



ПРАВОВАЯ СРЕДА БИЗНЕСА

Часть 6

А.С. Селивановский,
Профессор НИУ «Высшая школа экономики»
21 декабря 2021 года



Реорганизация компании



Общие вопросы реорганизации



Прекращение ЮЛ

Реорганизация

Есть правопреемство

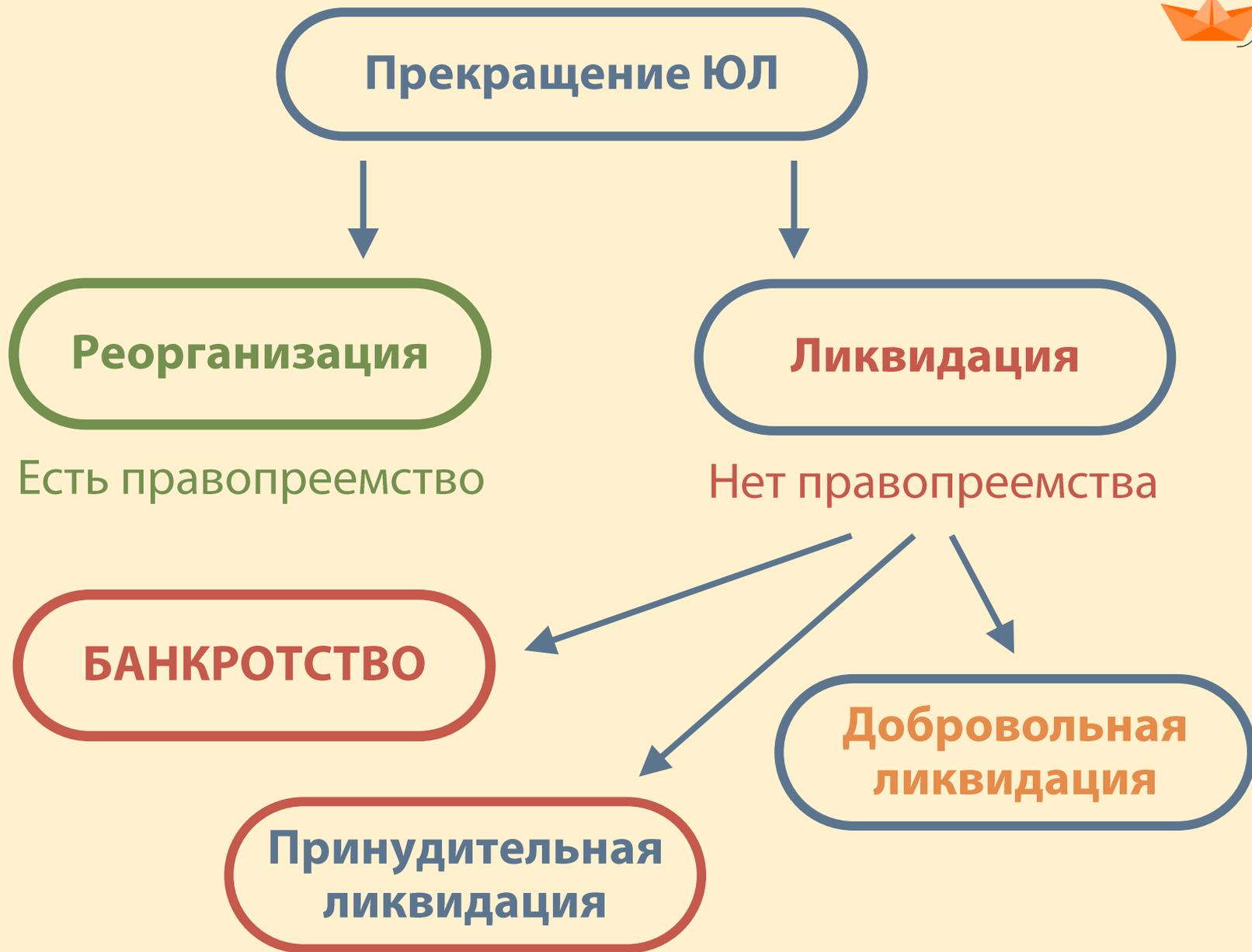
Ликвидация

Нет правопреемства

БАНКРОТСТВО

**Принудительная
ликвидация**

**Добровольная
ликвидация**



Реорганизация юридического лица



- 1) Слияние
- 2) Присоединение
- 3) Разделение
- 4) Выделение
- 5) Преобразование

Формы
реорганизации

Реорганизация может быть осуществлена по решению его участников или органа юридического лица, уполномоченного на то учредительным документом.

Реорганизация ЮЛ



- ЮЛ может использовать как одну из форм реорганизации, так и несколько в различных сочетаниях.
- В реорганизации могут участвовать два и более юридических лиц, в т.ч. созданных в разных организационно-правовых формах.
- Реорганизация может сопровождаться изменением наименования ЮЛ.

(ВТБ + ВТБ24 + часть Банка Москвы)

<https://www.vtb.ru/o-banke/press-centr/novosti-i-press-relizy/2016/05/2016-05-10-502668-gruppa-vtb-uspeshno-zavershila-integratsiyu-banka-moskvy/>

Реорганизация ЮЛ



- Ограничения реорганизации ЮЛ могут быть установлены законом
- Государственная регистрация ЮЛ, создаваемого в результате реорганизации, допускается не ранее истечения срока для обжалования решения о реорганизации
- Особенности реорганизации финансовых организаций определяются законами, регулирующими их деятельность



Передаточный акт

- Важнейший документ, в котором определяется «судьба» имущества ЮЛ, его обязательств
- Утверждается участниками ЮЛ и представляется вместе с учредительными документами для государственной регистрации юридических лиц, создаваемых в результате реорганизации
- Без такого акта – не будет произведена государственная регистрация юридических лиц, создаваемых в результате реорганизации; также при отсутствии в акте указания о правопреемстве по всем обязательствам реорганизованного ЮЛ



Передаточный акт должен содержать:

- 1) положения о *правопреемстве* по всем обязательствам реорганизованного ЮЛ в отношении всех его кредиторов и должников, включая обязательства, оспариваемые сторонами
- 2) порядок определения правопреемства в связи с изменением вида, состава, стоимости имущества, возникновением, изменением, прекращением прав и обязанностей реорганизуемого ЮЛ, которые могут произойти после даты, на которую составлен передаточный акт

Гарантии прав кредиторов ЮЛ при его реорганизации



- 1) Участники ЮЛ обязаны письменно уведомить об этом кредиторов реорганизуемого ЮЛ.
- 2) Кредитор реорганизуемого ЮЛ вправе потребовать прекращения или досрочного исполнения обязательства, должником по которому является это ЮЛ, и возмещения убытков.



Слияние

Слияние



~~Юридическое
лицо № 1~~



~~Юридическое
лицо № 2~~



**Новое юридическое
лицо № 3**

При слиянии
юридических лиц права и
обязанности каждого из
них переходят
к вновь возникшему
юридическому лицу.

Слияние



~~ЗАО
«Мобильные
ТелеСистемы»~~



АО «МТС»

~~ЗАО «Русская
телефонная
компания»~~





Присоединение

Присоединение

**Юридическое
лицо № 1**

~~**Юридическое
лицо №2**~~

При присоединении
ЮЛ к другому ЮЛ
к последнему
переходят права и
обязанности
присоединенного ЮЛ

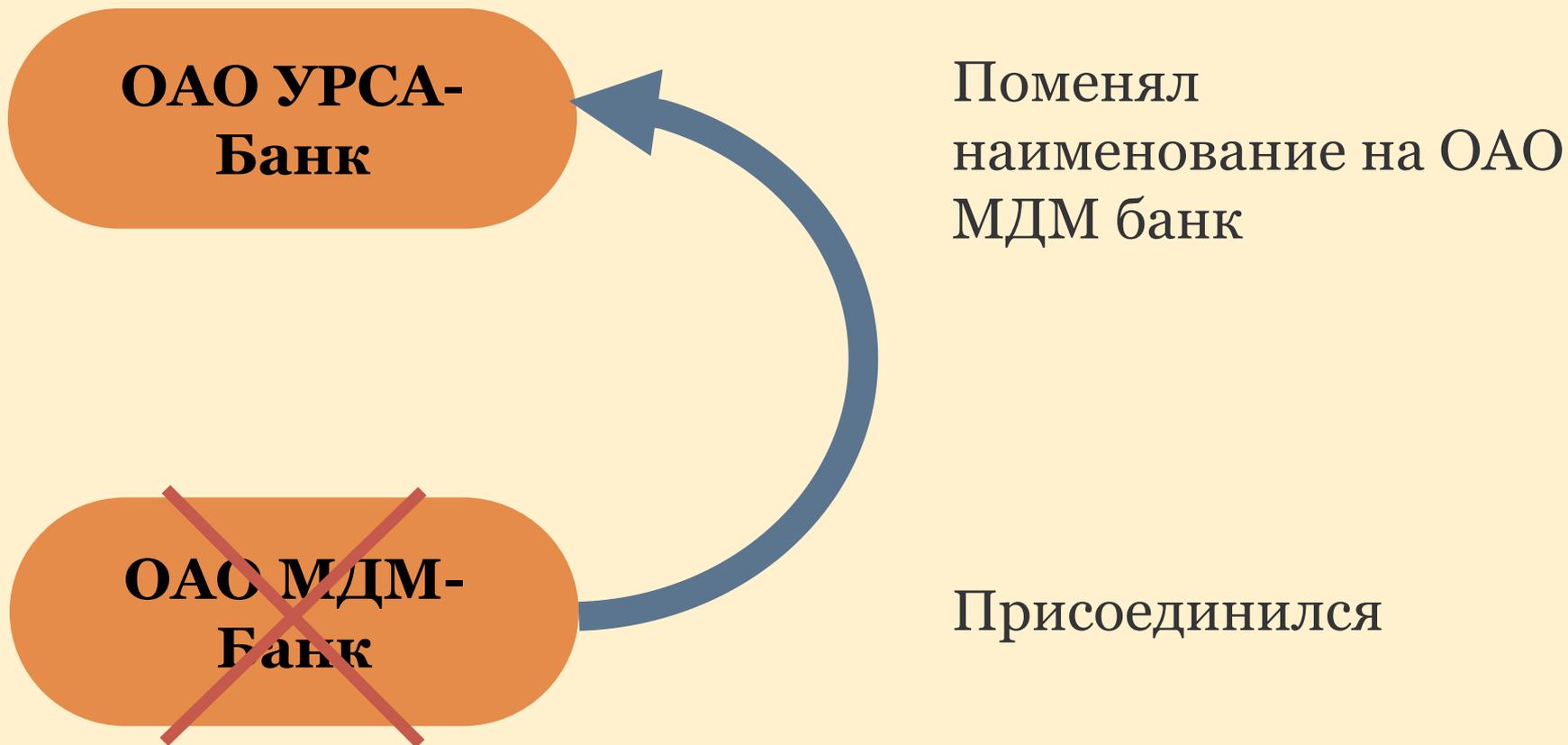
Присоединение

АО МТС

~~**66
юридических
лиц**~~

Права и
обязанности
этих 66 ЮЛ
перешли к АО МТС

Присоединение ПАО МДМ-Банк к УРСА-Банку в 2009 году



Пример цепочки реорганизаций



- 1991** – создан Уралвнешторгбанк
- 2006** – ОАО Уралвнешторгбанк присоединился к ОАО Сибкакадембанк, который поменял наименование на УРСА-Банк
- 2009** – ОАО МДМ-банк присоединился к ОАО УРСА-Банк, который поменял наименование на ОАО МДМ банк. ОАО МДМ банк преобразован в ПАО МДМ банк
- 2016** – ПАО МДМ банк присоединен к ПАО Бинбанк
- 2019** – ПАО Бинбанк присоединен к ПАО «Банк «ФК Открытие» (который в свою очередь был сформирован в результате интеграции более 10 банков, в том числе НОМОС-БАНКа, Ханты-Мансийского банка и банка «Петрокоммерц»)

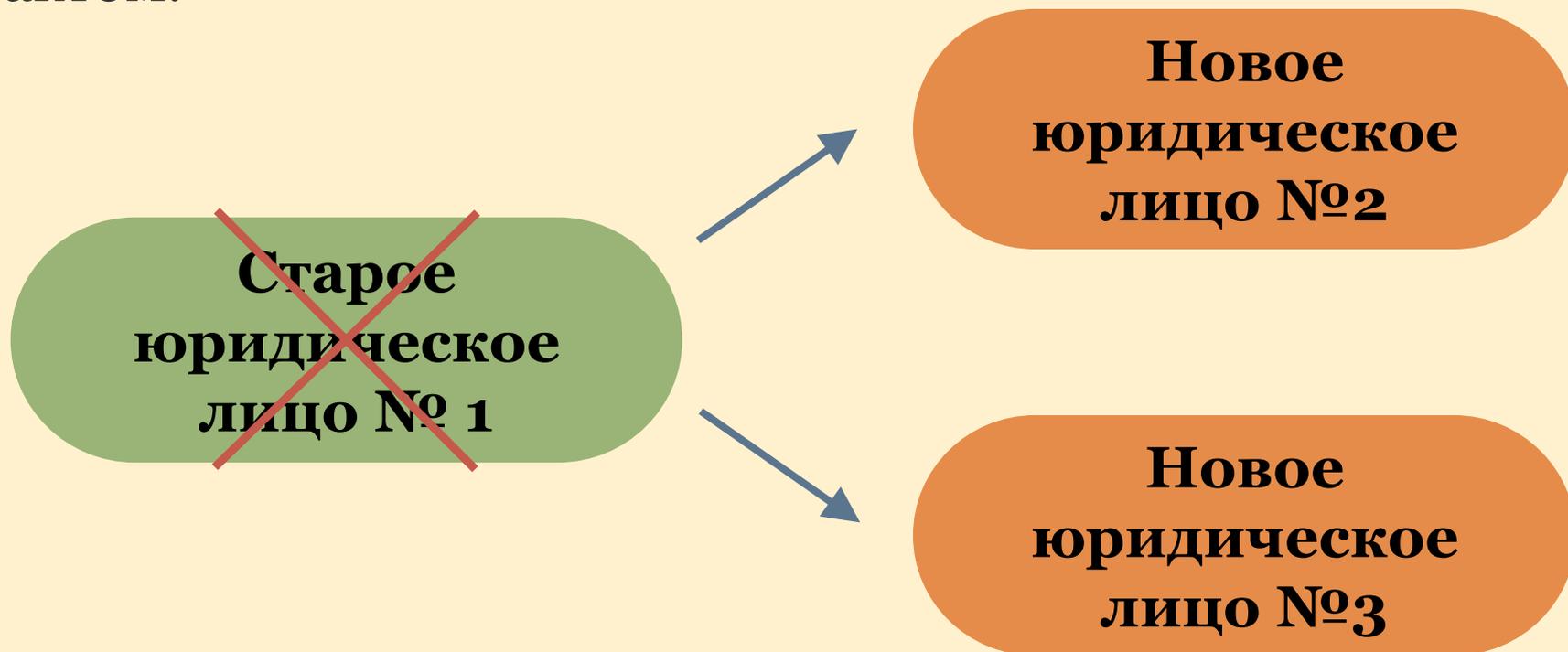


Разделение

Разделение



При разделении юридического лица его права и обязанности переходят к вновь возникшим юридическим лицам в соответствии с передаточным актом.





55%



15%



30%

~~ООО «Мёртвые души»~~

ООО «Бордюры и плитка»

ООО «Псарня»

* Здесь и далее использованы кадры из художественного фильма «Мёртвые души», режиссёр Михаил Швейцер, Киностудия «Мосфильм». Творческое объединение телевизионных фильмов, 1984г.



100%



**ООО «Бордюры
и плитка»**



40%



ООО «Псарня»



60%

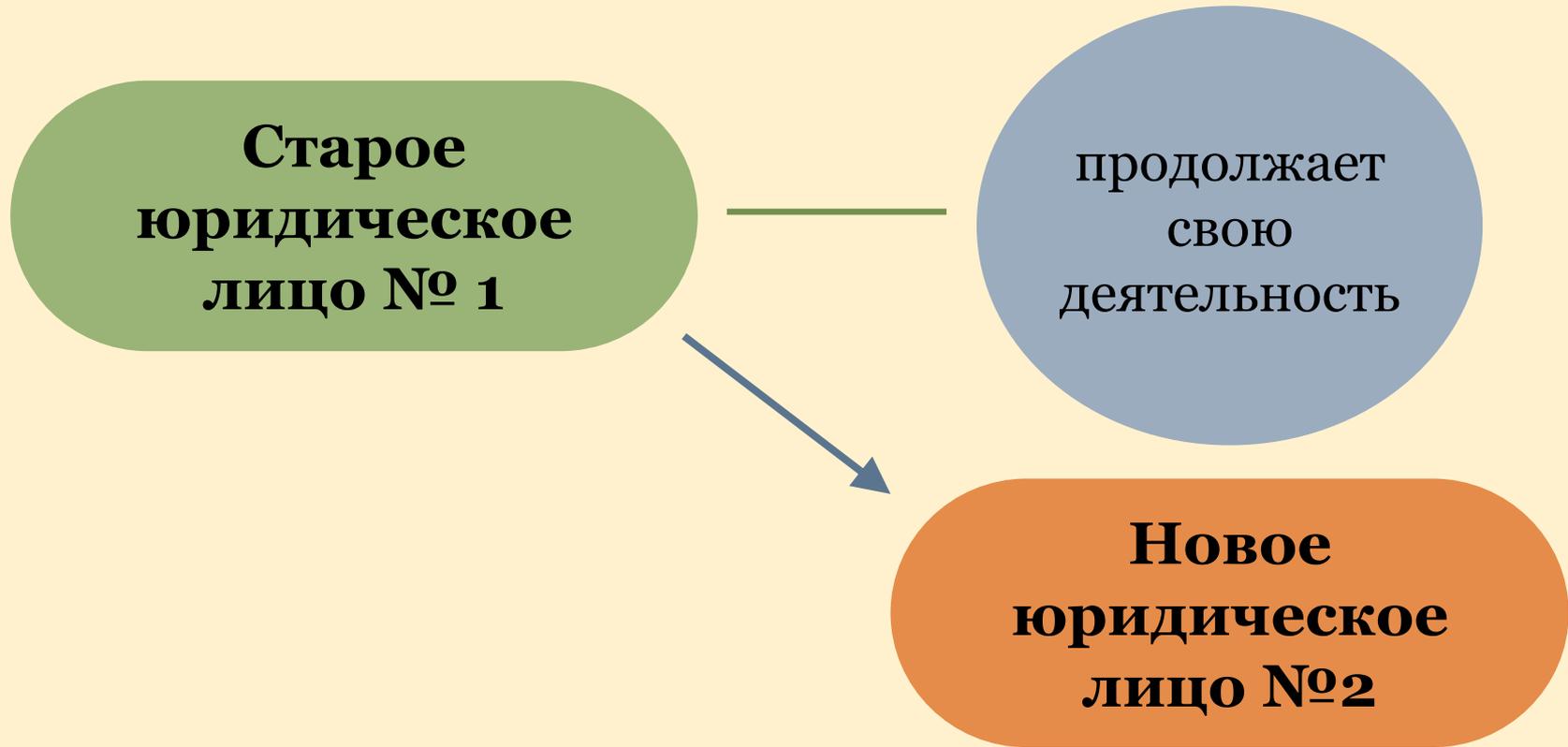


Гарантии прав кредиторов ЮЛ при разделении



Если разделительный баланс не дает возможности определить правопреемника реорганизованного ЮЛ,
– вновь возникшие ЮЛ несут солидарную ответственность по обязательствам реорганизованного ЮЛ перед его кредиторами.

Выделение



При выделении из состава юридического лица одного или нескольких юридических лиц к каждому из них переходят права и обязанности реорганизованного юридического лица в соответствии с [передаточным актом](#).



В 2017 году из ПАО «МегаФон» было выделено АО «Первая Башенная Компания»

ПАО «Мегафон»



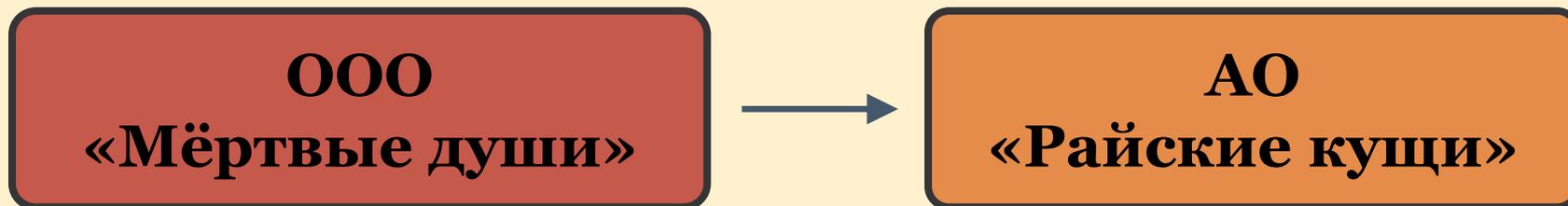
**АО «Первая Башенная
Компания»**

По состоянию на 28 мая 2020 года действуют и ПАО «МегаФон», и его «дочка» АО «Первая Башенная Компания».



Преобразование

Преобразование



При преобразовании ЮЛ права и обязанности реорганизованного ЮЛ в отношении других лиц не изменяются.

Исключение: отношения с участниками / акционерами.



Гос. органы



УЧАСТНИКИ



Менеджмент

**ООО
«Мертвые души»**

Работники



**Дочерние компании,
филиалы**

**Контрагенты,
партнеры**





Гос. органы



УЧАСТНИКИ



Менеджмент



Работники



**Дочерние компании,
филиалы**

**Контрагенты,
партнеры**



Что изменилось при таком преобразовании



- 1) Изменились корпоративные отношения между участниками и компанией

Например, теперь невозможно непропорциональное распределение прибыли и голосование на общем собрании

- 2) Компания вправе выпускать акции

- 3) Когда было ООО, учет долей вела сама компания. Теперь АО – учет акций должен быть передан регистратору



Реорганизация иными способами



Слияние «переводом бизнеса»



40%

60%

**ООО «Бордюры
и плитка»**



100%

ООО «Псарня»



40%

60%

**ООО «Бордюры
и плитка»**



100%

ООО «Псарня»

Перевод
бизнеса

Переводятся контракты,
персонал, продается
имущество



Добровольная
ликвидация

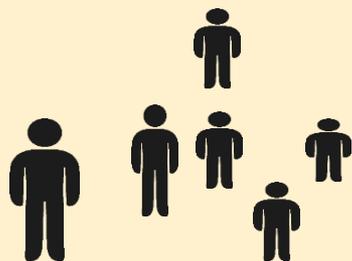
Какой
эффект? -
СЛИЯНИЕ



Увеличение уставного
капитала за счет новых
участников



Слияние с сохранением всех компаний



**Маленькая
публичная
компания**



33%

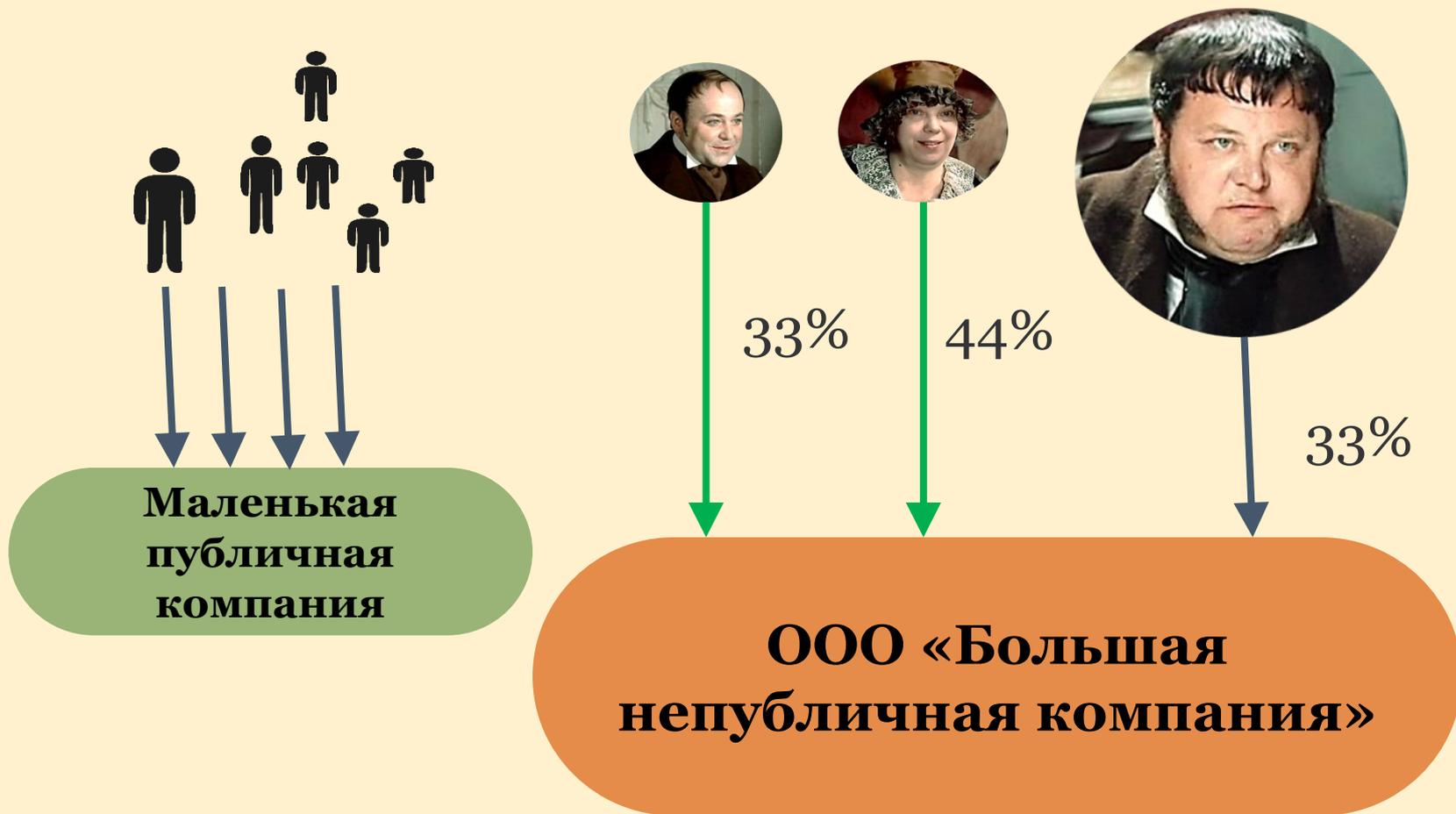


44%



33%

**ООО «Большая
непубличная компания»**

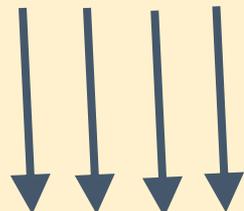
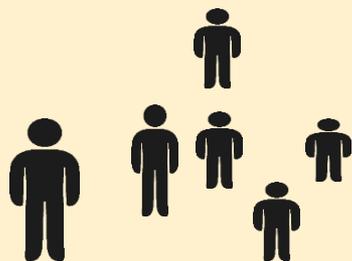


Собственники приняли принципиальное решение о слиянии, но необходимо быть публичной компанией

На общем собрании акционеров принимается решение о дополнительной эмиссии акций по закрытой подписке.

Новые акционеры – участники Большой компанией.

Оплата акций – внесение долей в УК Большой компании.



**Маленькая
публичная
компания**



33
%

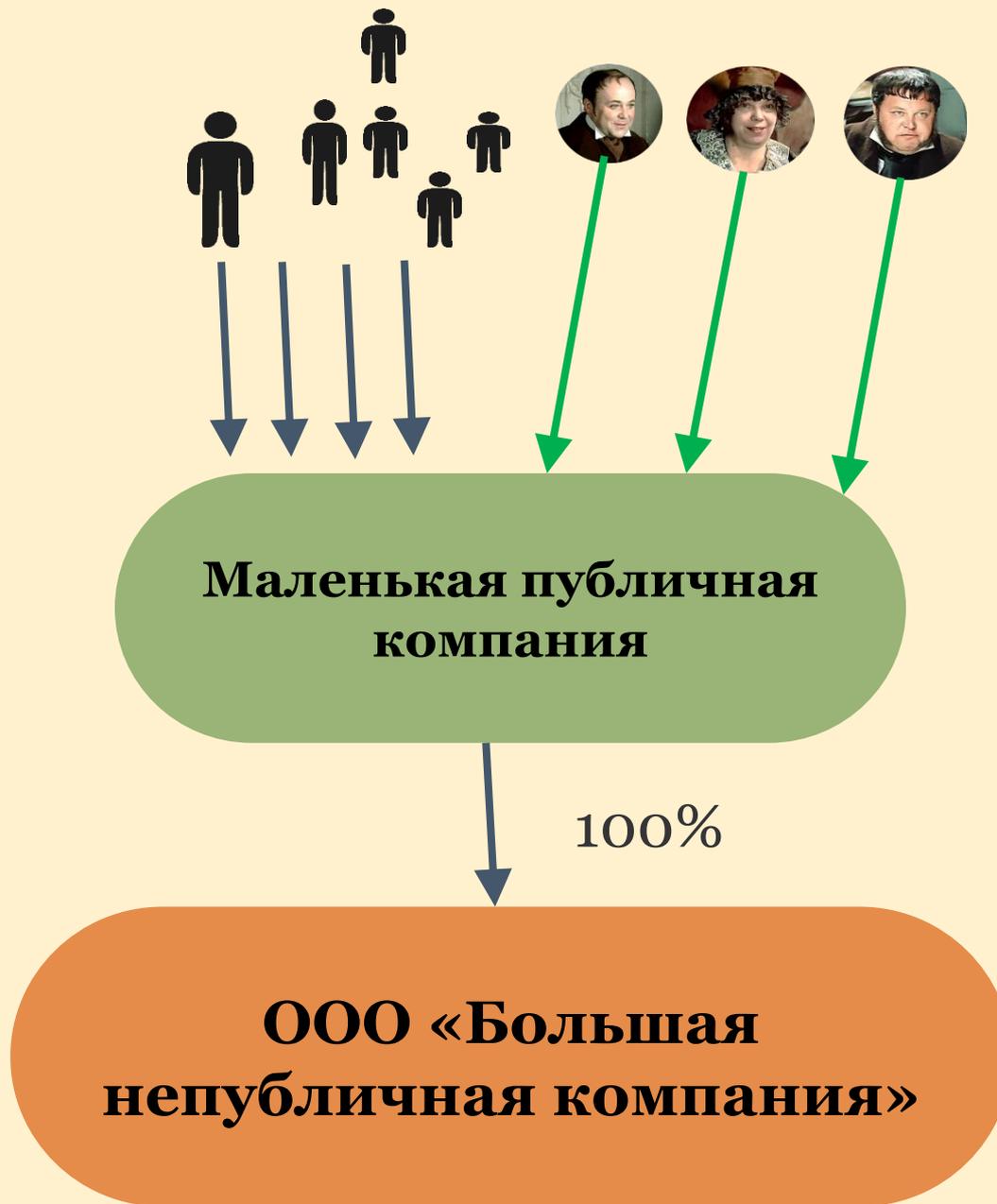


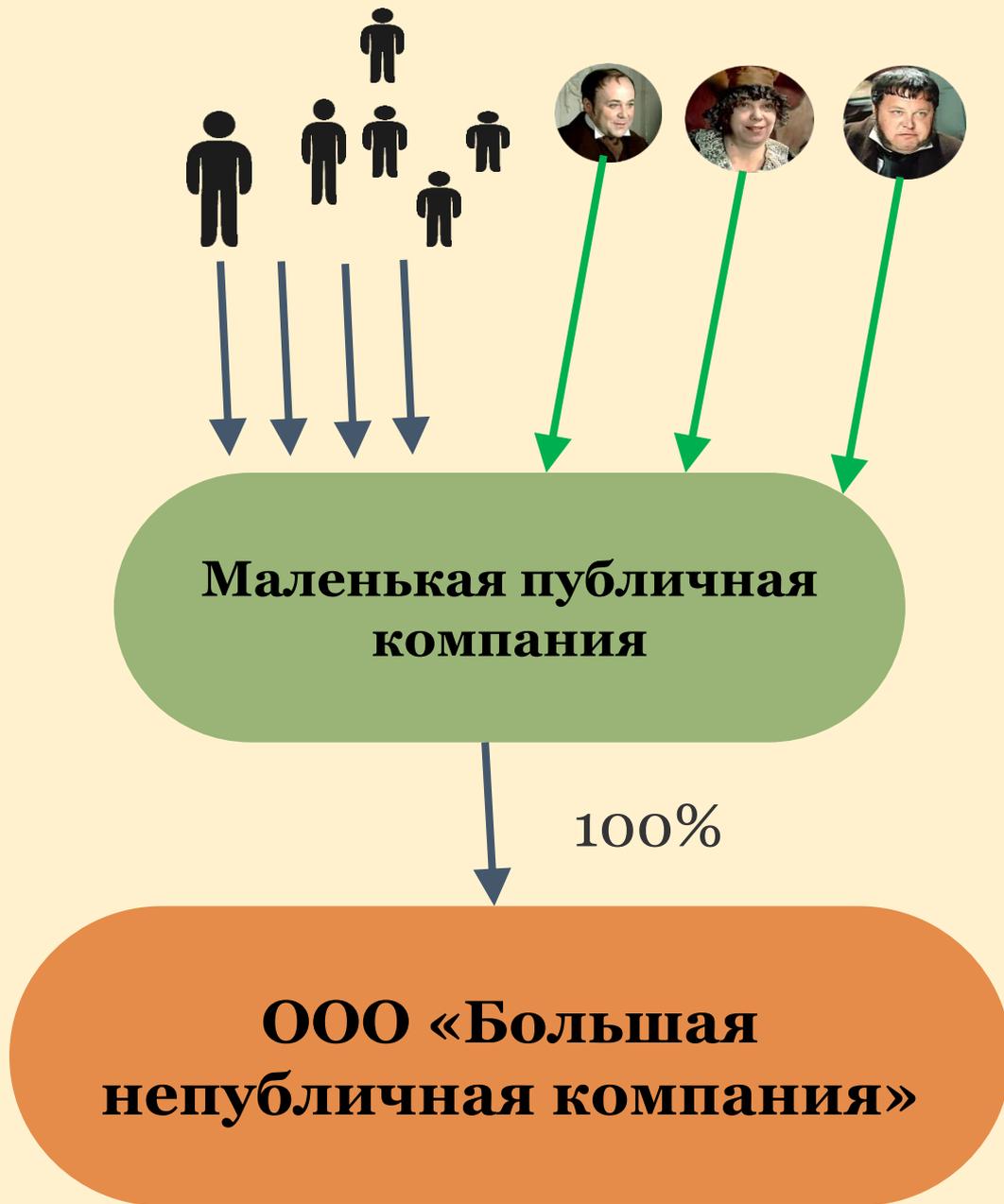
44
%



33%

**ООО «Большая
непубличная компания»**





Фактически произошло слияние. На бирже остались акции публичной компании, которая стала холдинговой для всей группы.



DUE DILIGENCE



DUE DILIGENCE

DUE DILIGENCE – важнейший этап сделки по приобретению бизнеса или компании:

- комплексная юридическая проверка
- комплексная финансовая проверка
- комплексная налоговая проверка
- технический аудит, включая IT



Не требуют проведения комплексной проверки:

- небольшие сделки
- сделки, заключаемых в рамках одной группы лиц

Комплексная юридическая проверка



Основной фокус – анализ юридических вопросов продаваемого бизнеса:

- право собственности на акции (доли участия ООО), корпоративная структура,
- договоры,
- движимое и недвижимое имущество,
- интеллектуальная собственность, лицензии и разрешения, трудовые отношения и пр.

Проводится обычно привлекаемым покупателем юридическим консультантом либо силами юридической команды покупателя.

Комплексная финансовая проверка



Основной фокус – анализ финансовых вопросов продаваемого бизнеса:

- анализ себестоимости продукции (услуг),
- анализ издержек, основных денежных потоков, потребностей бизнеса в инвестициях,
- способность приобретаемого бизнеса покрыть расходы покупателя на заемное финансирование, которое привлекается в связи со сделкой, и пр.

Проводится либо силами привлеченного покупателем финансового консультанта, либо специалистами финансового подразделения самого покупателя.

Комплексная налоговая проверка



Основной фокус – анализ налоговых вопросов продаваемого бизнеса:

- выявление потенциальных доначислений налогов со стороны налоговых органов (использования «агрессивных» схем налоговой оптимизации),
- анализ текущих споров с налоговыми органами,
- анализ системы налогового учета в компании и пр.

Проводится обычно специалистами привлекаемого покупателем налогового консультанта.



**Что будет, если не
провести
хороший Due diligence?**

ВТБ получил контроль над Банком Москвы



Осенью 2010 многолетний мэр Москвы Ю. Лужков утратил доверие, его заменили на С. Собянина.

Долю Москвы и подконтрольных ей структур приобрел ВТБ. При этом банк не провел *due diligence*, при принятии решения о приобретении руководство опиралось лишь на очень поверхностный анализ собственных служб, которые были лишены необходимой информации.

ВТБ получил полный контроль на Банком Москвы, заменил руководство всех уровней...

И уже весной 2011 года выяснилось, что Банк Москвы и ВТБ – банкроты. После смены руководства многие кредиты перестали обслуживать, залоги оказались переоцененными, активы утраченными.

Летом 2011 года ВТБ пришлось спасти государству.

Кредиты Банка Москвы



Банк Москвы



ООО
«Мёртвые души»

Клиент банка.

Занимается стройкой
торговых центров и пр.
недвижимости

Кредиты Банка Москвы



 **Банк Москвы**

Кредит -
10 млрд.

ООО
«Мёртвые души»

Кредиты Банка Москвы

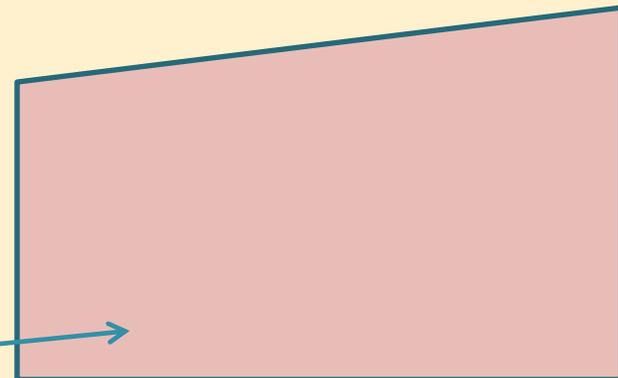


Кредит -
10 млрд.

Покупает земельный участок.



Земельный участок



Кредиты Банка Москвы



Покупает земельный участок.

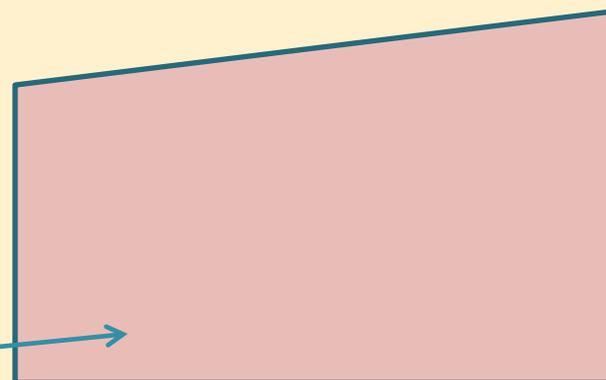
Кредит -
10 млрд.

Обеспечение -
ипотека



ООО

«Мёртвые души»



Земельный участок

Кредиты Банка Москвы



Кредит -
10 млрд.

Обеспечение -
ипотека

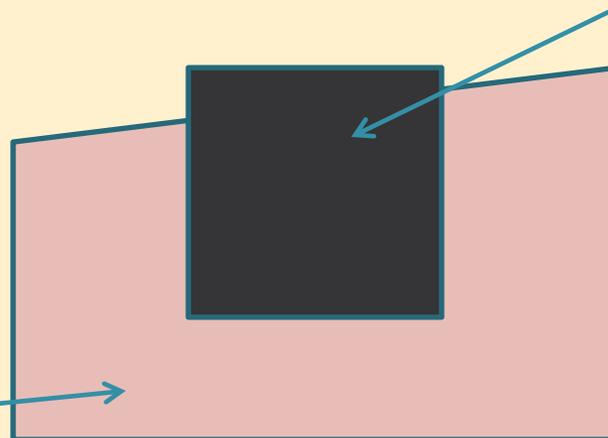
ООО
«Мёртвые души»

Покупает земельный участок.

Строит на нём объект.

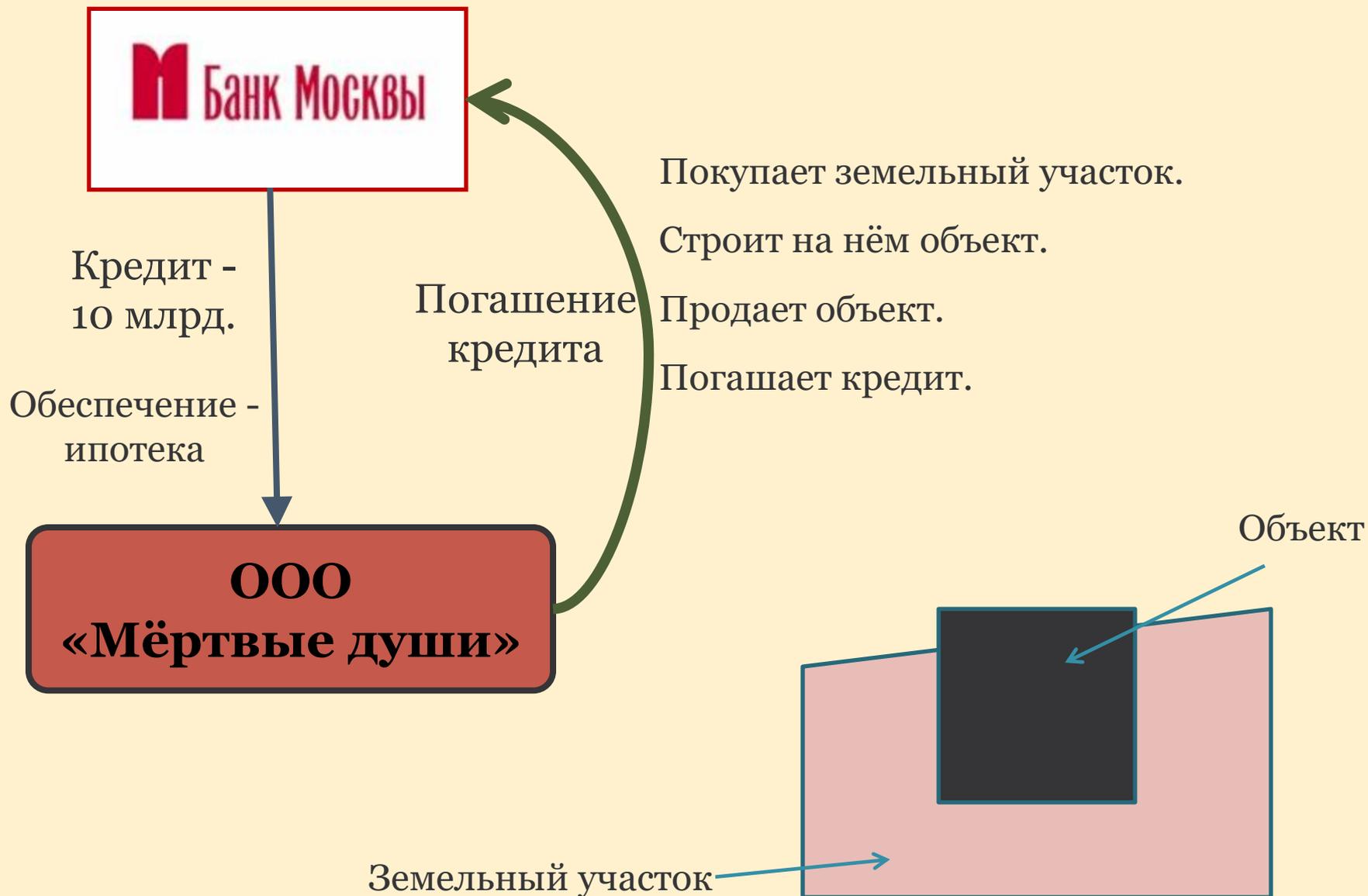
Продает объект.

Объект



Земельный участок

Кредиты Банка Москвы





Всё просто и прозрачно.

А где подвох? А он есть?

Кредиты Банка Москвы



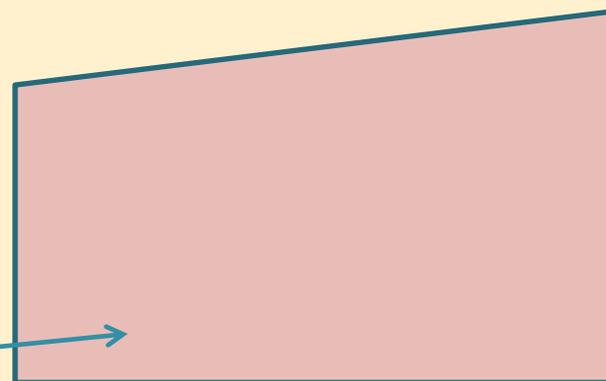
 **Банк Москвы**

Кредит -
10 млрд.

Планирует купить Земельный участок.

ООО
«Мёртвые души»

Земельный участок



Кредиты Банка Москвы



 **Банк Москвы**

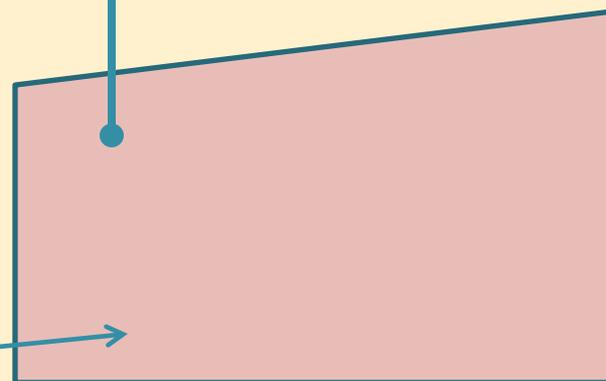
Кредит -
10 млрд.

**ООО
«Мёртвые души»**

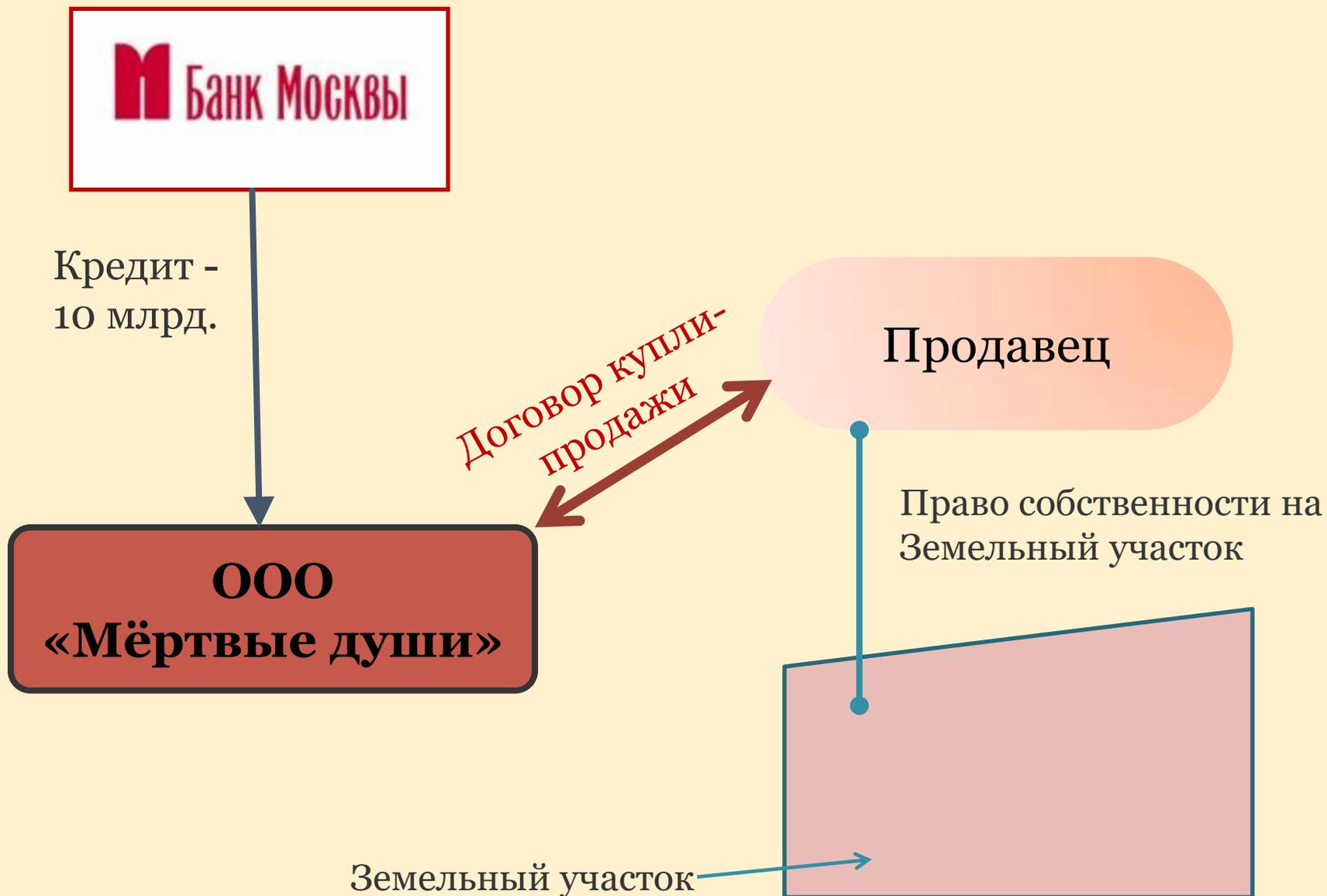
Продавец

Право собственности на
Земельный участок

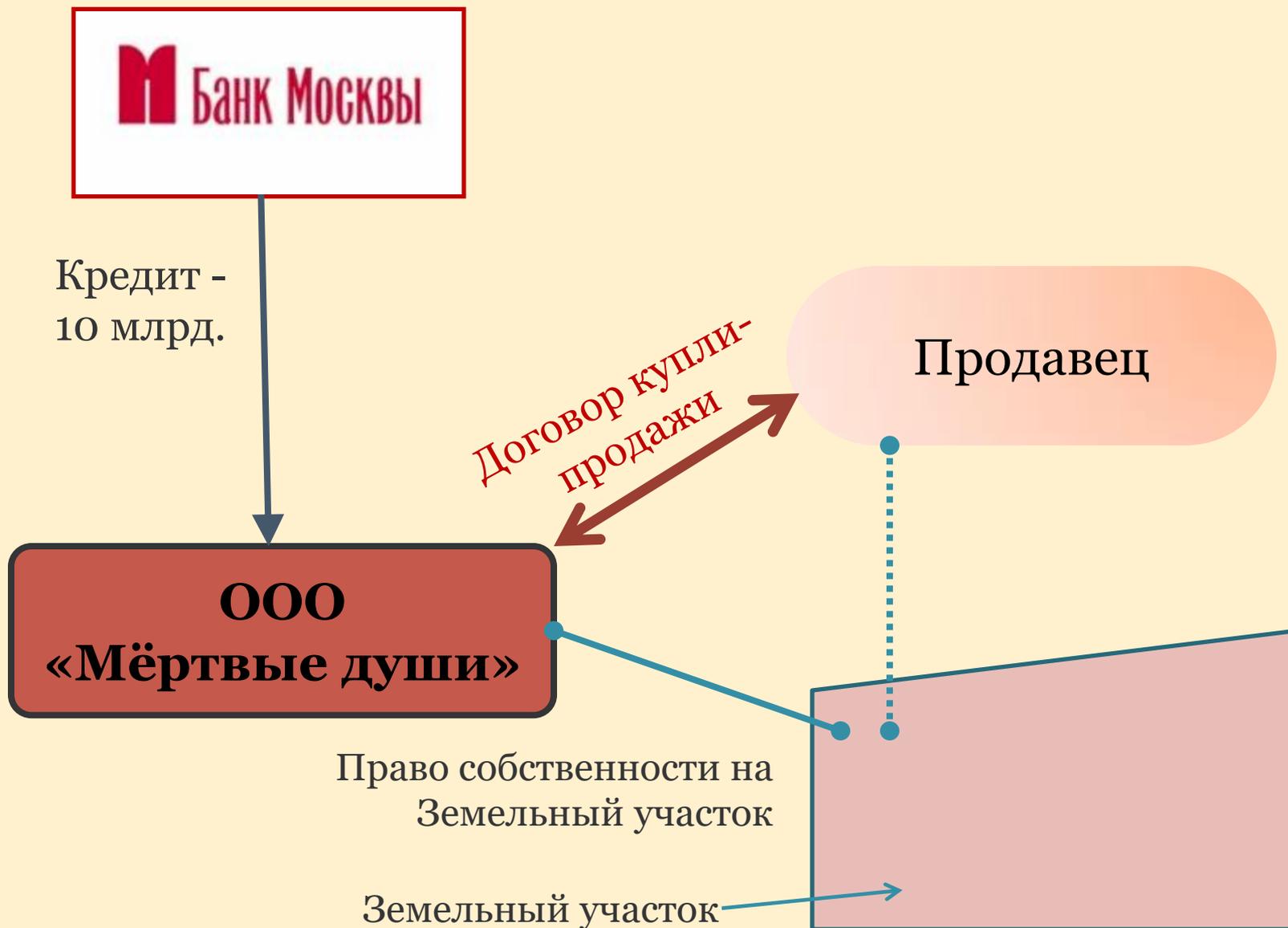
Земельный участок



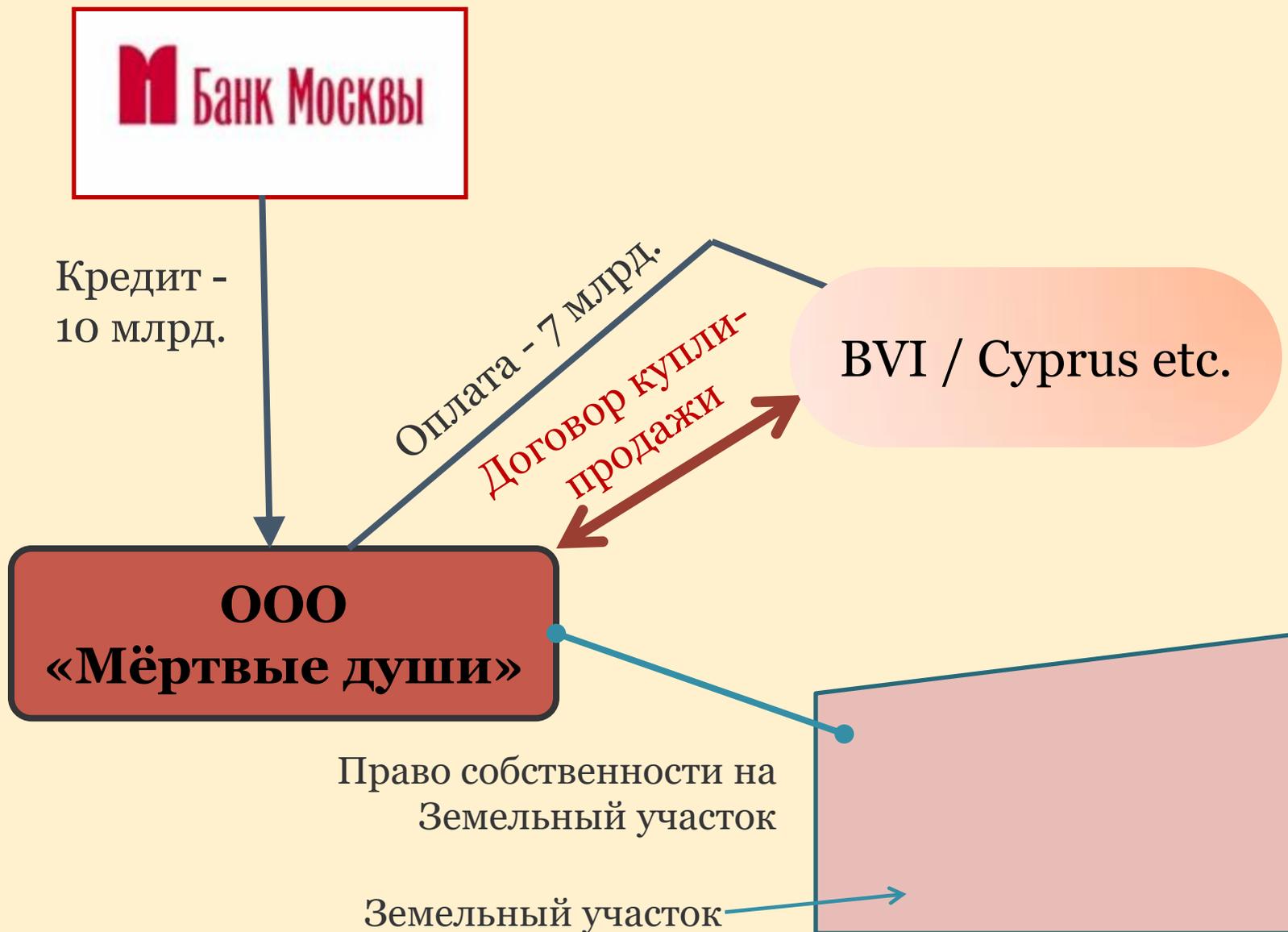
Кредиты Банка Москвы



Кредиты Банка Москвы



Кредиты Банка Москвы



Кредиты Банка Москвы



Кредит -
10 млрд.

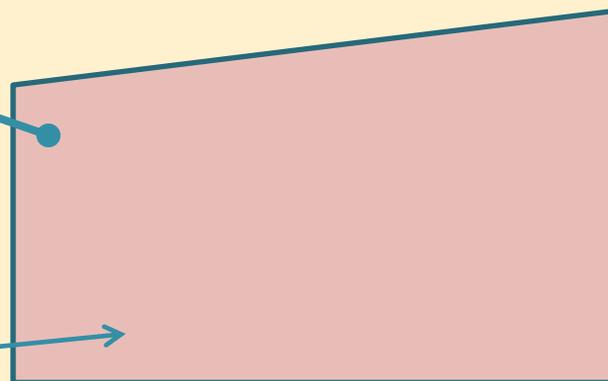
**Обеспечение -
ипотека**



**ООО
«Мёртвые души»**

Право собственности на
Земельный участок

Земельный участок





Дальше - стройка

Кредиты Банка Москвы



Кредит -
10 млрд.

Обеспечение -
ипотека

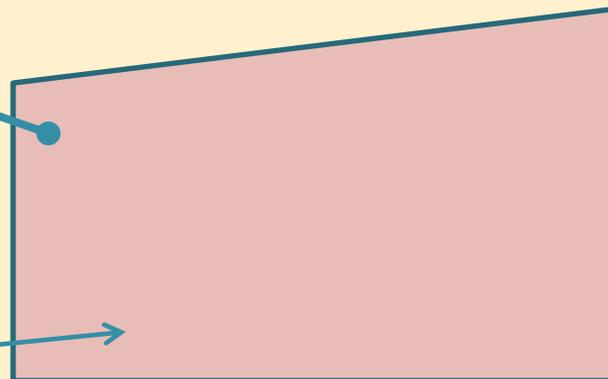


ООО

«Мёртвые души»

Право собственности на
Земельный участок

Земельный участок



Кредиты Банка Москвы



Кредит -
10 млрд.

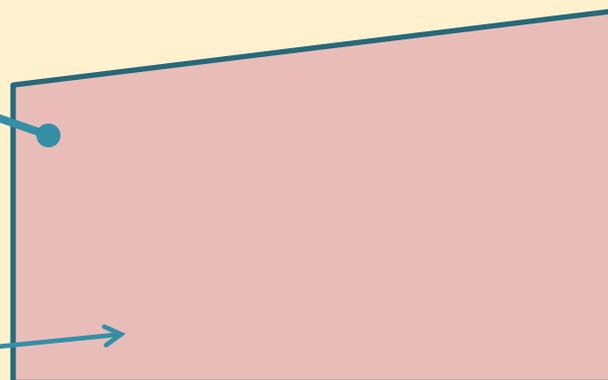
Обеспечение -
ипотека

**Строители,
поставщики и пр.**

**ООО
«Мёртвые души»**

Право собственности на
Земельный участок

Земельный участок



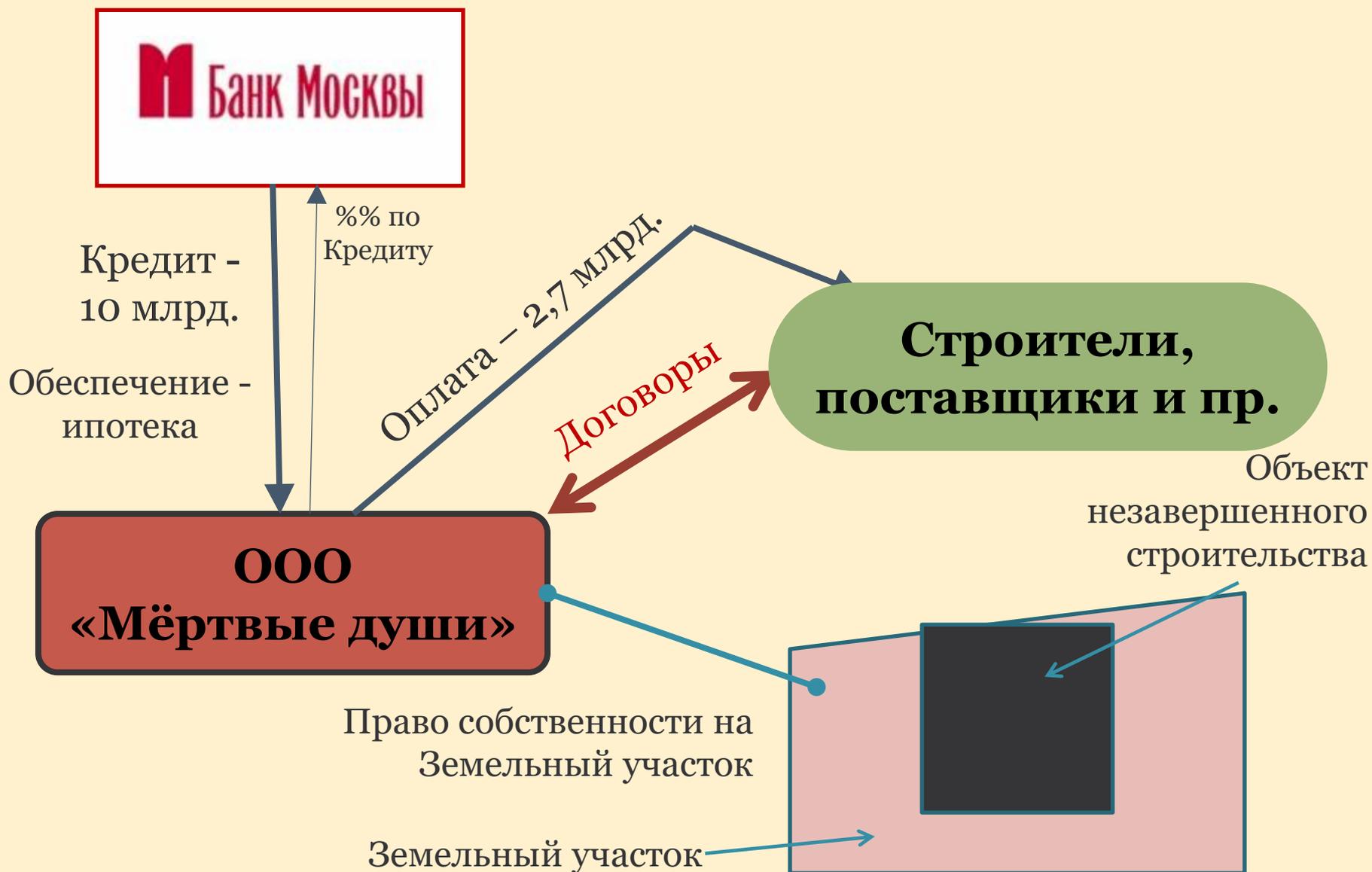
Кредиты Банка Москвы



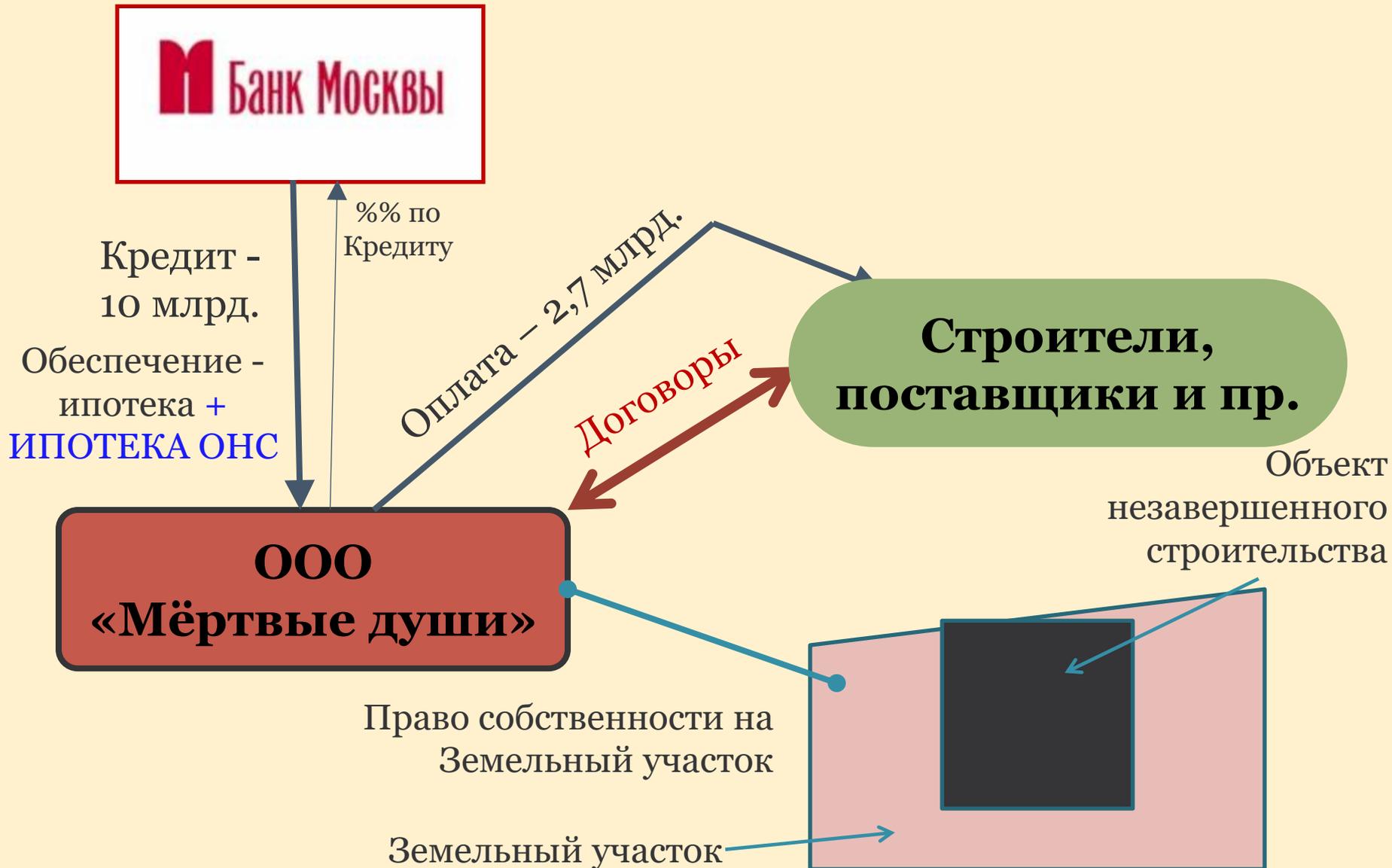
Кредиты Банка Москвы



Кредиты Банка Москвы



Кредиты Банка Москвы



2010 сменился мэр Москвы

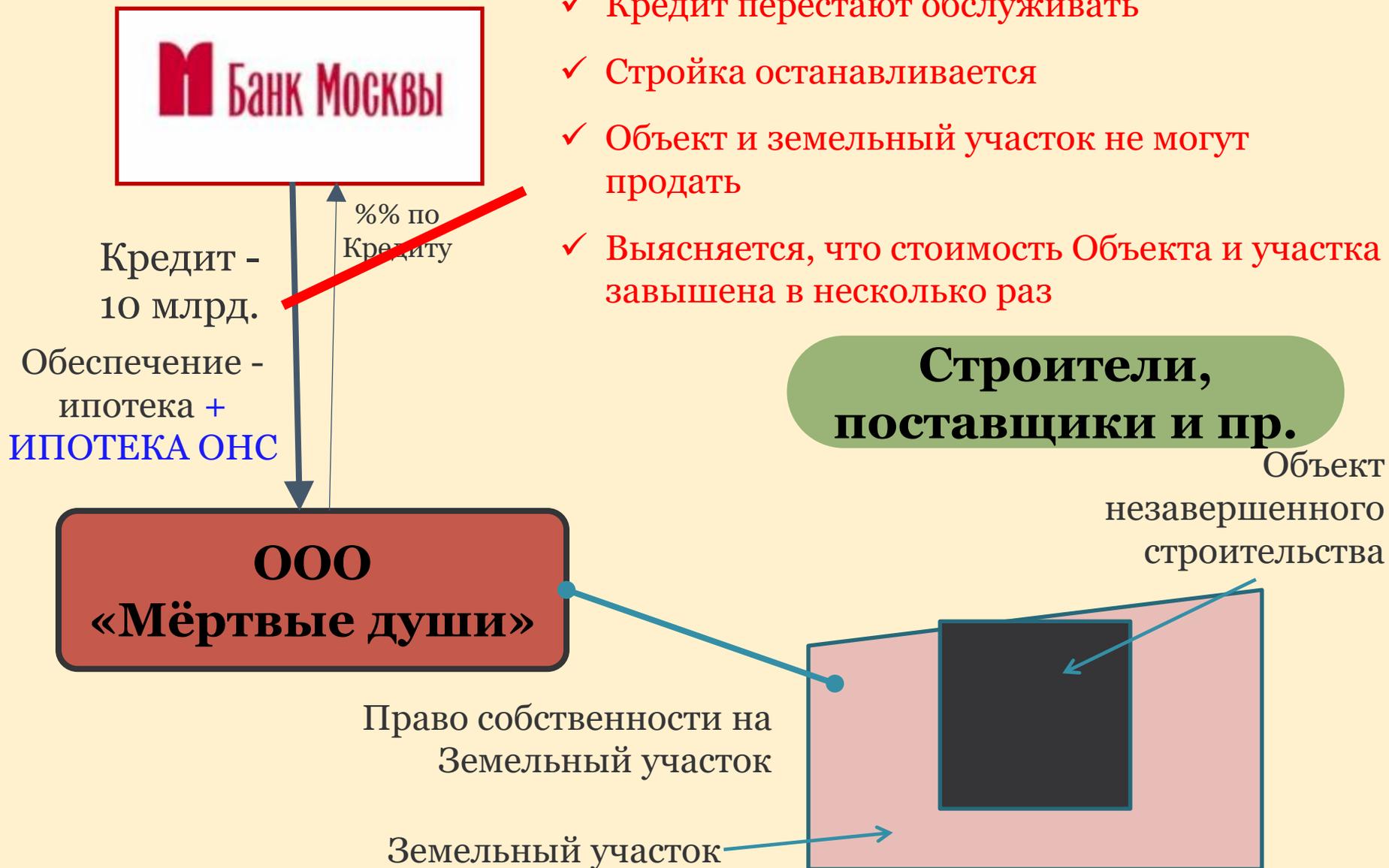


Контроль



замена руководства
Банка Москвы

Кредиты Банка Москвы





Приобретение и продажа бизнеса



Приобретение бизнеса через покупку долей



40%

60%

**ООО «Бордюры
и плитка»**

активы



100%

ООО «Псарня»



40%

60%

**ООО «Бордюры
и плитка»**

активы

Продают
свою долю



100%

ООО «Псарня»



С деньгами

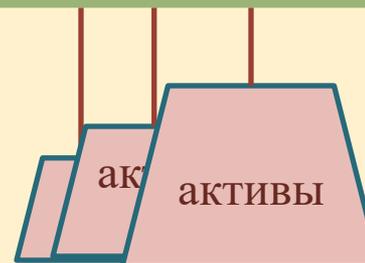


100%

ООО «Псарня»

100%

**ООО «Бордюры
и плитка»**





Приобретение бизнеса через покупку активов



40%

60%



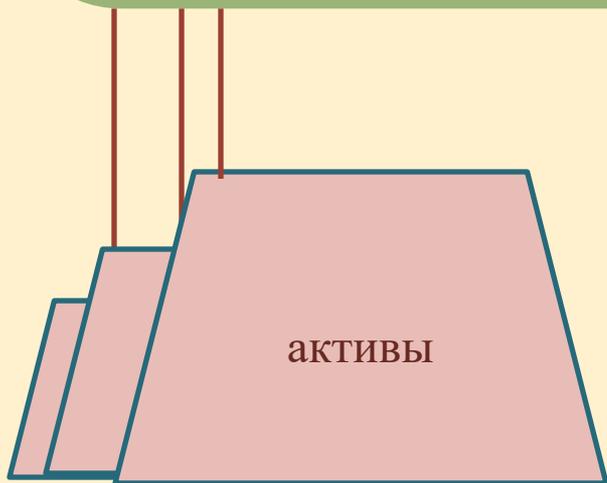
100%

Продают
активы

**ООО «Бордюры
и плитка»**

ООО «Псарня»

активы





40%

60%



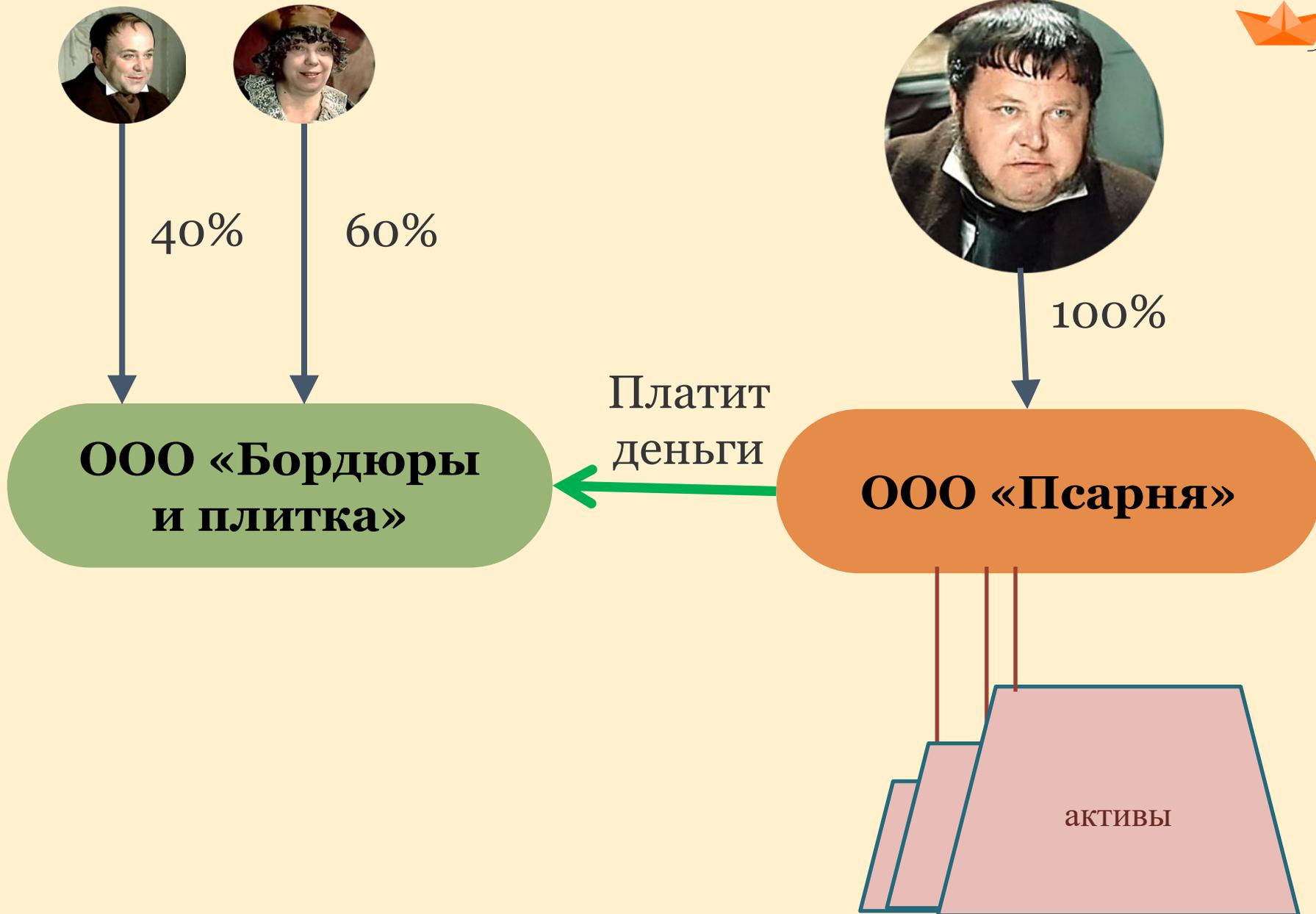
100%

Платит
деньги

**ООО «Бордюры
и плитка»**

ООО «Псарня»

активы





Приобретение и продажа компании/бизнеса



Этапы проведения сделки купли-продажи акций (долей ООО)

- 1) заключение соглашения о конфиденциальности
- 2) определение /предварительной/ структуры сделки
- 3) подписание сторонами меморандума о намерениях, устанавливающего основные параметры готовящейся сделки
- 4) проведение покупателем комплексной проверки компаний и активов, в отношении которых планируется совершение сделки

- 5) согласование готовящейся сделки с государственными органами
- 6) согласование и заключение сторонами договора купли-продажи, корпоративного договора и иных связанных с ними документов
- 7) получение покупателем внешнего финансирования и заключение кредитного договора (как правило, от банка)
- 8) завершение сделки и осуществление ее сторонами расчетов (уплата покупной цены, передача акций (долей ООО))



Покупная цена

Определение покупной цены на подготовительном этапе.

Покупная цена после проверки.

Корректировка цены после подписания договора купли-продажи.



Этапы выплаты покупной цены

Аванс.

Часть при подписании договоров и передаче акций / долей.

Частями после подписания договора купли-продажи.

Расчеты часто через эскроу-агента.



Рекомендую

Глухов Е.В. СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ И ДОЛЕЙ
УЧАСТИЯ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ
ОБЩЕСТВ: подготовка и реализация

Бесплатно можно скачать:

<https://m-lawbooks.ru/index.php/product/gluhov-e-v-sdelki-kupli-prodazhi-akczij-i-dolej-uchastiya-v-ustavnyh-kapitalah-hozyajstvennyh-obshhestv-podgotovka-i-realizacziya/>



Больше информации и статей— см.
на selivanovsky.ru и
портале coursera.org