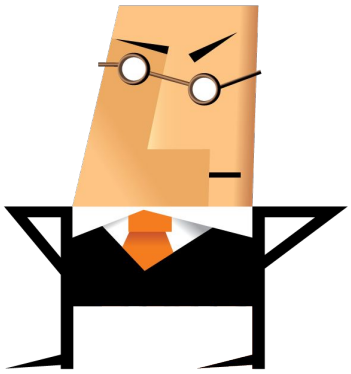
PG&P

ПЕПЕЛЯЕВ, ГОЛЬЦБЛАТ И ПАРТНЕРЫ

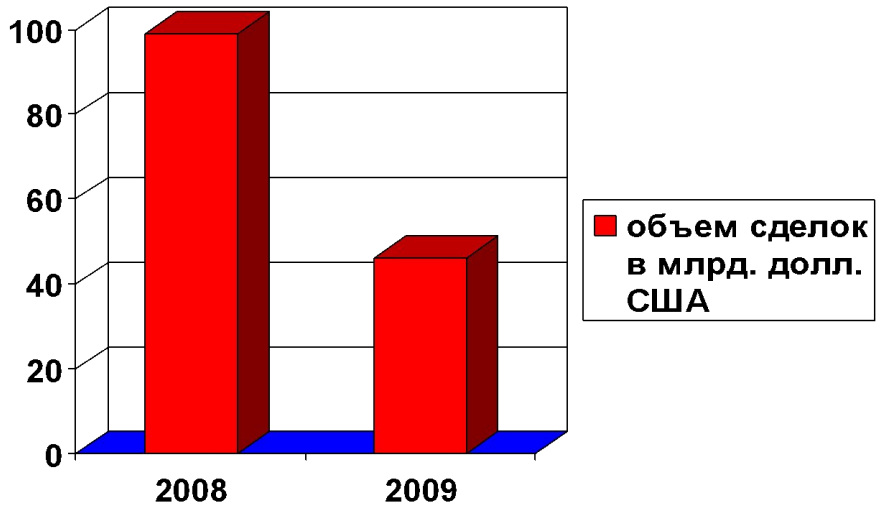
Краткий обзор рынка слияний и поглощений: Тенденции и перспективы

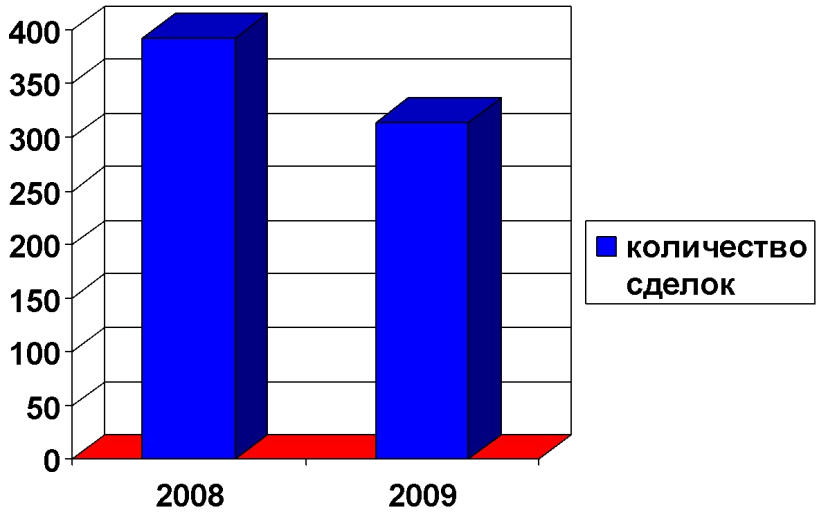


Илья Болотнов,
Руководитель коммерческой/M&A практики

30 сентября 2009

Сравнительные данные по сделкам в России





© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

ОБЩИЕ ТЕДЕНЦИИ СДЕЛОК В КРИЗИС

Очевидно общее снижение активности в этой сфере:

- Стабильные компании – не хотят продаваться
- Фактическим банкротам – сделка не всегда может помочь

Рынок покупателя

- Покупатели диктуют условия сделок (и ценовые, и иные)
- Риски – также на покупателях

Увеличивается роль банков и государства – инвесторы поневоле

- Зачастую кредитор в качестве альтернативы банкротству рассматривает покупку должника
- Имеют ресурсы для осуществления сделок

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

ОБЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ СДЕЛОК В КРИЗИС

Переход от стратегических сделок к приобретениям проблемных активов (части бизнеса) с существенным дисконтом

- Цель сделки для продавца - финансирование бизнеса

Продажа непрофильных активов владельцами

- Требуется финансирование основного бизнеса

Сроки проведения сделок уменьшаются

- Деньги продавцу нужны СЕЙЧАС
- Первый платеж – до закрытия сделки

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

ОБЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ СДЕЛОК В КРИЗИС

Недостаток финансирования => Увеличение количества безденежных сделок

- Или сделок за символическую цену

Покупатели рассматривают вопрос покупки имущества (asset deal)

- Но статистика – по-прежнему в пользу сделок с акциями/долями

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

Рассрочка платежей

- Оплата траншами при выполнении определенных условий этапа сделки
- Использование счета escrow

Широко используется право покупателя на отказ от сделки

- При невозможности привлечь финансирование
- В иных определенных случаях (material adverse change)

Отказ от механизмов ограничения ответственности продавцов

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

Конвертация долга в акции – запрещена российским законодательством

Гарантии возврата возможной предоплаты по сделке

- Объект сделки – *де факто* банкрот!
- Активы - заложены

Возможна ли реструктуризация компании?

- Перевод интересных покупателю активов в новую «чистую» компанию, которая затем приобретается

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

Возможны переговоры с кредиторами

- Раскрытие существенных условий сделки кредиторам
- Standstill agreements – проблематичны по российскому праву

Банкротство *<u>или</u>* Покупка?

- Угроза банкротства => риск оспаривания кредиторами сделок компании
- Использование процедуры банкротства может быть в некоторых случаях может быть более эффективным
  - ✔ Возможность приобретения выборочно интересных активов в рамках легитимной процедуры, проводимой под контролем суда

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.

Акционерные соглашения (ООО, АО) – прямо названы в законодательстве

- Механизмы реализации их положений?
- Можно ли нарушать условия и какова ответственность?

Ограничение возможности выхода участника из ООО

- Потенциально увеличивает привлекательность формы ООО при сделках

Нотариальная форма договоров покупки долей в ООО

- Масса практических проблем!

Новые механизмы реализации залогов

- Упрощенный порядок взыскания залога => эффективный способ реструктуризации

Увеличение порога для необходимости получения согласия антимонопольного ведомства (ФАС)

- Суммарная стоимость активов приобретателя (группы лиц) 7 миллиардов или суммарная выручка выше 10 миллиардов
- И суммарная стоимость активов приобретаемого лица (группы лиц) превышает 250 миллионов

Зависят от экономической ситуации

Структурирование сделок

- Использование иностранных, в т.ч. оффшорных схем будет преобладать
- Ситуация может измениться по мере развития практики применения нового российского законодательства

Share Deal *vs.* Asset Deal

- Преобладают и будут преобладать сделки с акциями, нежели сделки с имуществом компаний

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

МОСКВА

123610, Москва,
Краснопресненская наб., 12
Центр международной торговли – II
Тел.: +7 (495) 967-00-07
Факс: + 7 (495) 967-00-08
Email: info@pgplaw.ru

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

191015, Санкт-Петербург,
ул. Шпалерная, 54
Бизнес-центр «Золотая Шпалерная»
Тел.: +7 (812) 333-07-17
Факс: +7 (812) 333-07-16
Email: spb@pgplaw.ru

www.pgplaw.ru

© 2009. Pepeliaev, Goltsblat & Partners. All rights reserved.