \$4 200 ей понадобится эмитировать в начале периода 150 акций по цене размещения \$28 за акцию.

В расчете разводненной прибыли на акцию разница между требуемыми 150 акциями и 120 акциями, выкупаемыми в результате исполнения пут-опциона (30 дополнительных акций), добавляется к знаменателю.

Инструменты дочерних компаний, совместных предприятий и ассоциированных компаний

Инструменты, выпускаемые дочерней компаний, совместным предприятием или ассоциированной компанией, предоставляющие их держателям право на получение акций указанных организаций, включаются в расчет разводненной прибыли на акцию таких организаций.

Полученные значения прибыли на акцию затем включаются в расчет прибыли на акцию отчитывающейся компании, исходя из ее доли в капитале указанных организаций.

Для расчета разводненной прибыли на акцию инструменты дочерней компании, совместного предприятия или ассоциированной компании, конвертируемые в акции отчитывающейся компании, включаются в число потенциальных акций отчитывающейся компании.

Аналогичным образом, выпускаемые такими организациями опционы или варранты на покупку акций отчитывающейся компании при расчете консолидированной разводненной прибыли на акцию учитываются в числе потенциальных акций отчитывающейся компании.

Для определения влияния на величину прибыли на акцию, инструментов, выпущенных отчитывающейся компанией и конвертируемых в акции дочерней компании, совместного предприятия или ассоциированной компании, эти инструменты считаются конвертированными, и соответственно в числителе расчетной формулы корректируется показатель прибыли.

Кроме того, числитель корректируется на любые изменения в прибыли (такие как дивидендный доход или доход, рассчитанный на основе долевого метода), обусловленные увеличением числа акций дочерней компании, совместного предприятия или ассоциированной компании в результате предполагаемой конверсии.

При этом при расчете разводненной прибыли на акцию, знаменатель не корректируется, поскольку в результате предполагаемой конверсии число акций отчитывающейся компании не будет изменяться.

Долевые инструменты с правом участия в прибылях и два класса обыкновенных акций

Собственный акционерный капитал некоторых компаний включает:

(i) инструменты, которые участвуют в распределении дивидендов вместе с акциями на основании заранее

определенной формулы (например, два за одну), при этом иногда устанавливается верхний предел участия в прибыли (например, до определенного уровня, но не более определенной величины прибыли на акцию);

(ii) класс обыкновенных акций со ставкой дивиденда, отличной от аналогичного показателя для другого класса обыкновенных акций, но без преимущественного или иного права.

Для расчета разводненной прибыли на акцию предполагается совершённой конверсия тех инструментов, которые конвертируются в акции, если она создает разводняющий эффект.

Для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию:

(i) прибыль корректируется на сумму объявленных в отчетном периоде дивидендов по каждому классу акций и установленную договором сумму дивидендов (или процентов по облигациям с участием в прибыли), которые должны быть выплачены за отчетный период (например, невыплаченные кумулятивные дивиденды);

(ii) оставшаяся прибыль распределяется между акциями и долевыми инструментами с правом участия в прибыли пропорционально доле каждого инструмента в прибыли. Совокупная прибыль (или убыток), отнесенная к каждому классу долевого инструмента, определяется путем сложения сумм, направленных на выплату дивидендов, и сумм, относящихся на участие в прибыли;

(iii) для определения прибыли на акцию по каждому инструменту совокупная прибыль, распределенная по

каждому классу акций, делится на число находящихся в обращении акций, на которые относится данная прибыль.

Для расчета разводненной прибыли на акцию все потенциальные акции считаются выпущенными и включаются в расчет числа находящихся в обращении акций.

Частично оплаченные акции

Если акции выпущены, но не оплачены полностью, при расчете базовой прибыли на акцию они рассматриваются только как часть акции и в той степени (по сравнению с полностью оплаченной акцией), в которой она дает право на участие в распределении дивидендов за отчетный период.

Часть оплаченных не полностью акций, не дающая право на участие в распределении дивидендов за отчетный период, при расчете разводненной прибыли на акцию учитывается как эквивалент варрантов (или опционов). При этом предполагается, что неоплаченное сальдо представляет собой поступления, направленные на выкуп обыкновенных акций.

Число акций, включенное в расчет разводненной прибыли на акцию, представляет собой разницу между числом акций, размещенных по подписке, и числом акций, которые предполагаются выкупленными.

ПРИМЕР – Влияние частично оплаченных акций на расчет прибыли на акцию

Проблема

Частично оплаченные акции включаются в средневзвешенный расчет как частичные акции в той

степени, в какой они имеют право участвовать в распределении дивидендов, относящихся к полностью оплаченным обыкновенным акциям в течение отчетного периода.

Каким образом руководство должно рассчитать средневзвешенное число акций, когда они являются частично оплаченными акциями?

История вопроса

На 1 января 2002 г. предприятие имело 1,000 обыкновенных акций, находящихся в обращении. 1 октября 2002 г. предприятие эмитировало 400 новых обыкновенных акций. Цена за акцию по подписке равна 2.00. На дату эмиссии каждый акционер выплатил 0.50. Оставшаяся часть суммы в размере 1.50 за акцию должна быть выплачена в течение 2003 г..

Каждая частично оплаченная акция будет давать право на получение дивидендов, пропорционально сумме, уплаченной за акцию.

Решение

Новые эмитированные акции должны быть включены в расчет средневзвешенного числа акций, пропорционально сумме, полученной от акционеров за акции в течение отчетного периода.

Ниже приводится расчет средневзвешенного числа акций:

Дата/описание	Акции	Часть отчетного периода	Средне-взвешенные акции
На 1 января 2002 г.	1 000	9/12	750
Эмиссия новых акций за денежные средства*, частично оплаченных	100		
На 1 октября 2002 г.	1 100	3/12	275
Средневзвешенное число акций			1 025

* $0.50 / 2.00 \times 400$ акций = 100 акций

Объединение интересов

(МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса» отменяет метод объединения интересов (или «слияния») при составлении консолидированной отчетности. Этот метод может применяться только в целях получения сопоставимых показателей для объединений, которые ранее учитывались как объединение интересов. См. также МСФО (IFRS) 1).

Акции, выпущенные в рамках объединения компаний, представляющего собой объединение интересов, включаются в расчет средневзвешенного числа акций за все представляемые периоды.

Это обусловлено тем, что финансовая отчетность объединенной компании составляется так, как если бы объединенная компания существовала всегда.

Таким образом, число акций, используемое в расчете базовой прибыли на акцию при объединении интересов, представляет собой совокупную величину средневзвешенного числа акций объединившихся компаний, откорректированную с учетом эквивалентной стоимости акций компании, акции которой находятся в обращении после объединения.

ПРИМЕР – объединение интересов

Вы объединили компанию Тамары с компанией Наташи. Компания Наташи была ликвидирована, и объединение учитывалось как объединение интересов. На момент слияния уже были выпущены акции:

Тамара: 5 млн. акций по \$10 = \$50 млн.
Наташа: 100 млн. акций по \$1 = \$100 млн.

Акции Тамары находятся в обращении после объединения. Стоимость акций Наташи должна быть приведена в соответствие с эквивалентной стоимостью акций Тамары: для целей определения прибыли на акцию акции Наташи с номиналом в \$1 должны быть превращены в акции с номиналом \$10.

Общее число акций = 5 млн. + (100 млн. /10)= 15 млн.

ПРИМЕР – Дополнительное раскрытие информации по прибыли на акцию

Проблема

В дополнение к базовой и разводненной прибыли на акцию, предприятие может также дополнительно раскрыть суммы прибыли на акцию, рассчитанные с использованием отчетного компонента чистой прибыли, отличного от чистой прибыли или убытка, причитающегося владельцам обыкновенных акций.

Эти суммы должны рассчитываться с использованием средневзвешенного числа обыкновенных акций, определенных в соответствии с МСФО (IAS) 33. При использовании компонента чистой прибыли, который не учтен как отдельная позиция в отчете о прибылях и убытках, необходимо представить выверку между использованным компонентом и отдельной позицией, которая учтена в отчете о прибылях и убытках.

Суммы базовой и разводненной прибыли на акцию должны раскрываться с одинаковой степенью важности.

Где и каким образом руководство должно представлять дополнительные расчеты прибыли на акцию?

История вопроса

За 2002 г. предприятие А признало прибыль в размере 23,580 (2001: 20,690) после учета единичного расхода на реорганизацию в размере 1,500 (2001: ноль) и убытков по прекращенной деятельности в размере 2.300 (2001: прибыль в размере 1,200).

Руководство хотело бы представить дополнительные цифры по прибыли на акцию, исключая влияние этих затрат.

Предприятие имело 20,000 акций, находящихся в обращении в течение 2001 и 2002, а также 4,000 опционов. За каждые четыре опциона владельцы имели право приобрести одну акцию.

Ни в 2001 г., ни в 2002 г. опционы использованы не были. Средневзвешенное число акций для расчета базовой прибыли на акцию составляло 20,000 акций, и разводненной прибыли на акцию 21,000 акций соответственно.

Решение

Дополнительное раскрытие информации по прибыли на акцию должно представляться в примечаниях к финансовой отчетности, причем при этом сумма и базовой, и разводненной прибыли на акцию должна раскрываться одинаково отчетливо.

Предлагаемый вариант раскрытия информации приведен ниже:

МСФО (IAS) 33 «Прибыль на акцию»

	Доход за год		Средневзвешенное число обыкновенных акций		Прибыль на акцию	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Базовая прибыль на акцию	23 580	20 690	20 000	20 000	1.18	1.03
Корректировка по реорганизации:						
Единичный расход на реорганизацию	1 500	-	-	-	-	-
Убыток/(доход) по прекращенной деятельности	2 300	(1 200)	-	-	-	-
Скорректированная базовая прибыль на акцию	27 380	19 490	20 000	20 000	1.37	0.97

Базовая прибыль на акцию	23 580	20 690	20 000	20 000	1.18	1.03
Корректировка по опционам на акции	-	-	1 000	1 000	-	-
Разводненная прибыль на акцию	23 580	20 690	21 000	21 000	1.12	0.99
Скорректированная разводненная прибыль на акцию	27 380	19 490	21 000	21 000	1.30	0.93

<http://www.finotchet.ru/standard.html?id=23#tab3>

8. ПРИЛОЖЕНИЕ – Прибыль на акцию – Метод собственных акций в портфеле

Правление КМСФО рассматривает внесенные поправки в МСФО (IAS) 33 как результат своих усилий по достижению сближения со стандартами Совета по стандартам финансовой отчетности (FASB).

Была проделана большая работа по сближению МСФО (IAS) 33 и его эквивалента, инструкции FASB № 128 «Прибыль на акцию». В настоящее время и МСФО (IAS) 33, и инструкция FASB № 128 для расчета влияния разводняющих опционов и варрантов при расчете разводненной прибыли на акцию используют метод, известный как метод собственных акций в портфеле.

В сентябре 2005 г. Совет по стандартам финансовой отчетности (FASB) опубликовал Первоначальный проект для корректировки расчета прибыли на акцию по методу собственных акций в портфеле, в соответствии со своей инструкцией № 128.

Предлагаемая поправка внесет коррективы в метод собственных акций в портфеле; так, этот метод будет включать, как полагают, поступления на конец периода от балансовой стоимости обязательства, которое предполагается погасить акциями, и использование рыночной цены на конец периода при расчете дополнительных акций.

FASB и КМСФО приняли совместное решение о внесении следующих изменений в предложенный проект:

- новый метод, известный как метод справедливой стоимости, должен быть использован для всех инструментов, которые необходимо учитывать по методу собственных акций в портфеле, которые могут быть погашены денежными средствами или акциями, и которые классифицируются как обязательства, и оцениваются по справедливой стоимости с отражением изменения справедливой стоимости в отчете о прибылях и убытках; и
- метод справедливой стоимости может быть использован для всех инструментов, регулирующихся методом допущения конвертации, которые могут быть погашены в денежных средствах или акциях, и которые классифицируются как обязательство и оцениваются по справедливой стоимости с изменением в справедливой стоимости, признанной в отчете о прибылях и убытках.

Правление КМСФО также приняло решение внести следующую поправку в МСФО (IAS) 33:

- потребовать использование метода двух классов для расчета базовой прибыли на акцию для инструментов, подлежащих обязательной конвертации, с установленным правом на участие в прибылях. Инструменты, подлежащие обязательной конвертации, без установленного права на участие в прибылях, будут исключаться из расчета базовой прибыли на акцию; и

- включить опционы и варранты с номинальной стоимостью исполнения в расчет базовой прибыли на акцию, в случае, если (а) инструменты в настоящее время являются исполняемыми или конвертируемыми в обыкновенные акции за минимальную цену или бесплатно для их владельца, или (б) опцион или варрант в настоящее время участвуют в прибыли вместе с владельцами обыкновенных акций.

9. ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Требования МСФО (IAS) 33 распространяются на:

1. все компании;
2. частные компании;
3. компании, акции и потенциальные акции которых котируются на бирже.

2. При представлении компанией консолидированной и индивидуальной финансовой отчетности информация, раскрываемая в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 33, должна представляться:

1. в отчетности обоих видов;
2. только в консолидированной информации;
3. только в индивидуальной финансовой отчетности.

3. Антиразводняющий эффект - это:

1. увеличение прибыли на акцию при конверсии конвертируемых инструментов в обыкновенные акции;
2. уменьшение прибыли на акцию при конверсии конвертируемых инструментов в обыкновенные акции;
3. увеличение прибыли на акцию при конверсии обыкновенных акций в конвертируемые инструменты.

4. Разводняющий эффект - это:

1. увеличение прибыли на акцию при конверсии конвертируемых инструментов в обыкновенные акции;
2. уменьшение прибыли на акцию при конверсии конвертируемых инструментов в обыкновенные акции;
3. увеличение прибыли на акцию при конверсии обыкновенных акций в конвертируемые инструменты.

5. Пут-опционы на обыкновенные акции - это договоры, предоставляющие их держателю право на:

1. покупку обыкновенных акций;
2. продажу обыкновенных акций;
3. покупку или продажу обыкновенных акций.

6. Наступил срок выплаты дивидендов по привилегированным акциям в размере \$200 млн. Величина вашего резервного капитала составляет только \$40 млн. Вы можете выплатить дивиденды по привилегированным акциям в размере:

1. 0;
2. \$40 млн.
3. \$200 млн.

7. Примеры потенциальных обыкновенных акций:

- (i) финансовые обязательства (или долевые инструменты), включая привилегированные акции, которые могут конвертироваться в обыкновенные акции;
- (ii) опционы и варранты;
- (iii) акции, которые будут выпущены при выполнении определенных договором условий, например, таких как приобретение бизнеса или иных активов.
- (iv) собственные акции, которые были аннулированы

1. Ни один из предложенных выше вариантов.

2. (i)
3. (i)-(ii)
4. (i)-(iii)
5. (i)- (iv)

8. Базовая прибыль на акцию определяется исходя из суммы прибыли, причитающейся:

1. держателям обыкновенных акций материнской компании;
2. держателям обыкновенных акций и привилегированных акций материнской компании;
3. держателям обыкновенных акций, привилегированных акций и доли меньшинства группы.

9. Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления числителя на число обыкновенных акций, находящихся в обращении (знаменатель):

1. по состоянию на начало отчетного периода;
2. рассчитанное как средневзвешенное значение за отчетный период;
3. по состоянию на конец отчетного периода.

10. Сумма дивидендов после удержания налогов, которая вычитается из прибыли (убытка) – это:

(i) сумма дивидендов по привилегированным некумулятивным акциям после удержания налогов, объявленная за отчетный период;

(ii) сумма предусмотренных за период дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям после удержания налогов, независимо от того, было объявление о таких дивидендах или нет;

(iii) любая скидка (или премия) при первоначальной эмиссии по привилегированным акциям с повышающейся ставкой дивидендов, отнесенная на нераспределенную прибыль;

(iv) сумма дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям, выплаченная (или объявленная) в текущем периоде за прошлые периоды;

(v) сумма дивидендов по обыкновенным акциям, выплаченная (или объявленная) в текущем периоде.

1. Ни один из предложенных выше вариантов.
2. (i)
3. (i)-(ii)
4. (i)-(iii)
5. (i)-(iv)
6. (i)-(v)

11. Взвешивающий временной коэффициент – рассчитывается с использованием числа:

1. дней;
2. недель;
3. месяцев.

в течение которых акции находились в обращении

12. Акции, выпущенные в целях погашения обязательства, включаются в расчет прибыли на акцию с:

1. даты заключения договора о предоставлении услуг;
2. завершения предоставления услуг;
3. даты совершения оплаты.

13. Акции, которые будут выпущены при конверсии безусловно конвертируемого инструмента, включаются в расчет базовой прибыли на акцию с:

1. даты заключения договора;
2. даты конверсии;
3. даты регистрации новых акций.

14. Условно выпускаемые акции учитываются как находящиеся в обращении и включаются в расчет базовой прибыли на акцию с:

1. даты заключения договора;
2. с даты, когда выполнены все необходимые условия;
3. даты регистрации новых акций.

15. При эмиссии, предполагающей капитализацию, число акций, находящихся в обращении до данного события, корректируется с учетом пропорционального изменения числа акций, находящихся в обращении:

1. как если бы данное событие произошло в начале самого раннего представляемого периода;
2. по состоянию на начало текущего периода;
3. на дату эмиссии, предполагающей капитализацию;
4. по состоянию на конец текущего периода.

16. Консолидация акций в сочетании со специальным дивидендом. Средневзвешенное число акций, находящихся в обращении за период, в течение которого была проведена консолидация акций, корректируется с учетом сокращения числа акций:

1. как если бы данное событие произошло в начале самого раннего представляемого периода;
2. по состоянию на начало текущего периода;
3. на дату признания специальных дивидендов;
4. по состоянию на конец текущего периода.

17. Расчет разводненной прибыли на акцию требуется, если:

1. компания получила убытки;
2. в обращении находятся потенциальные акции;
3. имело место приобретение.

18. Для расчета разводненной прибыли на акцию компания должна скорректировать прибыль на эффект (после налогообложения) от:

- (i) дивидендов (или иных статей), связанных с разводняющими потенциальными акциями, которые вычитаются при определении прибыли.
- (ii) процентов, признанных за отчетный период, связанных с разводняющими потенциальными акциями.
- (iii) любых других изменений доходов (расходов), которые имели бы место в связи с конверсией разводняющих потенциальных акций.

1. Ни один из предложенных выше вариантов.
2. (i)
3. (i)-(ii)
4. (i)-(iii)

19. Разводняющие потенциальные акции должны считаться конвертированными в акции:

1. по состоянию на начало отчетного периода;
2. на дату эмиссии потенциальных акций;
3. по состоянию на начало отчетного периода или на дату эмиссии потенциальных акций, если такая дата является более поздней;
4. по состоянию на конец отчетного периода.

20. Чтобы установить, оказывают ли потенциальные акции разводняющее или антиразводняющее действие, компания использует в качестве контрольного показателя:

1. прибыль от продолжающейся деятельности;
2. прибыль от прекращаемой деятельности;
3. прибыль от продолжающейся деятельности + прибыль от прекращаемой деятельности.

21. Вы выпустили некоторое количество облигаций с высоким процентным доходом, которые, в результате конверсии, имели бы антиразводняющее действие. Они будут включаться:

1. в расчет базовой прибыли на акцию;
2. в расчет разводненной прибыли на акцию;
3. ни в один из предложенных выше расчетов.

22. Опционы и варранты создают разводняющий эффект, когда они приводят к эмиссии акций по цене, которая:

1. выше среднего рыночного курса акций за отчетный период;
2. ниже среднего рыночного курса акций за отчетный период;
3. равна среднему рыночному курсу акций за отчетный период.

23. Опционы на акции для работников с фиксированными условиями при расчете разводненной прибыли на акцию учитываются как опционы. Они считаются находящимися в обращении:

1. с даты их передачи;
2. с даты их исполнения;
3. с начала самого раннего представляемого периода.

24. Условно эмитируемые акции: если условия не выполняются на момент истечения оговоренного периода, то пересмотр показателей отчетности за предыдущие периоды:

1. требуется;
2. осуществляется по собственному усмотрению;
3. не разрешается.

25. При заключении компанией договора, оплата по которому может осуществляться акциями или денежными средствами по выбору самой компании, она должна исходить из того, что оплата будет осуществлена:

1. денежными средствами;
2. акциями;
3. посредством того из предложенных выше вариантов, который оказывает более сильное разводняющее действие.

26. При заключении компанией договора, оплата по которому может осуществляться акциями или денежными средствами по выбору держателя опциона, компания должна исходить из того, что оплата будет осуществлена:

1. денежными средствами;
2. акциями;
3. посредством того из предложенных выше вариантов, который имеет более сильное разводняющее действие.

27. Такие договоры, как купленные пут-опционы и купленные колл-опционы (т.е. имеющиеся у компании опционы на собственные акции), включаются:

1. в расчет базовой прибыли на акцию;
2. в расчет разводненной прибыли на акцию;
3. ни в один из предложенных выше расчетов;

28. При разводняющем эффекте договоры, предусматривающие выкуп компанией собственных акций, такие как проданный пут-опцион и форвардный контракт на покупку, включаются:

1. в расчет базовой прибыли на акцию;
2. в расчет разводненной прибыли на акцию;
3. ни в один из предложенных выше расчетов.

29. Инструменты, выпускаемые дочерней компанией, совместным предприятием или ассоциированной компанией, которые дают право их держателям на получение акций указанных организаций, включаются:

1. в расчет базовой прибыли на акцию;
2. в расчет разводненной прибыли на акцию;
3. ни в один из предложенных выше расчетов.

10. Ответы на вопросы

Вопрос	Ответ
1.	3
2.	2
3.	1
4.	2
5.	2
6.	2
7.	4

8.	1
9.	2
10.	4
11.	1
12.	3
13.	1
14.	2
15.	1
16.	3
17.	2
18.	4
19.	3
20.	1
21.	3
22.	2
23.	1
24.	3
25.	2
26.	3
27.	3
28.	2
29.	2

Примечание: в данном учебном пособии использованы следующие публикации компании ПрайсвогтерхаусКуперс:
 - Применение МСФО
 - Новости МСФО
 - Решения по бухгалтерскому учету и отчетности