



петербургский
правовой
саммит

«**АКТИОН**» Право

Партнер
сессии

o₂ consulting 

Некоторые аспекты сделок M&A в текущих реалиях



Софья Смирнова

советник Корпоративной практики
O2 Consulting



1. Тренды в структурировании сделок M&A на внутреннем рынке в РФ

- Диспозитивность правового регулирования и свобода договора
- Выбор российского права как применимого и расчеты в рублях
- Повышение роли доктрины в решениях ВС РФ
- Возвращение активодержателей в Россию (редомициляция)
- Разрыв в оценках бизнеса покупателями и продавцами на внебиржевом рынке и «рынок продавца»
- Усиление роли государства (получение разрешений на сделку, высокие риски деприватизации в отношении стратегических активов и активов, ранее принадлежавших государству)



2. Избранная судебная практика ВС РФ в 2023 году

2.1. Дело «Трастфорекс»

2.2. Дело «ТопЛайн» и дело «Ялтабакалея»

2.3. Дело «Региональная утилизирующая компания» и дело «УК Прибайкальская»

2.4. Дело «Полифарм»

2.5. Дело «Музей Эмоций»

2.6. Дело «Спецлогистика»



2.1. Дело «Трастфорекс»

Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 21.03.2023 № 305-ЭС22-17862 по делу № А40-167835/2021

- Ответственность за договорные заверения об информации, которая может влиять на намерение стороны установить обязательство
- Заверение может быть дано в отношении основания / причины возникновения обстоятельства, которое может проявиться в будущем и стать непосредственной причиной
- Уточнение порядка применения ст. 404 ГК РФ к заверениям об обстоятельствах



2.2. Дела «ТопЛайн», «ЯлтаБакалея»

Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 06.04.2023 № 305-ЭС22-26611 по делу № А40-284789/2021 и Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 06.06.2023 № 310-ЭС23-663 по делу № А83-18084/2020

- Значимость лиц, входящих в товарищество (*intuitus personae*), как признак общества с ограниченной ответственностью
- Расширительное толкование положения устава ООО о необходимости получения согласия участников на переход доли
- Отсутствие корпоративных прав у супруга участника по умолчанию (зависит от положений устава – может потребоваться согласие других участников)
- Право супруга участника на получение стоимости доли в случае запрета на вхождение в общество



2.3. Дела «Региональная утилизирующая компания», «УК Прибайкальская»

Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 28.08.2023 № 305-ЭС23-8438 по делу № А40-91941/2022, Определение об отказе в передаче кассационной жалобы (представления) для рассмотрения в судебном заседании Судебной коллегии ВС РФ № 302-ЭС22-6317 от 18.09.2023 (судья Золотова Е.Н.)

- Поиск баланса интересов супруга участника и интересов иных участников ООО
- Значимость лиц, входящих в товарищество (*intuitus personae*), как признак общества с ограниченной ответственностью
- Отсутствие корпоративных прав у супруга участника
- Наличие необходимости получения согласия супруга участника, интересы которого может нарушить появление нового участника



2.4. Дело «Полифарм»

Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 06.04.2023 № 305-ЭС22-24465 по делу № А40-139499/2021

- Подтверждение вывода по делу «Яна Тормыш» - бессрочный запрет отчуждения долей или выхода из общества противоречит существу товарищеского соглашения (ст. 1048 ГК РФ)
- Неблагоприятные правила определения стоимости долей приравниваются к запрету на отчуждение или выход
- Возможность требовать выкупа доли обществом исключает квалификацию ситуации как бессрочного запрета



2.5. Дело «Музей эмоций»

Определение об отказе в передаче кассационной жалобы (представления) для рассмотрения в судебном заседании Судебной коллегии ВС РФ № 305-ЭС23-10026 от 23.06.2023 (судья Золотова Е.Н.)

- «Дефинитивное» определение предварительного договора (ст. 429 ГК РФ)
- Предварительное финансирование в обмен на передачу доли ООО – договор купли-продажи с условием о предварительной оплате (п. 23 ПП ВС № 49 от 25.12.2018), и общество может выступать получателем денежных средств (цены)
- Применение требования нотариальной формы к распорядительной, а не обязательственной сделке купли-продажи доли ООО



2.6. Дело «Спецлогистика»

Определение Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 16.06.2023 № 305-ЭС22-29647 по делу № А40-286306/2021

- Решение ОСУ об одобрении крупной сделки в условиях корпоративного конфликта и недобросовестности контрагента
 - «Формальное одобрение» - отсутствие точной юридической квалификации решения ОСУ
 - Возможность оспаривания (п. 2 ст. 174 ГК РФ)
- Начало течения срока исковой давности – момент, когда конечный бенефициар узнал об основаниях оспаривания сделки
 - Годовое ОСУ после восстановления корпоративного контроля



3. Продажа активов менеджменту как пример МВО в 2023: как это было (1/2)

Дано:

- Продавец – публичная компания из недружественной страны со стандартными пожеланиями: соблюсти требования биржи, отсутствие санкционных рисков, сроки, опцион на обратный выкуп
- Покупатель – консорциум, возглавляемый топ-менеджментом, с пожеланиями обеспечить бизнесу возможность функционирования после сделки и войти в сделку своей иностранной структурой
- Сделка с реальным платежом Продавцу -> (а) банковское финансирование и (б) упражнение с платежом из РФ
- Сделка «акции vs. деньги»
- Российский актив не владел частью нужных активов (IP)

Сложности:

- Переговорные
- Денежно-логистические и особенности взаиморасчетов
- Регуляторно-согласовательные
- Динамичность изменений



3. Продажа активов менеджменту как пример МВО в 2023: как это было (2/2)

Помогло:

- Понимание круга возможных заинтересованных сторон
- Наличие кредитных средств в сделке

Результат:

- Сделка подписана, актив перешел
- Получено согласие Правительственной комиссии, несмотря на наличие опциона;
- Структура расчетов позволила закрыть вопросы обеих сторон
- Актив получил права на IP в рамках сделки
- Покупателем стала компания из дружественной юрисдикции с российскими бенефициарами
- SHA между акционерами Покупателя подчинен иностранному праву



петербургский
правовой
саммит

«**АКТИОН**» Право

Партнер
сессии

o₂ consulting 



Софья Смирнова

советник Корпоративной практики
O2 Consulting

