

КУЧЕР  
КУЛЕШОВ  
МАКСИМЕНКО  
& ПАРТНЕРЫ

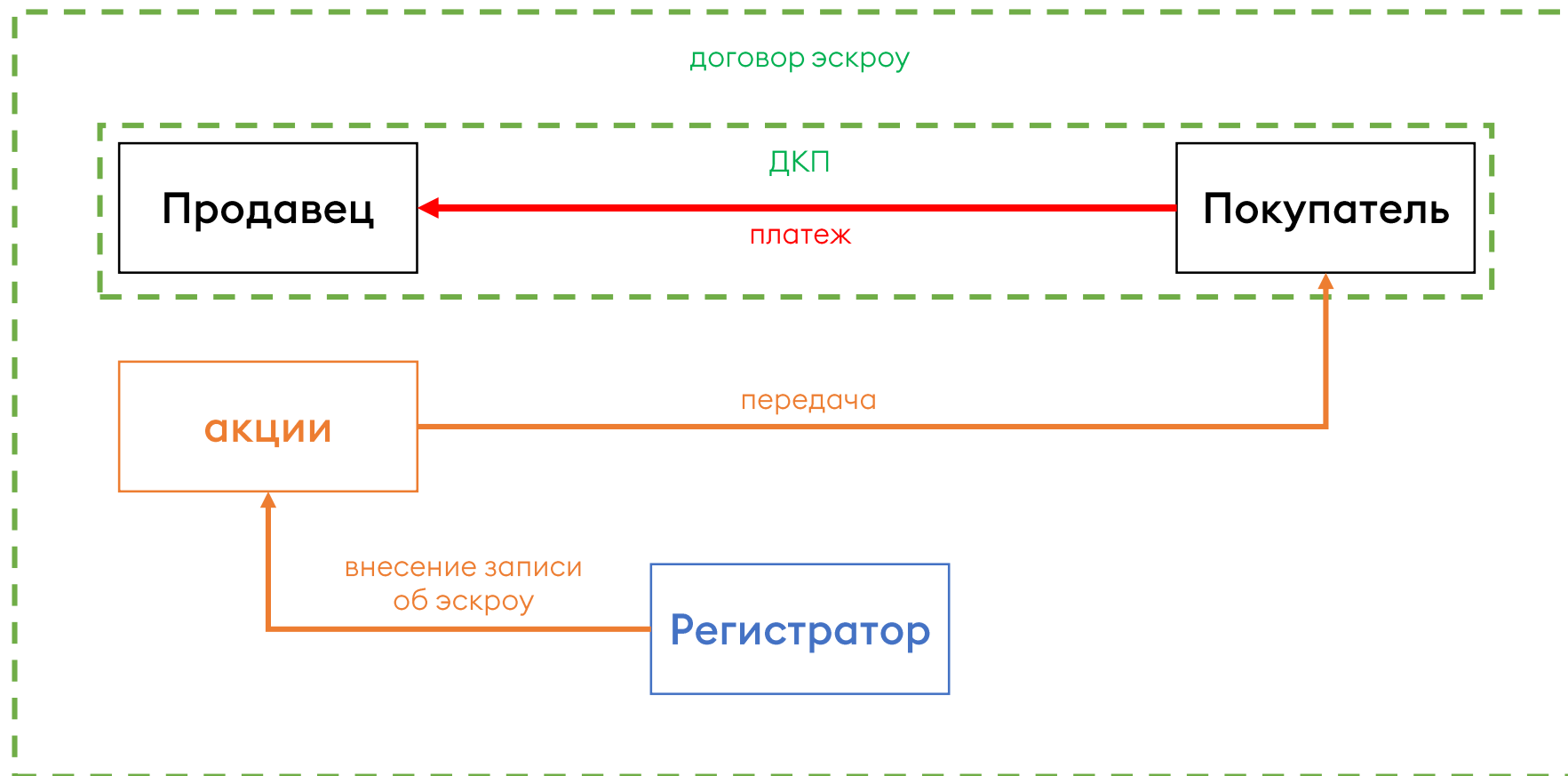
# Тенденции структурирования закрытия M&A сделок

Андрей Липин

27 октября 2023 г.

# Особенности передачи акций/долей

# Условное депонирование (эскроу) акций (1/2)



# Условное депонирование (эскроу) акций (2/2)

- Достижение автоматизма передачи акций
- Можно отрегулировать, кто осуществляет права голоса/получает дивиденды по акциям после их депонирования: депонент или бенефициар
- Факт передачи акций в эскроу не виден в списке акционеров, но отображается в выписке по лицевому счету
- Необходимо четко прописывать в договоре, как будет подтверждаться выполнение условий высвобождения акций из-под эскроу
- Депонирование акций в эскроу непосредственно перед закрытием или в качестве предварительного условия к закрытию
- Дополнительные расходы

# Заккрытие в отношении долей

- Меньше гибкости
- Важность предварительной координации с нотариусом
- Стандартно заключение отдельного соглашения о передаче
- Возможность автоматизма при опционе на заключение договора

# Особенности закрытия в отношении акций иностранной компании

- Соблюдение ограничений валютного законодательства
- Дополнительные требования секретаря компании
  - KYC
  - санкционный комплаенс
  - предварительная оплата покупной цены
  - indemnity в пользу секретаря
- Возможность структурирования закрытия, администрируемого одной стороной сделки

# Особенности выплаты покупной цены

# Locked Box vs Completion Accounts

Повышение роли locked box, так как:

- скорость сделок
- желание продавца быстрее получить полную цену
- желание переложить риск бизнеса на покупателя на более раннюю дату
- покупатель не полагается на результаты арбитража / суда и возможность взыскания
- желание продавца заявить рынку о более раннем выходе



# Обеспечение синхронности платежа против передачи акций/долей

- эскроу (банк, регистратор, нотариус, третье лицо)
- депозит нотариуса
- оформление документов на передачу акций против отправления платежа (платежное поручение/SWIFT)
- наличные (для физических лиц)

# Платежи в валюте

- соблюдение ограничений валютного/контрсанкционного законодательства
- валютный риск в связи с изменением курса в период между подписанием и закрытием и в случае отложенного платежа
- риск невозможности исполнения в случае изменения законодательства в период между подписанием и закрытием – форс-мажор? Невозможность исполнения по ст. 416-417 ГК РФ?
- риск заморозки денег «по пути» – с какого момента обязательство оплатить считается исполненным



# Дополнительные действия на закрытии при полном выходе нерезидента

# Дополнительные действия на закрытии при полном выходе нерезидента

- уступка / прощение / зачет внутригрупповой задолженности
- прекращение внутригрупповых поставок / закупок, договоров о тех. поддержке и т.п.
- отказ от взаимных требований как по внутригрупповым договорам, так и в рамках корпоративных отношений акционер/участник – общество
- заключение TSA (если продавец не ограничен в возможности продолжать сотрудничество в отношении российского актива)
- прекращение использования IP группы, включая наименование и товарные знаки



# Вопросы? Спасибо за внимание!



**Андрей Липин**

[Andrey.Lipin@kkmp.legal](mailto:Andrey.Lipin@kkmp.legal)



**Наш телеграм-канал**

**ККМП.connect**

<https://t.me/kkmpconnect>