

Reverse Acquisitions and Steps how to Detect them

Nikoleta Baloghová

University of Economics in Bratislava
Faculty of Economic Informatics, Department of Accounting and Auditing
Dolnozemska 1, 852 35 Bratislava, Slovakia
E-mail: nikoleta.baloghova@euba.sk

Abstract: *The reverse acquisitions as well as the accounting for reverse acquisitions have been considered as very interesting topic for the accountants and also for the specialists who make the steps in order to make the reverse acquisitions correctly and legally. European and also American legislations try to stabilize rules for the reverse acquisitions but it is not always easy to explain how these reverse acquisitions works and also it is hard to identify whether it is the reverse acquisition or not. That is why, in this article we point out the definitions of the reverse acquisitions and we explain the steps needed for separation between reverse acquisition and regular acquisition. The outcome of this article is the explanation and easier recognition of the reverse acquisitions. If we go step by step through the recommended moves, we will easily recognize whether it is reverse acquisition or not.*

Keywords: *acquisition, reverse acquisition, business combinations, accounting*

JEL codes: M41, M40,

1 Úvod / Introduction

Reverzné akvizície sú vďaka globalizácii čoraz populárnejšie. Hľadáním nových trhov, nových ľudských zdrojov a nových možností investovania sa dostávame až k pojmom fúzia či akvizícia. Pomocou fúzií a akvizícií sa zvyšujú daňové úspory, ako aj konkurencieschopnosť podnikov na trhu a ich trhovú hodnotu. Akvizícia predstavuje závažné rozhodnutie, kedy akcionár investuje do kúpy. Takýto proces musí byť dobre premyslený a taktiež naplánovaný.

Spoločnosti zvažujú akvizície najmä kvôli posilneniu postavenia na trhu alebo kvôli snahe rozšíriť pôsobenie na trhu. Výsledkom akvizície býva predovšetkým zníženie nákladov na vstupoch, odstránenie konkurencie alebo zníženie daňového zaťaženia. (Ondrušová, Parajka, 2014)

Obsahom tohto príspevku je analýza reverznej akvizície, čo predstavuje ešte zložitejší proces ako je samotná akvizícia a preto sme sa venovali najmä príkladom, ktoré umožnia čitateľom ľahšie pochopiť princíp reverzných akvizícií.

2 Metodológia a zdrojové údaje / Methodology and Data

Pomocou rôznych metód sme dospeli k záveru, kedy vieme jasne definovať, či ide o akvizíciu alebo reverznú akvizíciu.

Jednou z použitých metód je aj analýza, pričom ide o kvalitatívnu metódu potrebnú pri zbieraní údajov nevyhnutných pre dosiahnutie daného cieľa. Hĺbkovou analýzou sme dospeli ku krokom, ktoré pomôžu pri definovaní danej akvizície.

Syntézou sme spojili výsledné kroky do jedného celku.

Ďalšou z použitých metód je metóda komparácie, ktorú sme využili najmä pri uvádzaných príkladoch. Raz ide o akvizíciu a raz o reverznú akvizíciu, pričom tieto dva pojmy sú

porovnatelné a dokonca aj často omylne zameniteľné. V neposlednom rade sme porovnali aj prístupy k reverzným akvizíciám podľa amerických spisovateľov a európskych, prípadne aj slovenských.

Pomocou metódy aplikácia sme tiež teoretické znalosti v každom kroku preniesli do praktických príkladov.

Metódou indukcie a dedukcie sme dospeli k daným záverom na základe všeobecných faktov získaných z odbornej literatúry.

3 Výsledky a diskuse / Results and Discussion

Reverzné akvizície sú alternatívnym prostriedkom pre súkromnú spoločnosť aby sa stala verejnou. Pri spätnéj akvizícii získava súkromná spoločnosť kontrolný podiel na verejnej spoločnosti. Po dokončení akvizície prevzmu konatelia bývalej súkromnej spoločnosti kontrolu a riadenie kombinovaného subjektu, ktorým bude verejne obchodovaná spoločnosť. (Podmanická, 2014) Tieto akvizície si vyžadujú dôkladnú starostlivosť a precízne vedenie pri prechode zo súkromnej na verejnú spoločnosť. (Parajka, 2007)

K spätnému nadobudnutiu dôjde, keď sa účtovná jednotka, ktorá vydáva cenné papiere (zákonný nadobúdateľ), identifikuje ako účtovný nadobúdaný subjekt. Účtovná jednotka, ktorej majetkové podiely boli nadobudnuté (právny nadobúdaný subjekt), musí byť nadobúdateľom na účely účtovania transakcií, aby sa transakcia považovala za spätné nadobudnutie. Za reverznú akvizíciu sa nepovažuje súkromný subjekt, ktorý je prestavaný na verejne kótovanú spoločnosť (subjekt s verejným obchodovaním, ale bez prebiehajúcich obchodných činností) alebo nový subjekt, ktorý sa stal novým materským podnikom existujúcej skupiny podnikov prostredníctvom výmeny majetkových nástrojov. (Deloitte, 2010)

IFRS 3 definuje podnikovú kombináciu ako „transakciu alebo inú udalosť, pri ktorej nadobúdateľ získa kontrolu nad jedným alebo viacerými podnikmi.“ (IFRS 3, 2008)

Prvou etapou účtovania akvizície je zistiť, či transakcia alebo iná udalosť je podnikovou kombináciou, čo si vyžaduje, aby sa zhodnotil nadobudnutý majetok a prevzaté záväzky. (Tumpach, Užík, Juhászová, 2014)

Okrem určenia, či transakcia alebo iná udalosť je podnikovou kombináciou, sú uvedené štyri etapy uplatňovania metódy akvizície:

- a) identifikácia nadobúdateľa;
- b) určenie dátumu nadobudnutia;
- c) vykazovanie a oceňovanie identifikovateľného nadobudnutého majetku, prevzatých záväzkov a akéhokoľvek nekontrolného podielu v nadobúdanom subjekte; a
- d) vykazovanie a oceňovanie goodwillu alebo zisku z výhodnej kúpy. (Farkaš, 2013)

Konsolidovaná účtovná závierka zostavená po spätnom nadobudnutí sa vydáva pod menom zákonného podniku, teda „matky“, ale je opísaná v poznámkach ako pokračovanie účtovnej závierky právneho dcérskeho podniku. Je však dôležité aby účtovná závierka zobrazovala kapitál zákonného podniku. Porovnateľné informácie prezentované v tejto konsolidovanej účtovnej závierke sa tiež spätne upravujú, aby odrážali základné imanie zákonnej materskej spoločnosti. (Hornická, 2013)

V prípade potreby by sa mala zostaviť samostatná účtovná závierka pre materskú spoločnosť. Ak bola účtovná jednotka založená krátko pred kombináciou, jej samostatná účtovná závierka by sa mala vzťahovať iba na jej skutočné účtovné obdobie. (Šlosárová, Blahušiaková, 2017)

Najľahšou cestou k vysvetleniu definície reverzná akvizícia je predstaviť si dve nesúvisiace konsolidované skupiny korporácií a to skupinu Alfa-Beta a skupinu Gama-Delta. Skupina Alfa-Beta a skupina Gama-Delta sa chcú spojiť do novej konsolidovanej skupiny tým, že jednu zo spoločných materských spoločností kúpia od svojich akcionárov druhej spoločnej

materskej spoločnosti, a to výlučne výmenou za akcie nadobúdajúcej spoločnej materskej spoločnosti.

Predpokladajme, že akcionári spoločnosti Alfa a Gama si želajú použiť výslednú skupinu na konci kalendárneho roka. Dôležitejšie je, že výsledná skupina by chcela využiť čisté prenosy prevádzkových strát skupiny Alfa-Beta na vyrovnanie budúceho príjmu novej konsolidovanej skupiny. Na podporu týchto cieľov je transakcia štruktúrovaná tak, že spoločnosť Alfa nakupuje všetky akcie spoločnosti Delta výlučne výmenou za akcie Alfa. Pretože hodnota Gama-Delta je vyššia ako hodnota Alfa-Beta, bývalí akcionári spoločnosti Gama vlastnia 60% reálnej trhovej hodnoty akcií spoločnosti Alfa bezprostredne po vykonaní transakcii. Ak by naopak neexistovali pravidlá, nadobudnutie spoločnosti Gama spoločnosťou Alfa by viedlo k ukončeniu skupiny Gama-Delta.

Pravidlá reverznej akvizície sa zameriavajú na formu transakcie a jej podstatu s hlavným cieľom určiť, ktorá skupina končí a ktorá skupina pokračuje, čo ovplyvňuje aj daňovú stránku týchto skupín.

Spoločnosť Alfa nadobudla spoločnosť Gama a viac ako 50-percentné nadobudnutie akcií spoločnosti Alfa bývalými akcionármi spoločnosti Gama naznačuje, že bývalí akcionári spoločnosti Gama teraz kontrolujú výslednú skupinu. Podstatou transakcie je to, že väčšia skupina Gama-Delta získala skupinu Alfa-Beta, čo je „opačná forma“.

Z praktického hľadiska môžeme povedať, že spätná akvizícia nastáva vtedy, keď väčšia spoločnosť (napríklad z pohľadu trhovej hodnoty spoločnosti) je prevzatá menšou spoločnosťou ale akcionári tej väčšej spoločnosti získajú kontrolu nad menšou spoločnosťou ako výsledok tejto akvizície. V USA tomuto procesu hovoria „minnow swallowing the whale“, čo v preklade znamená, že malá ryбка prehltnie veľrybu.

Z technického hľadiska je veľmi ťažké odhadnúť, či ide o spätné nadobudnutie alebo nie. Preto sa v americkej literatúre píše o týchto piatich krokoch, ktoré pomôžu pri určovaní, či ide o reverznú transakciu alebo nie:

1. Identifikácia prvej spoločnosti.
2. Identifikácia druhej spoločnosti.
3. Určenie, či prvá spoločnosť a druhá spoločnosť sú členmi tej istej pridruženej skupiny.
4. Určenie, či akcionári druhej spoločnosti (bezprostredne pred akvizíciou) vlastnia viac ako 50% reálnej trhovej hodnoty prvej spoločnosti (bezprostredne po akvizícii) ako dôsledok vlastníctva akcií druhej spoločnosti.
5. Určenie, či pridružená skupina existuje po akvizícii. (Nitty, 2012)

3.1 Krok po kroku k reverznej akvizícii

Pre lepšie vysvetlenie týchto piatich bodov uvedieme aj detailnejšie vysvetlenie spolu s praktickými príkladmi na spoločnostiach Alfa-Beta a Gama-Delta. Pričom Alfa je materská spoločnosť konsolidovaného celku, kde Beta je dcérskou spoločnosťou a Gama je materskou spoločnosťou ešte väčšieho konsolidovaného celku, kde Delta je dcérskou spoločnosťou.

Krok 1: Identifikácia prvej spoločnosti

Prvá spoločnosť je jednoducho povedané buď materská spoločnosť alebo dcérska spoločnosť nadobúdanej spoločnosti. Prvá spoločnosť však musí pri spätnom nadobudnutí plniť dvojakú úlohu:

- a) V rámci akvizície musí byť buď člen skupiny, ktorý nadobudne akcie alebo majetok nadobúdanej spoločnosti celkovo alebo čiastočne vlastným majetkom alebo byť materskou spoločnosťou (bezprostredne pred akvizíciou), ktorá vlastní nadobúdajúcu spoločnosť ak sú použité akcie materskej spoločnosti,
- b) Musí byť materskou spoločnosťou novej skupiny po akvizícii.

Príklad 1

Spoločnosť Alfa je materskou spoločnosťou konsolidovanej skupiny vrátane dcérskej spoločnosti Beta. Spoločnosť Gama je materskou spoločnosťou inej väčšej konsolidovanej skupiny. Spoločnosť Alfa získava spoločnosť Gama zlúčením spoločnosti Beta výmenou za akcie spoločnosti Alfa a bezprostredne po zlúčení akcionári spoločnosti Gama vlastní viac ako 50% akcií spoločnosti Alfa. Zatiaľ, čo spoločnosť Beta je nadobúdajúcou spoločnosťou (pri fúzii získava v podstate všetok majetok spoločnosti Gama), nemôže spĺňať definíciu prvej spoločnosti, pretože akcie spoločnosti Alfa sú použité na nadobudnutie spoločnosti Gama a Beta nie je materskou spoločnosťou nového konsolidovaného celku. Spoločnosť Alfa však plní obidve úlohy, ktoré vyžaduje prvá spoločnosť a to, že je materskou spoločnosťou bezprostredne pred akvizíciou, ktorá vlastní dcérsky podnik Beta, ktorý používa akcie spoločnosti Alfa na získanie spoločnosti Gama a je tak v konečnom dôsledku materskou spoločnosťou nového celku bezprostredne po akvizícii. Aby došlo k reverznej akvizícii musí prvá spoločnosť použiť svoje akcie celkovo alebo čiastočne na získanie akcií druhej spoločnosti. Pravidlá reverznej akvizície sa teda neuplatňujú, ak nadobúdajúca spoločnosť používa na získanie novej (druhej) spoločnosti hotovosť alebo iný majetok aj keď podstatou akvizície je naďalej nadobudnutie väčšej spoločnosti pomocou menšej spoločnosti.

Krok 2: Identifikácia druhej spoločnosti

Pokiaľ ide o spätnú akvizíciu, druhá spoločnosť je väčšia získaná spoločnosť. Na splnenie definície sa však musí druhá spoločnosť buď stať členom konsolidovanej skupiny po vykonanej transakcii, ktorej prvou spoločnosťou je materská spoločnosť, alebo musí mať v podstate všetok svoj majetok nadobudnutý prvou spoločnosťou alebo dcérskeho členom spoločnej skupiny, ktorej prvou spoločnosťou je materská spoločnosť.

Príklad 2

Alfa je materská spoločnosť konsolidovaného celku vrátane dcérskej spoločnosti Beta. Gama je materská spoločnosť ešte väčšieho konsolidovaného celku. Spoločnosť Gama získava spoločnosť Alfa zlúčením spoločnosti Beta výmenou za akciu Gama a hneď po transakcii vlastní spoločnosť Gama viac ako 50% akcií spoločnosti Alfa. Gama je druhá spoločnosť, keďže v podstate všetky svoje aktíva získala spoločnosť Beta.

Nadobudnutie akcií nevylúčiteľnej spoločnosti nemôže predstavovať spätné nadobudnutie, pretože cieľová spoločnosť sa nemôže stať členom konsolidovanej skupiny prvej spoločnosti.

Krok 3: Určenie, či prvá spoločnosť a druhá spoločnosť sú členmi tej istej pridruženej skupiny

Spätné nadobudnutie nemôže nastať medzi členmi tej istej konsolidovanej skupiny. Ak prvá a druhá spoločnosť zdieľajú iba spoločné vlastníctvo, ale nie sú členmi tej istej konsolidovanej skupiny, vtedy môže dôjsť k spätnému nadobudnutiu medzi oboma stranami.

Príklad 3

Pán Kováč vlastní všetky akcie spoločnosti Alfa, ktorá predstavuje materskú spoločnosť konsolidovaného celku. Pán Kováč tiež vlastní všetky akcie spoločnosti Gama, ktorá je materskou spoločnosťou ešte väčšieho konsolidovaného celku. Pán Kováč prevedie všetky akcie spoločnosti Alfa na spoločnosť Gama výmenou za ďalšie akcie spoločnosti Gama a bezprostredne po vykonaní akvizície vlastní Pán Kováč viac ako 50 % spoločnosti Alfa v dôsledku svojho predchádzajúceho vlastníctva akcií v spoločnosti Gama. Došlo tak ku reverznej akvizícii. Spoločnosť Alfa tak končí a spoločnosť Gama bude pokračovať spolu v konsolidovanom celku so spoločnosťou Alfa ako materskou spoločnosťou.

Krok 4: Určenie, či akcionári druhej spoločnosti (bezprostredne pred akvizíciou) vlastnia viac ako 50% reálnej trhovej hodnoty prvej spoločnosti (bezprostredne po akvizícii) ako dôsledok vlastníctva akcií druhej spoločnosti

Vyžaduje sa aby akcionári druhej spoločnosti bezprostredne pred transakciou vlastnili viac ako 50% hodnoty akcií prvej spoločnosti bezprostredne po transakcii. Pretože 50-percentná požiadavka sa zameriava čisto na hodnotu prvej spoločnosti, nie na schopnosť akcionárov druhej spoločnosti podieľať sa na operáciách prvej spoločnosti, tak sa zohľadňujú všetky akcie prvej spoločnosti. Ku spätnému získaniu môže teda dôjsť aj vtedy, keď akcionári druhej spoločnosti dostanú prioritné akcie prvej spoločnosti bez hlasovacieho práva, za predpokladu, že preferované akcie bez hlasovacieho práva predstavujú viac ako 50% celkovej hodnoty všetkých nesplatených akcií prvej spoločnosti.

Príklad 4

Pán Kováč je jediným akcionárom spoločnosti Alfa, ktorá je materskou spoločnosťou konsolidovanej skupiny. Akcie spoločnosti Alfa majú hodnotu 1 000 Eur. Pán Kováč prevedie 1 200 Eur v hotovosti a akcie spoločnosti Alfa do novozaloženej holdingovej spoločnosti Delta za výmenu všetkých akcií Delta. Aj keď pán Kováč vlastní 100 percent prvej spoločnosti (Delta) bezprostredne po transakcii, tak nedošlo ku spätnému nadobudnutiu, pretože pán Kováč nevlastní viac ako 50 % hodnoty akcií spoločnosti Delta v dôsledku vlastníctva akcií v druhej spoločnosti Alfa. Pán Kováč vlastní iba 1 000 Eur/2 200 Eur z hodnoty Gama v dôsledku vlastníctva akcií. Zvyšok hodnoty spoločnosti Gama vlastní pán Kováč ako výsledok platenia v hotovosti.

Krok 5: Určenie, či pridružená skupina existuje po akvizícii

Neexistuje požiadavka, aby prvá alebo druhá spoločnosť bola pred akvizíciou členom konsolidovaného celku. Preto môže dôjsť ku spätnému nadobudnutiu medzi dvoma konsolidovanými skupinami, samostatnou spoločnosťou a členom konsolidovanej skupiny a dvoma samostatnými spoločnosťami, ak sú korporácie pridružené po transakcii.

Príklad 5

Alfa je pridružená spoločnosť. Gama je väčšia nepridružená spoločnosť. Alfa získava všetky akcie spoločnosti Gama výmenou za akcie Alfa a bezprostredne po transakcii vlastní akcionár viac ako 50% hodnoty akcií Alfa. Napriek tomu, že ani spoločnosť Alfa ani Gama neboli pred transakciou členmi konsolidovanej skupiny, uplatňujú sa pravidlá spätného nadobudnutia.

Dôsledkami spätného nadobudnutia je predovšetkým určenie, ktorá skupina pokračuje vo svojej existencii a ktorá skupina končí, keď dôjde k spätnému nadobudnutiu. Toto určenie bude ďalej určovať nasledujúce dôsledky pre výslednú konsolidovanú skupinu.

Záver / Conclusions

Reverzné akvizície sú mimoriadne komplikovanou oblasťou. Zmätkov spôsobený v nariadeniach často vedie k tomu, že sa ťažko zisťuje, kedy transakcia predstavuje spätné nadobudnutie a kedy nie, čo má za následok nepriaznivé daňové dôsledky. Použitím päťkrokového prístupu sa zvyšuje predpoklad, že sa vytvorí jednoduchšia cesta k ľahšiemu rozpoznavaniu, či došlo ku spätnému nadobudnutiu alebo nie.

Vďaka praktickým príkladom sme ľahšie pochopili základný princíp reverznej akvizície. Po porovnaní americkej literatúry s IFRS 3 musíme však konštatovať, že vysvetlenie problematiky v medzinárodných štandardoch je oveľa chaotickejšie a menej prehľadné. Taktiež chýbajú jednoduché praktické príklady na lepšie pochopenie. Podľa nášho názoru americká literatúra prehľadnejšia a detailnejšie opisuje veľa druhov reverzných akvizícií.

Keďže problematika rezervných akvizícií nie je celosvetovo jednoznačne definovaná a ukotvená v zákonoch, našim návrhom by bolo začlenenie päťstupňového systému do legislatívy a taktiež zjednotenie pojmov a to na celosvetovej úrovni, pričom by boli uvedené aj dané príklady pre lepšie pochopenie problematiky. Pri určovaní toho, či ide o akvizíciu

alebo reverznú akvizíciu sa často stáva, že tieto dva pojmy su mylne zamenené. Preto je nutné určiť hranice, aby boli dané definície jednoduchšie odlíšiteľné.

Príslušnosť ku grantovej úlohe / Acknowledgments

Tento príspevok je čiastkovým výstupom riešenia grantu Ekonomickej univerzity v Bratislave č. I-20-103-00 „Hodnotenie inovačného potenciálu v podmienkach nových manažérskych trendov na základe navrhnutých determinantov v automobilovom priemysle“ v rozsahu 100%.

Literárne zdroje a iné odkazy / References

Deloitte (2010). Accounting for reverse acquisition. Retrieved from: <https://www2.deloitte.com/ng/en/pages/audit/articles/financial-reporting/accounting-for-reverse-acquisition-part1.html#>

Farkaš, R., (2013). Konsolidovaná účtovná závierka v Slovenskej republike. Wolters Kluwer. Bratislava

Feldman D.N., (2006) Reverse mergers taking a company public without an IPOs. Second Edition. Bloomberg Press. New York. ISBN – 978-1576603406

Hornická, R., (2013). Konsolidace a ekvivalence majetkových účastí dle IFRS. Wolters Kluwer. Praha

IFRS 3. Business combinationst. IASB, 2008.

Nitty A.J., (2012). Identifying Reverse Acquisitions and the Resulting Tax Consequences. Retrieved from: <https://www.withum.com/wp-content/uploads/2014/04/Identifying-Reverse-Acquisitions-and-the-Resulting-Tax-Consequences.pdf>

Ondrušová, L.,Parajka, B., (2014). The Revaluation of assets and liabilities at fair value in merger. In Managing and modelling of financial risks. International scientific conference. Managing and modelling of financial risks : proceedings : 7th international scientific conference : 8th - 9th september 2014, Ostrava, Czech Republic p. 577-581.

Parajka, B., (2007). Úprava konsolidácie účtovnej závierky v rámci Európskej únie. In: Mladá veda '06: sborník z mezinárodní konference studentů doktorského studia, pp.405-412.

Podmanická, M., (2014). Verný a pravdivý obraz a legislatívne požiadavky na jeho dosiahnutie vo svetle súčasných vývojových tendencií finančného účtovníctva. In Účetnictví a auditing v procese světové harmonizace. Mezinárodní vědecká konference. Účetnictví a auditing v procese světové harmonizace : sborník zo [14.] mezinárodní vědecké konference : Brno, 3. - 5. září 2014. - Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, Nakladatelství Oeconomica, 2014. ISBN 978-80-245-2045-2, s. 136-141. VEGA 1/0122/14

Šlosárová, A., Blahušiaková, M., (2017).Analýza účtovnej závierky. Wolters Kluwer. Bratislava

Tumpach, M., Užík, J., Juhászová, Z., (2014). Irregularities in accounting for provision in Slovakia. In Managing and modelling of financial risks. International scientific conference. *Managing and modelling of financial risks : proceedings : 7th international scientific conference : 8th - 9th september 2014, Ostrava, Czech Republic* [elektronický zdroj]. - Ostrava : VŠB - Technical University of Ostrava, 2014. ISBN 978-80-248-3631-7, p. 824-831