



# 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

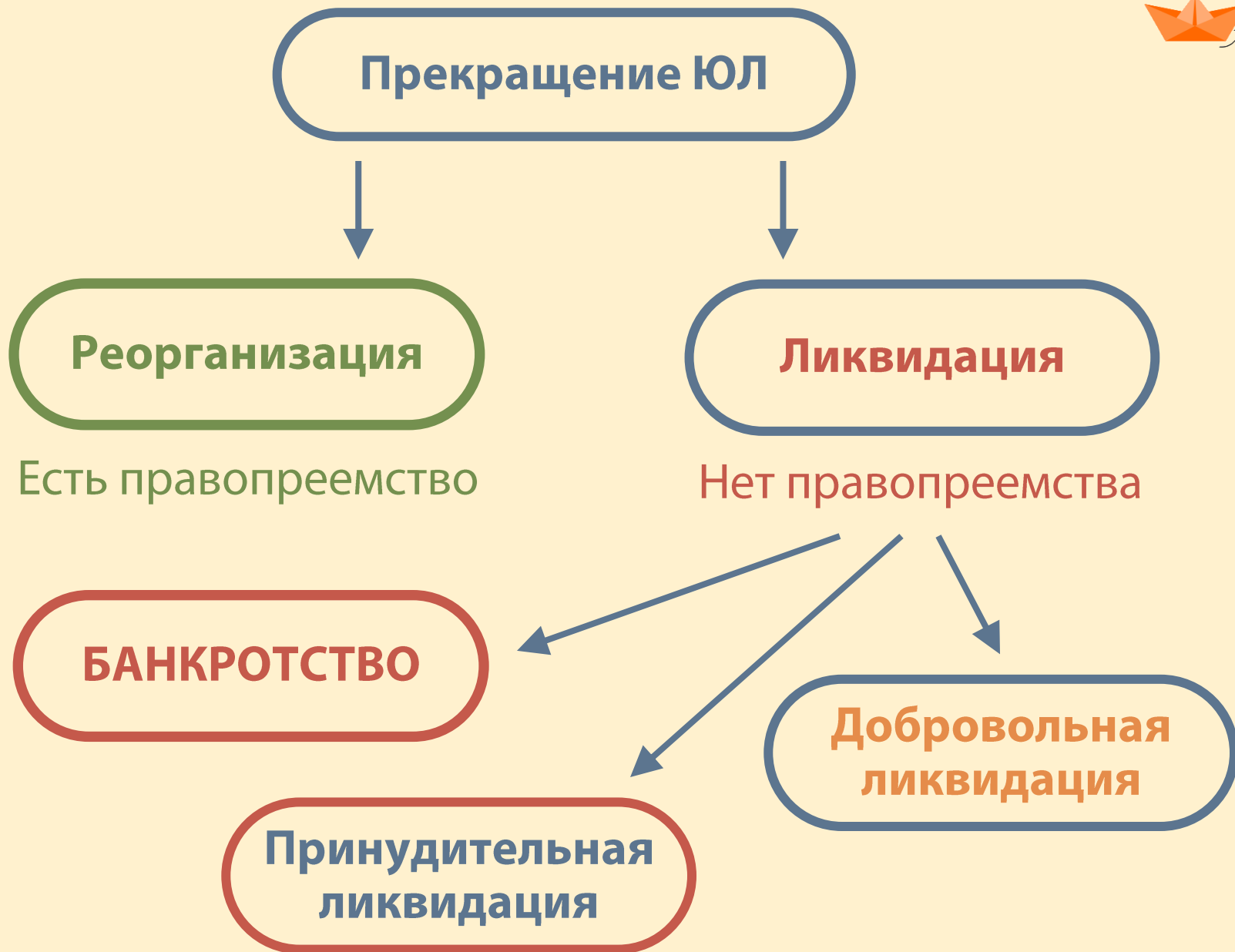
**Ликвидация**

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.

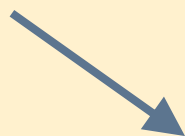


# Слияние

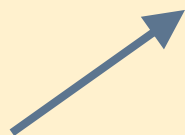
# Слияние



~~Юридическое  
лицо № 1~~



~~Юридическое  
лицо № 2~~



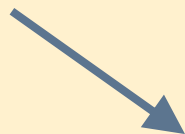
**Новое юридическое  
лицо № 3**

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

# Слияние

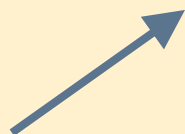


~~ЗАО  
«Мобильные  
ТелеСистемы»~~



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



**ОАО УРСА-  
Банк**

Поменял  
наименование на ОАО  
МДМ банк

~~**ОАО МДМ-  
Банк**~~

Присоединился

# 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»)

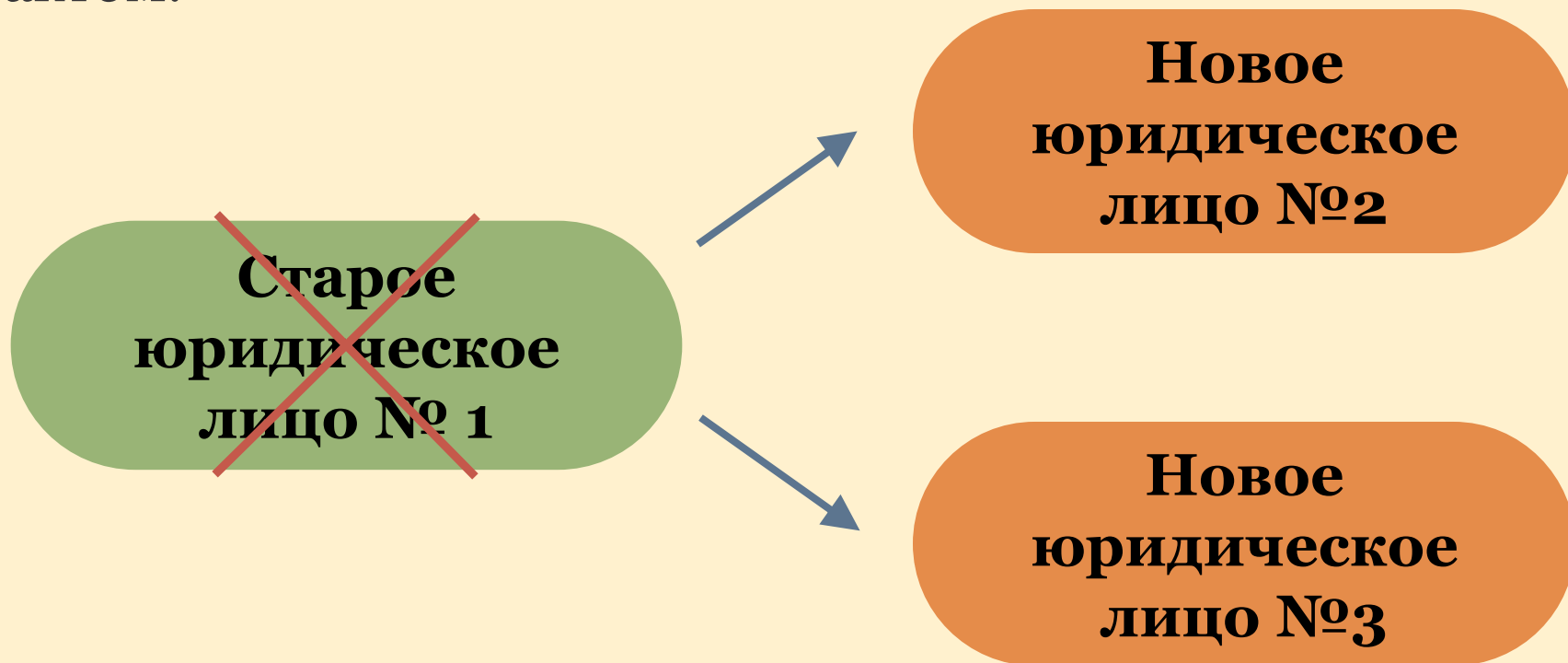


# Разделение

# 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%



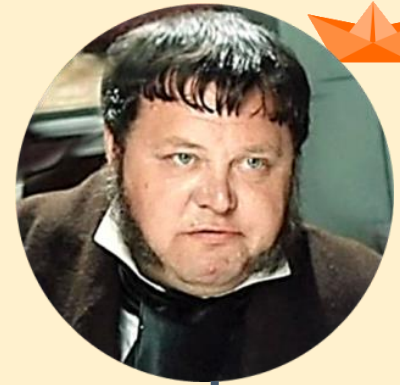
**ООО «Бордюры  
и плитка»**



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»**



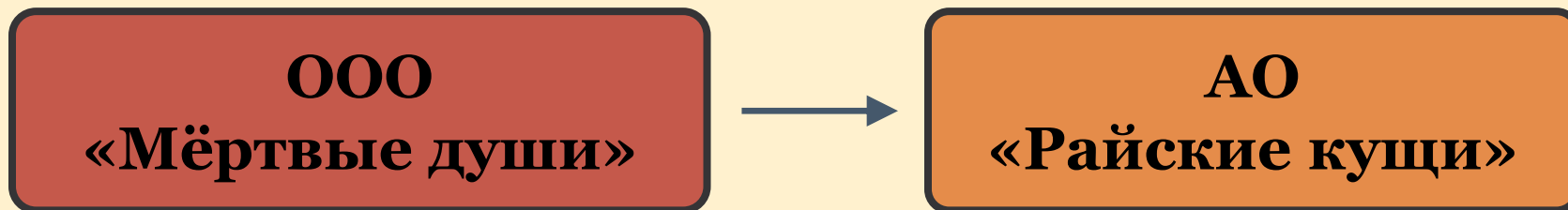
**АО «Первая Башенная  
Компания»**

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»**

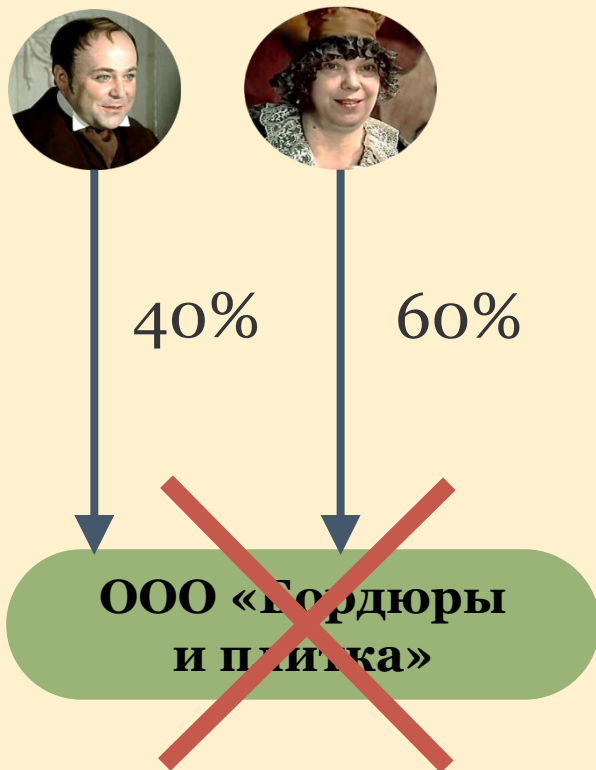


100%

**ООО «Псарня»**

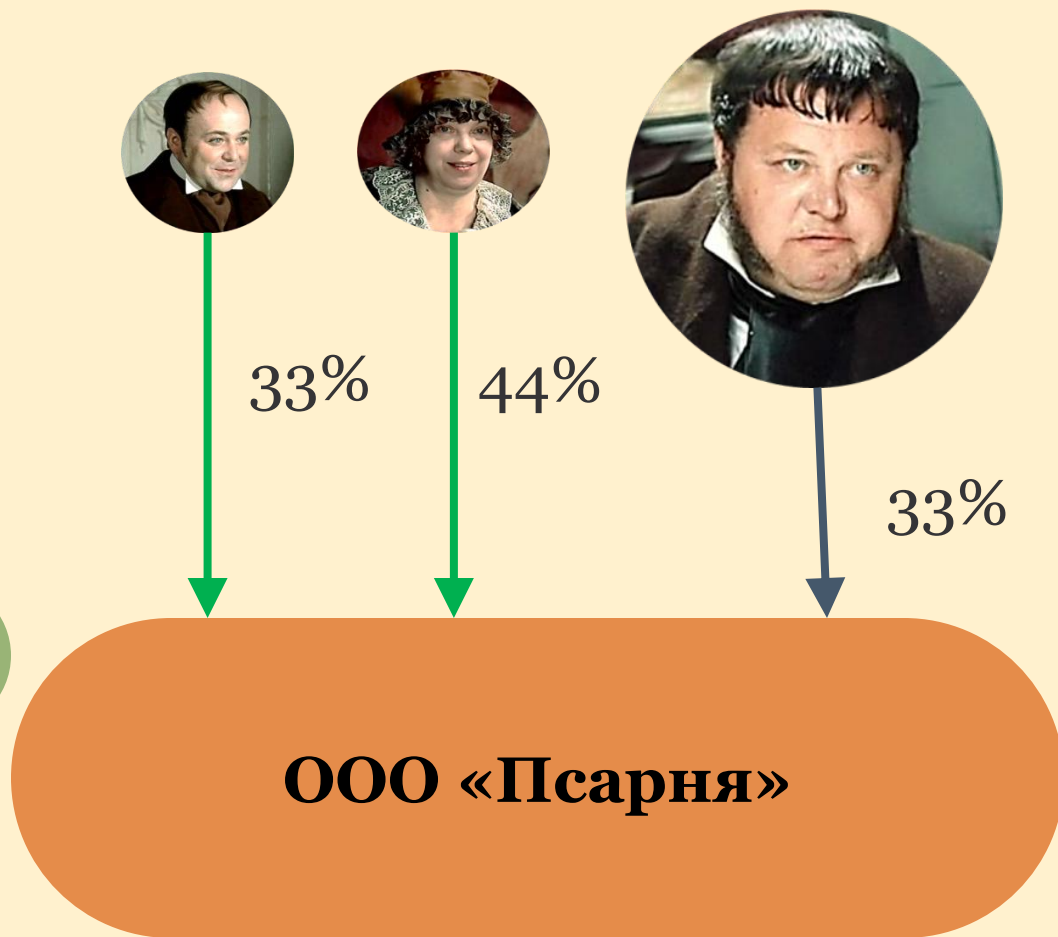
Перевод  
бизнеса

Переводятся контракты,  
персонал, продается  
имущество



Добровольная  
ликвидация

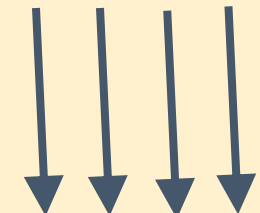
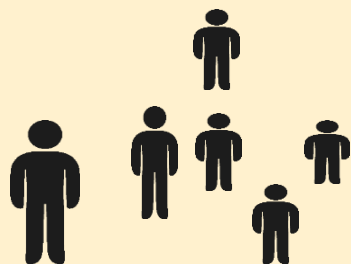
Какой  
эффект? -  
**СЛИЯНИЕ**



Увеличение уставного  
капитала за счет новых  
участников



# **Слияние с сохранением всех компаний**



**Маленькая  
публичная  
компания**



33%



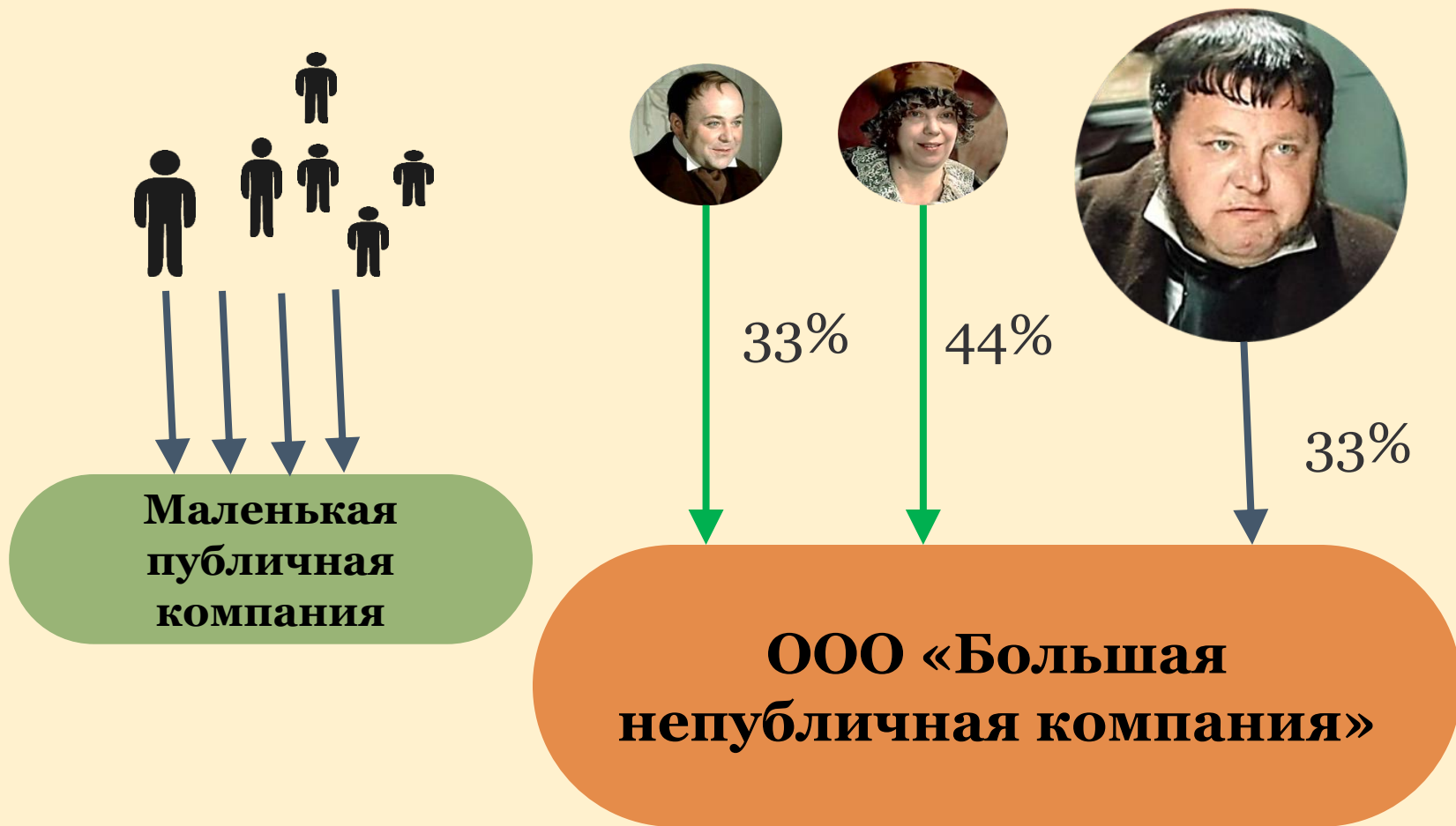
44%



33%



**ООО «Большая  
непубличная компания»**

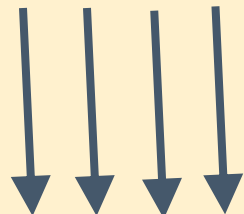
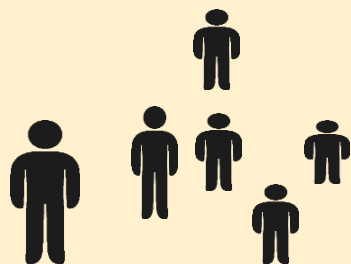


Собственники приняли принципиальное решение о слиянии, но необходимо быть публичной компанией

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  
%

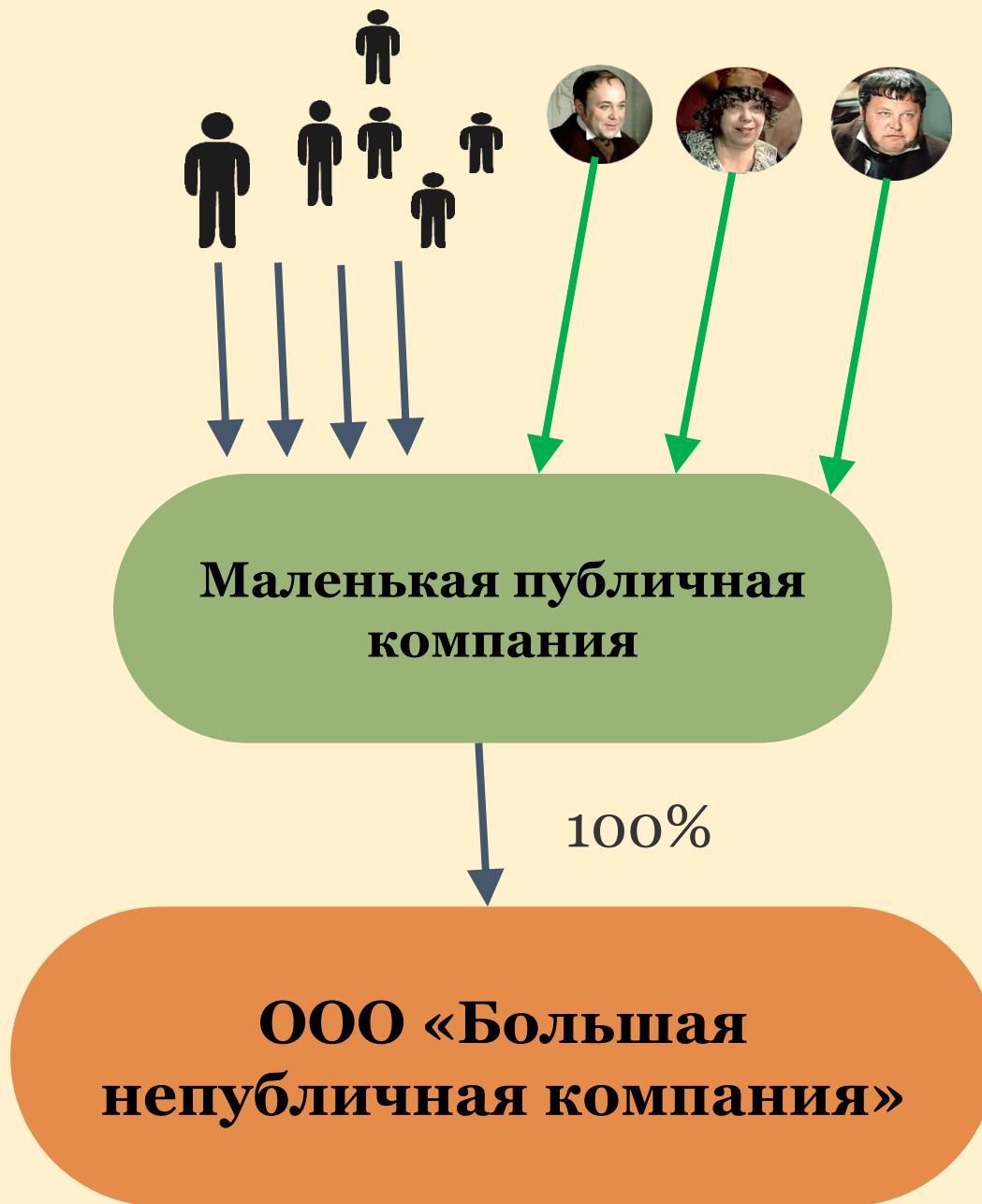


44  
%

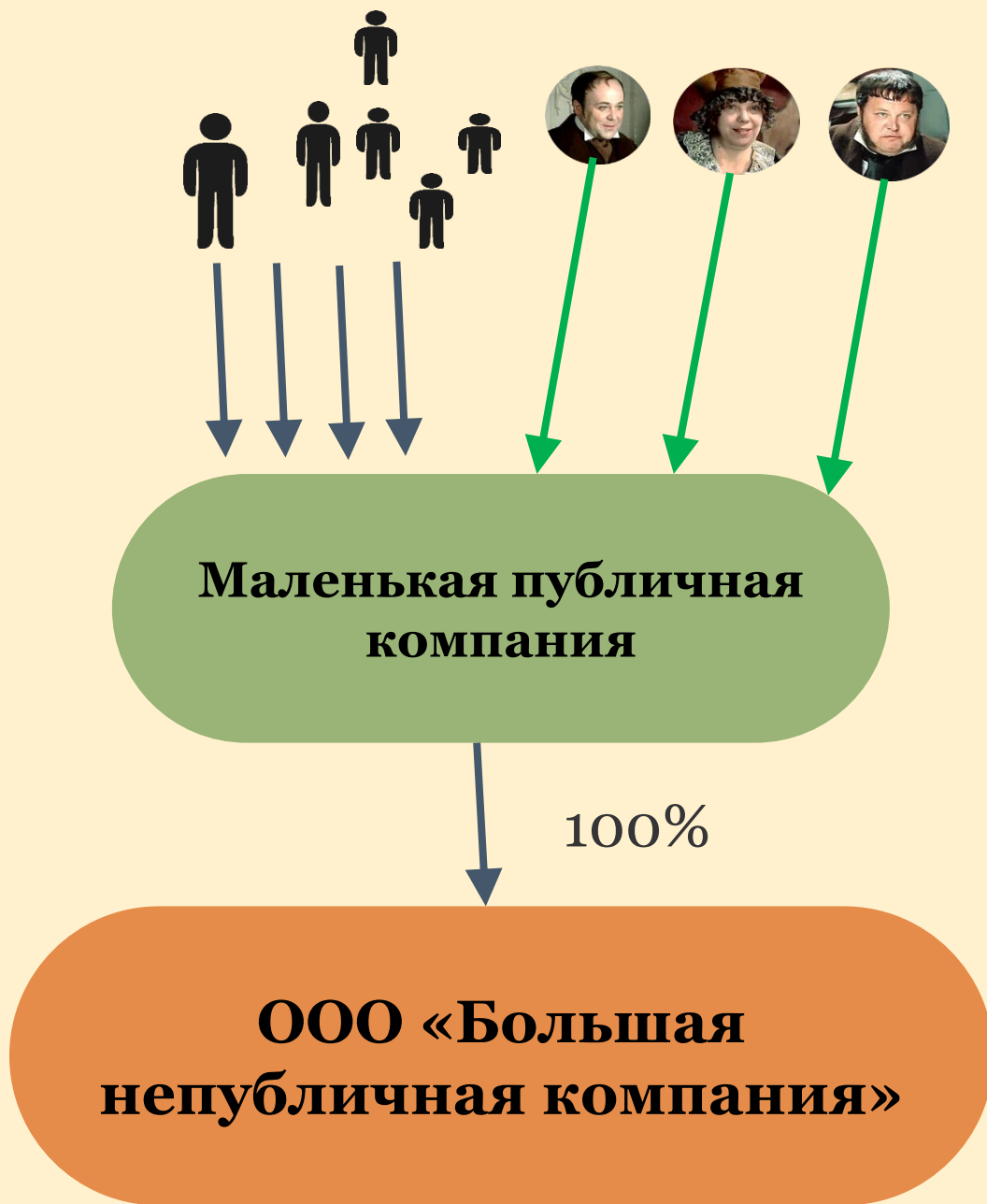


33%

**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

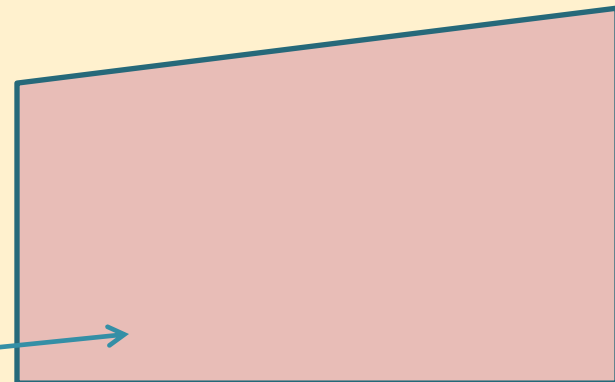


Кредит -  
10 млрд.

Покупает земельный участок.



Земельный участок



# Кредиты Банка Москвы



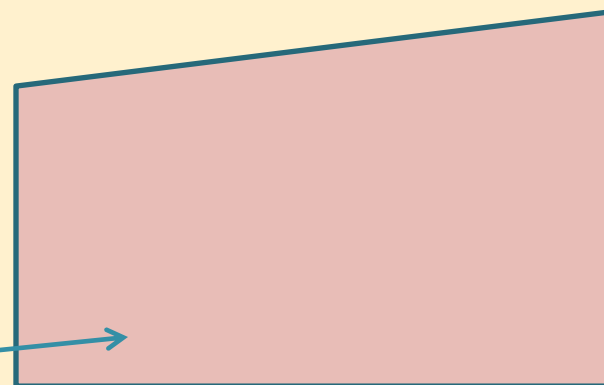
Покупает земельный участок.

Кредит -  
10 млрд.

Обеспечение -  
ипотека



Земельный участок



# Кредиты Банка Москвы



Кредит -  
10 млрд.

Обеспечение -  
ипотека

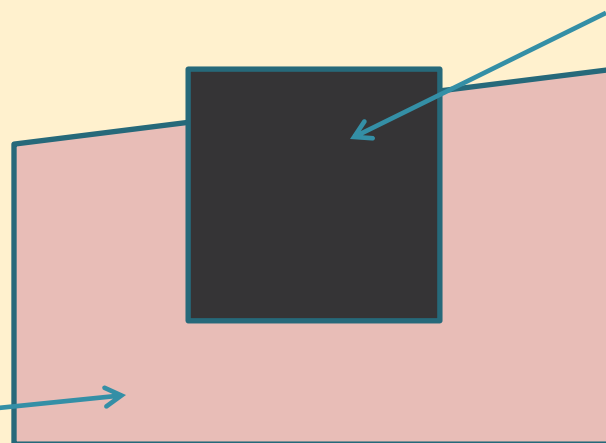


Покупает земельный участок.

Строит на нём объект.

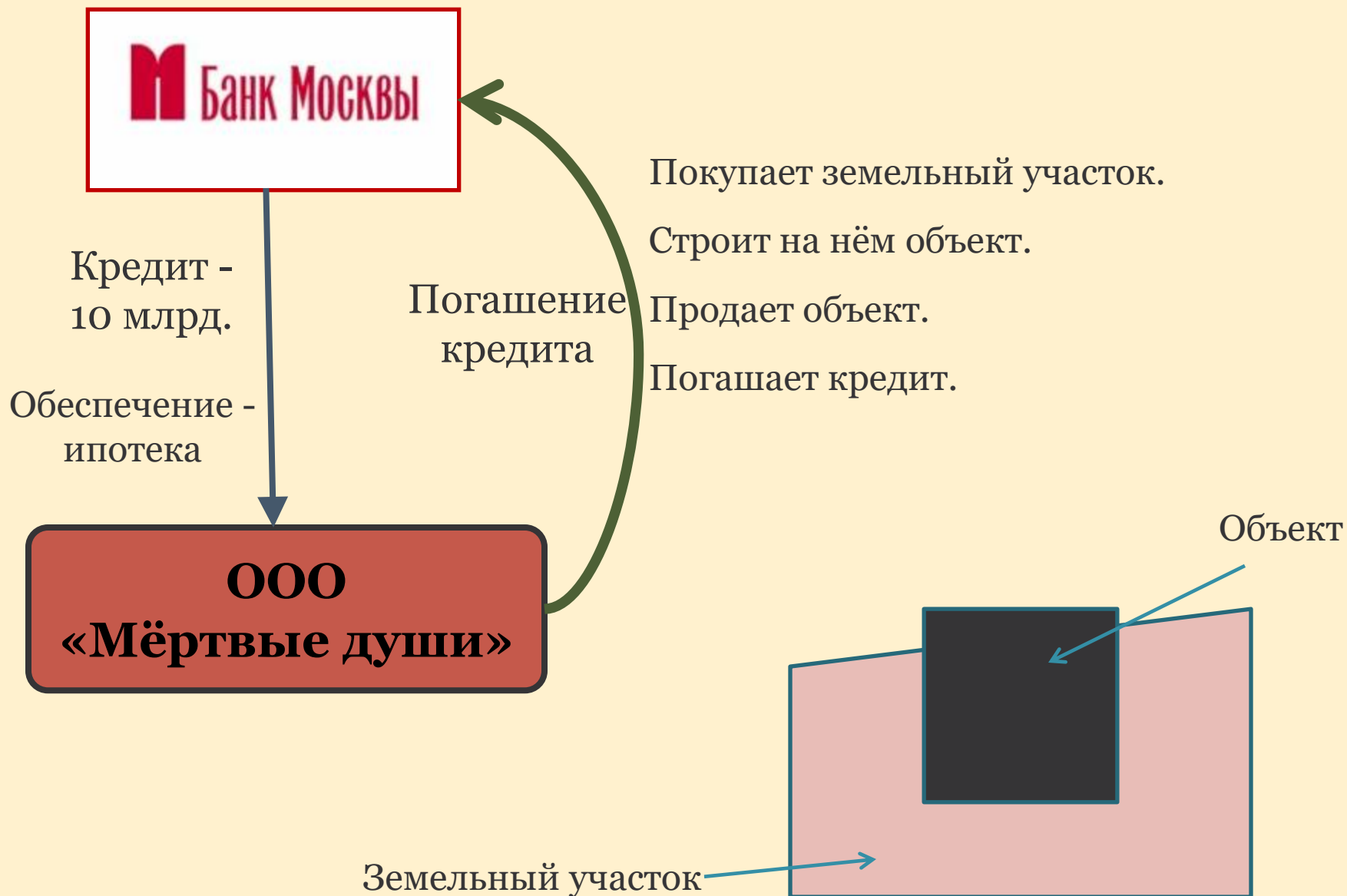
Продает объект.

Объект



Земельный участок

# Кредиты Банка Москвы





**Всё просто и прозрачно.**

**А где подвох? А он есть?**



# Кредиты Банка Москвы



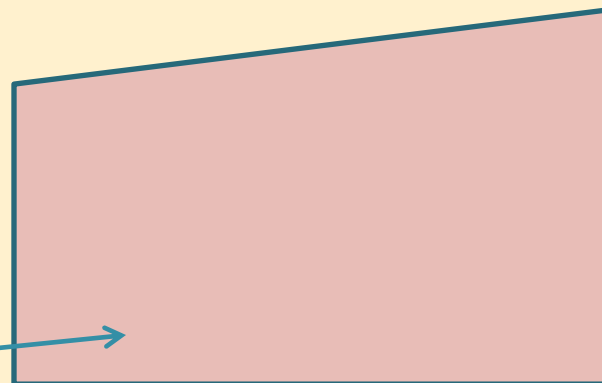
Кредит -  
10 млрд.



**ООО**  
**«Мёртвые души»**

Планирует купить Земельный участок.

Земельный участок



# Кредиты Банка Москвы



 **Банк Москвы**

Кредит -  
10 млрд.



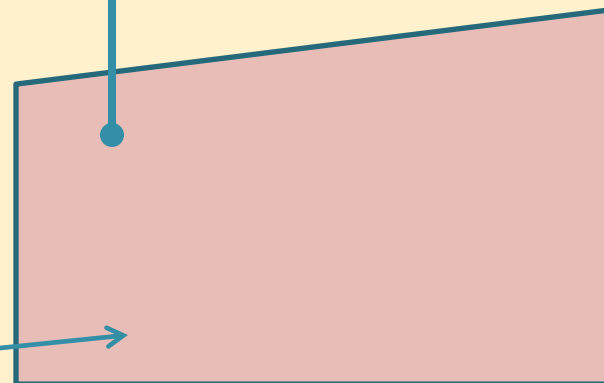
**ООО  
«Мёртвые души»**

**Продавец**

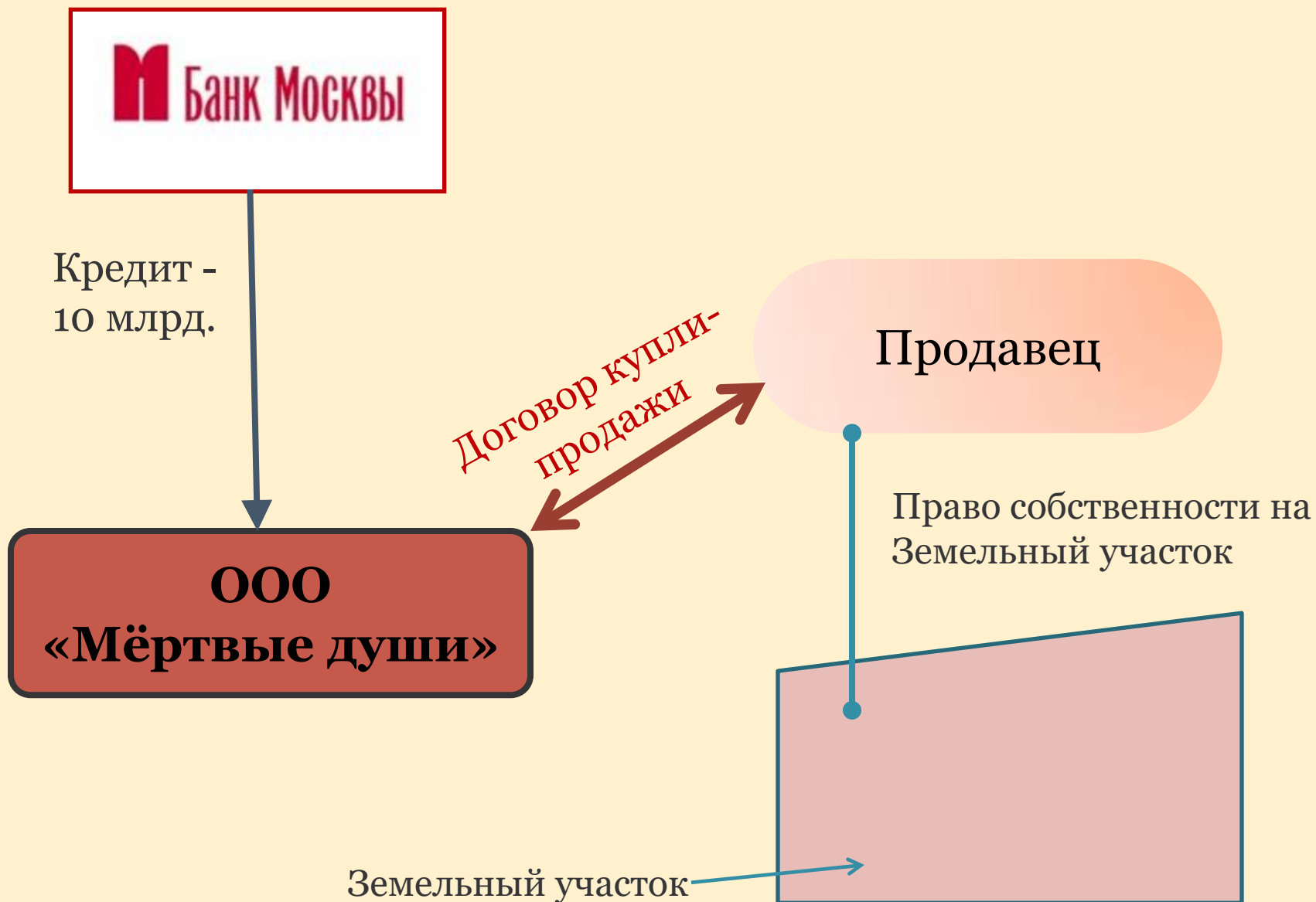
Право собственности на  
Земельный участок



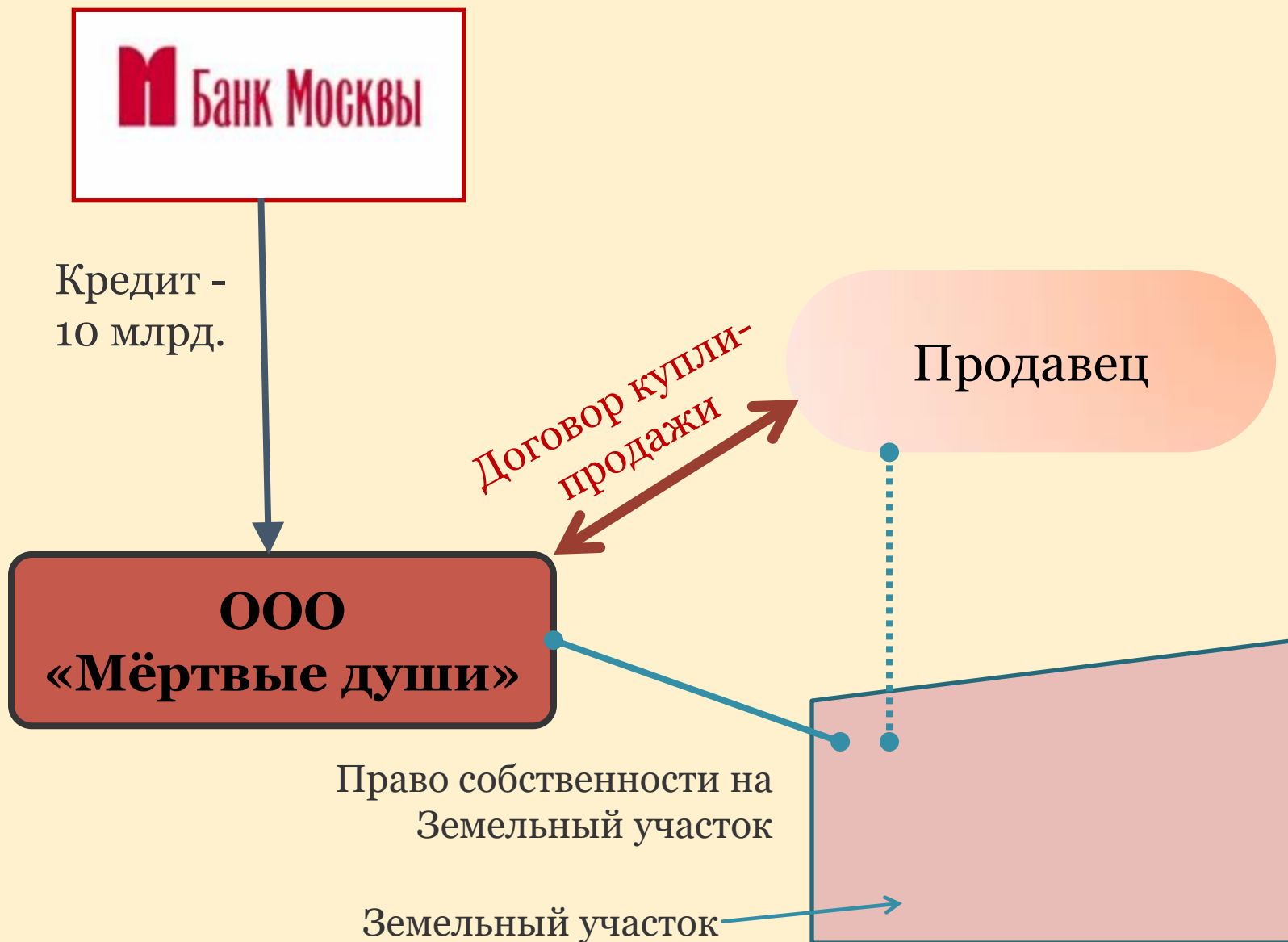
Земельный участок



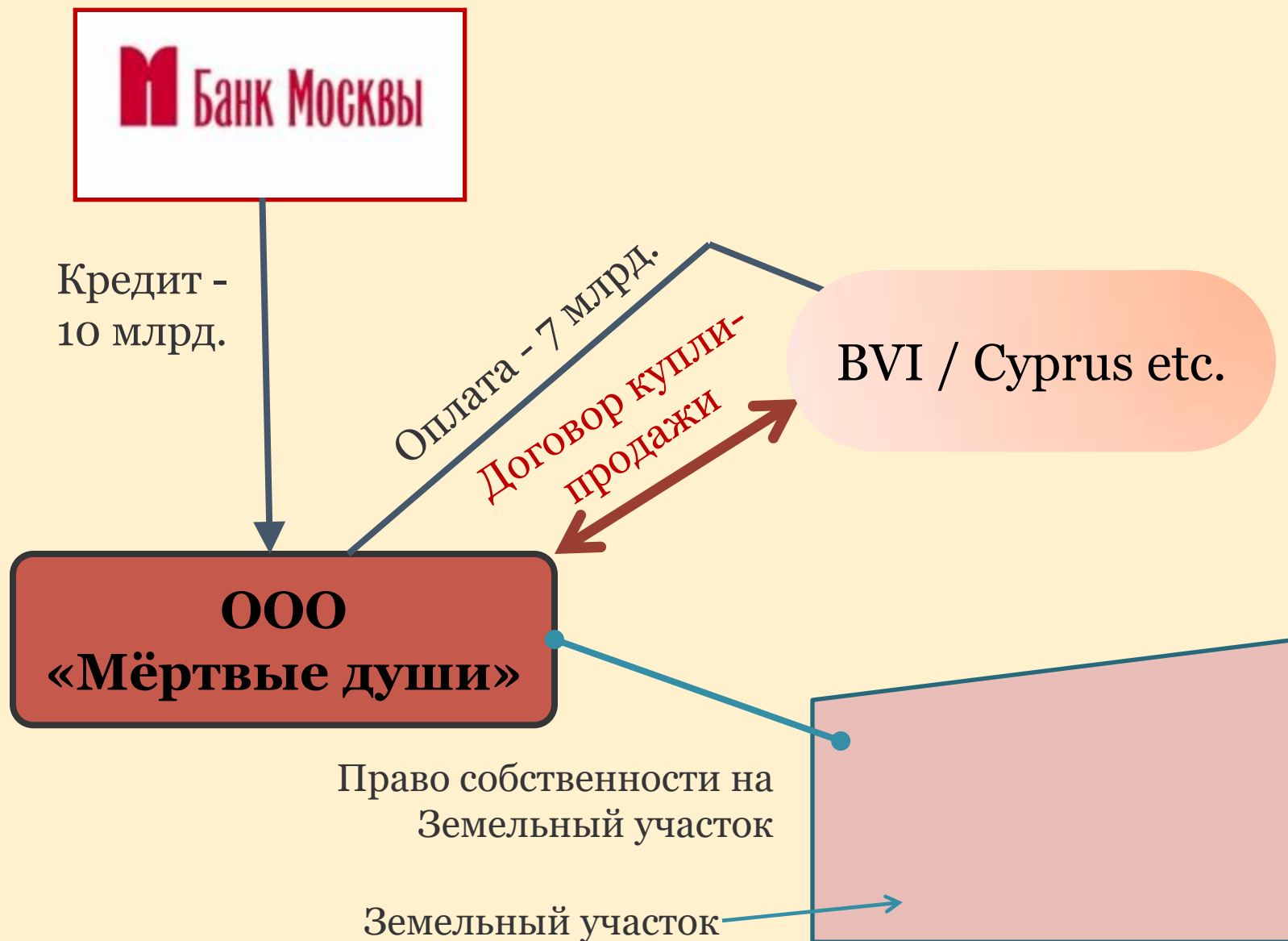
# Кредиты Банка Москвы



# Кредиты Банка Москвы



# Кредиты Банка Москвы



# Кредиты Банка Москвы



Кредит -  
10 млрд.

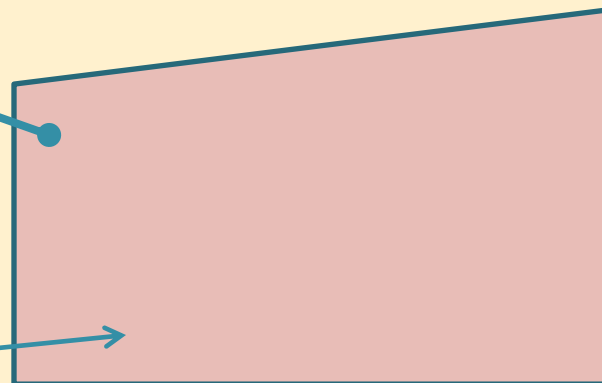
**Обеспечение -  
ипотека**



**ООО  
«Мёртвые души»**

Право собственности на  
Земельный участок

Земельный участок





**Дальше - стройка**

# Кредиты Банка Москвы



Кредит -  
10 млрд.

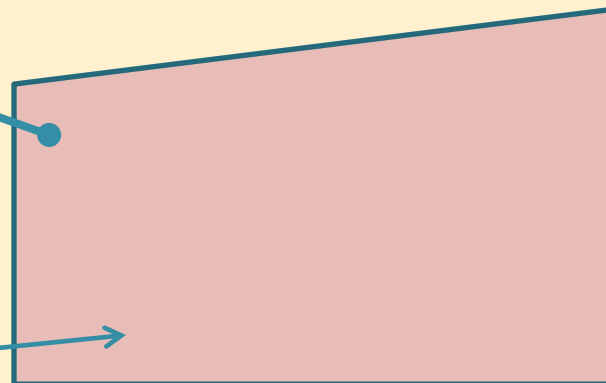
Обеспечение -  
ипотека



**ООО**  
**«Мёртвые души»**

Право собственности на  
Земельный участок

Земельный участок





# Кредиты Банка Москвы



Кредит -  
10 млрд.

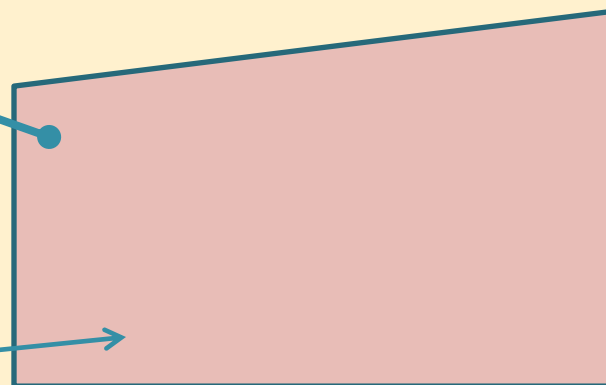
Обеспечение -  
ипотека

**Строители,  
поставщики и пр.**

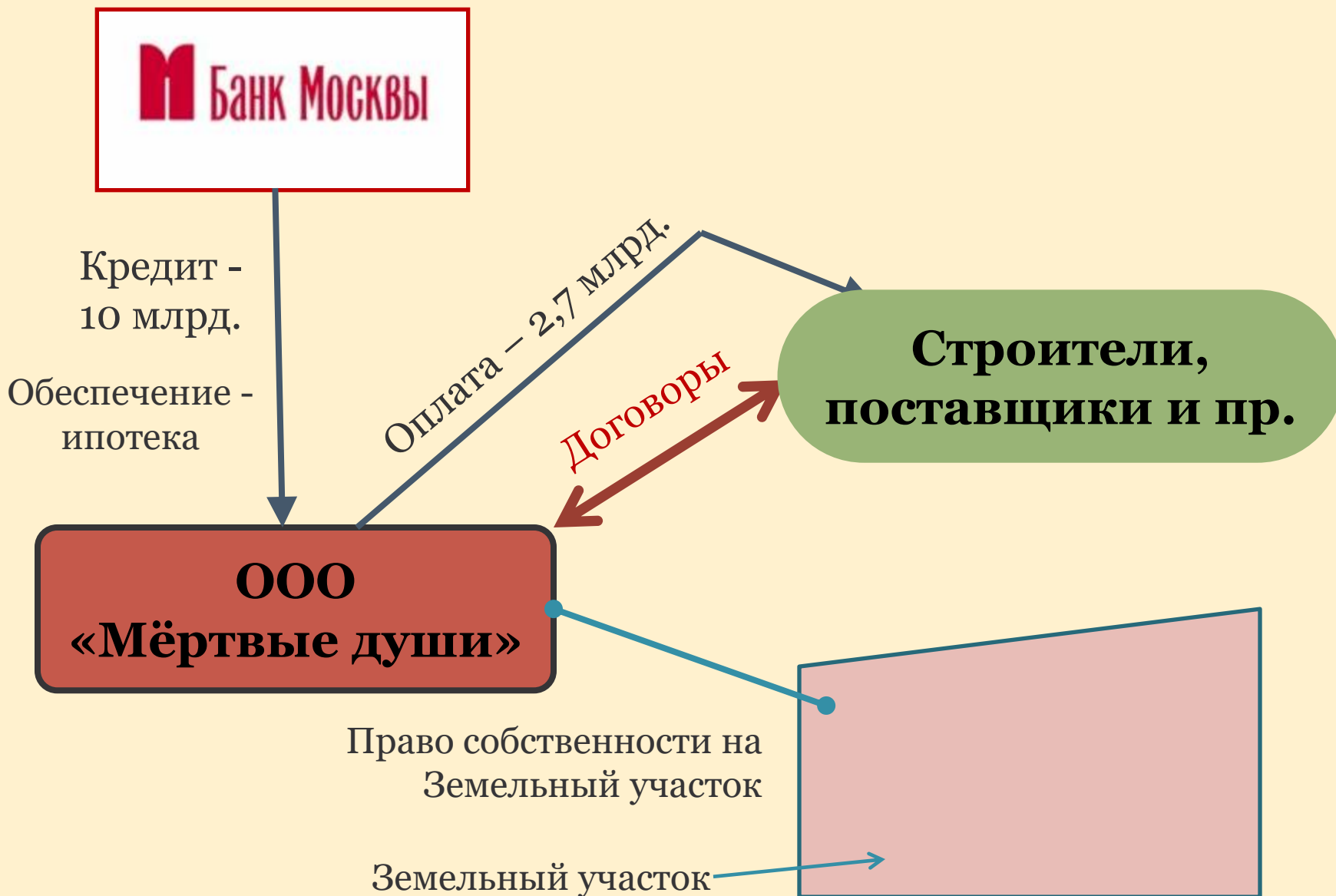
**ООО  
«Мёртвые души»**

Право собственности на  
Земельный участок

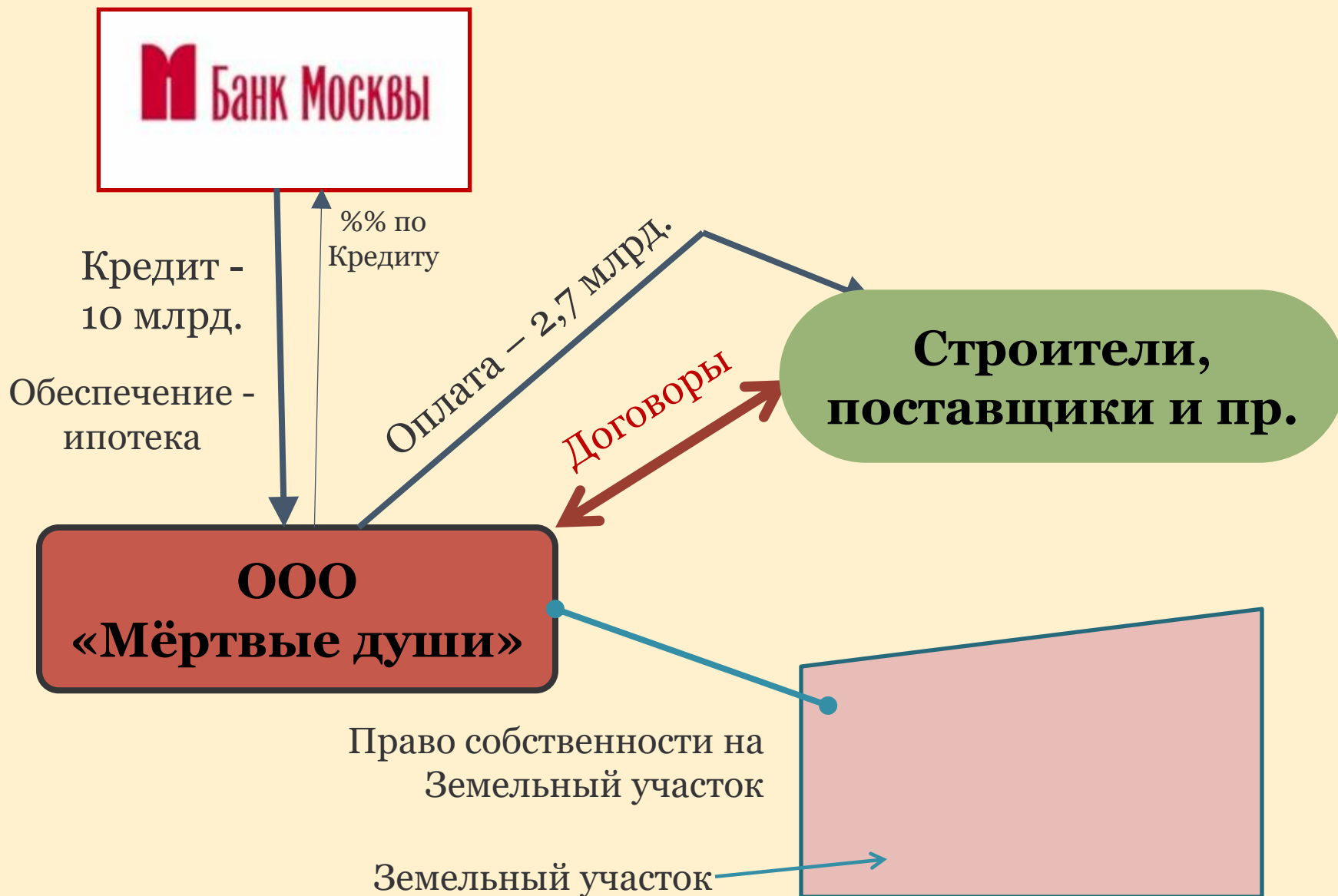
Земельный участок



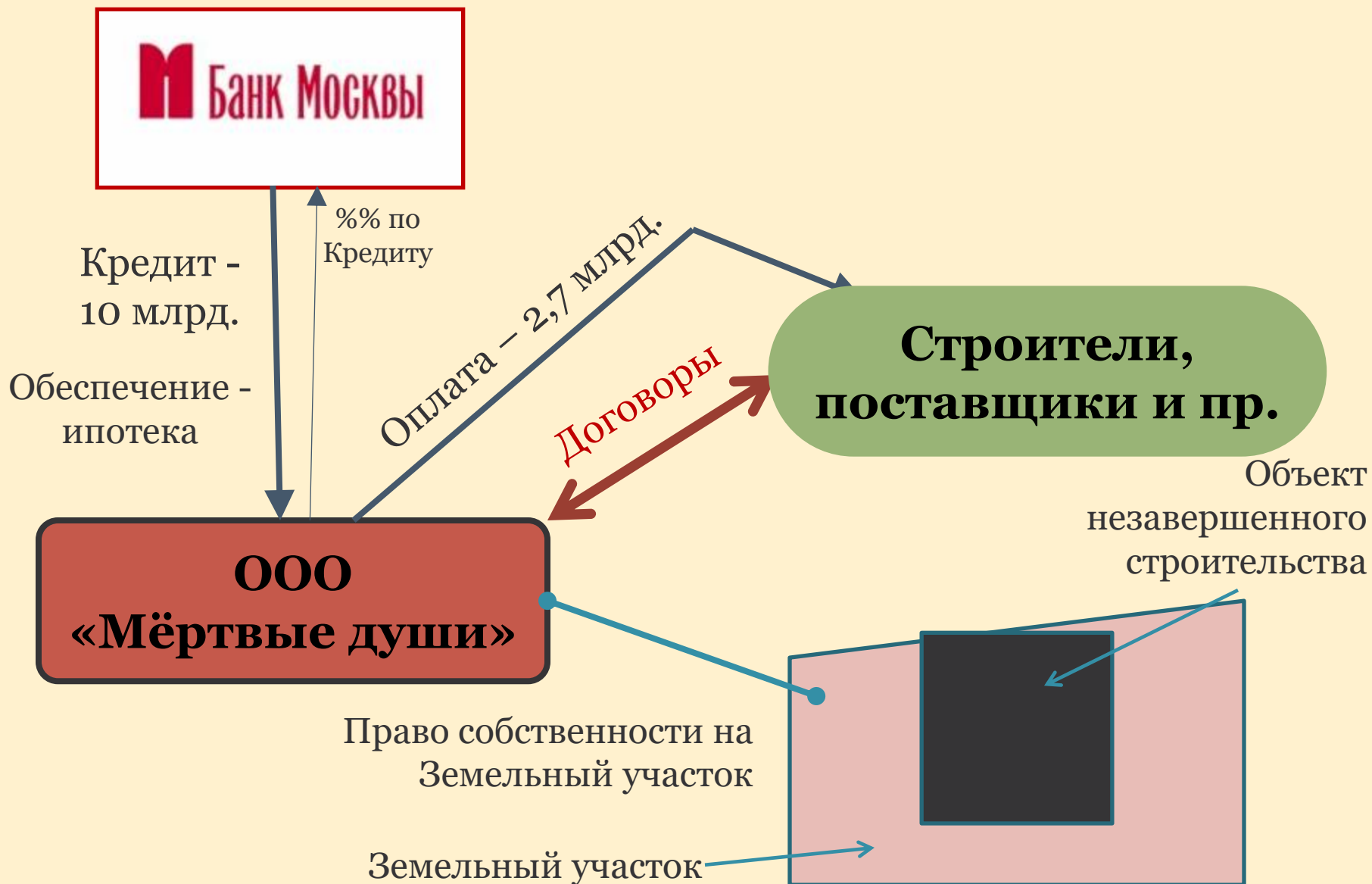
# Кредиты Банка Москвы



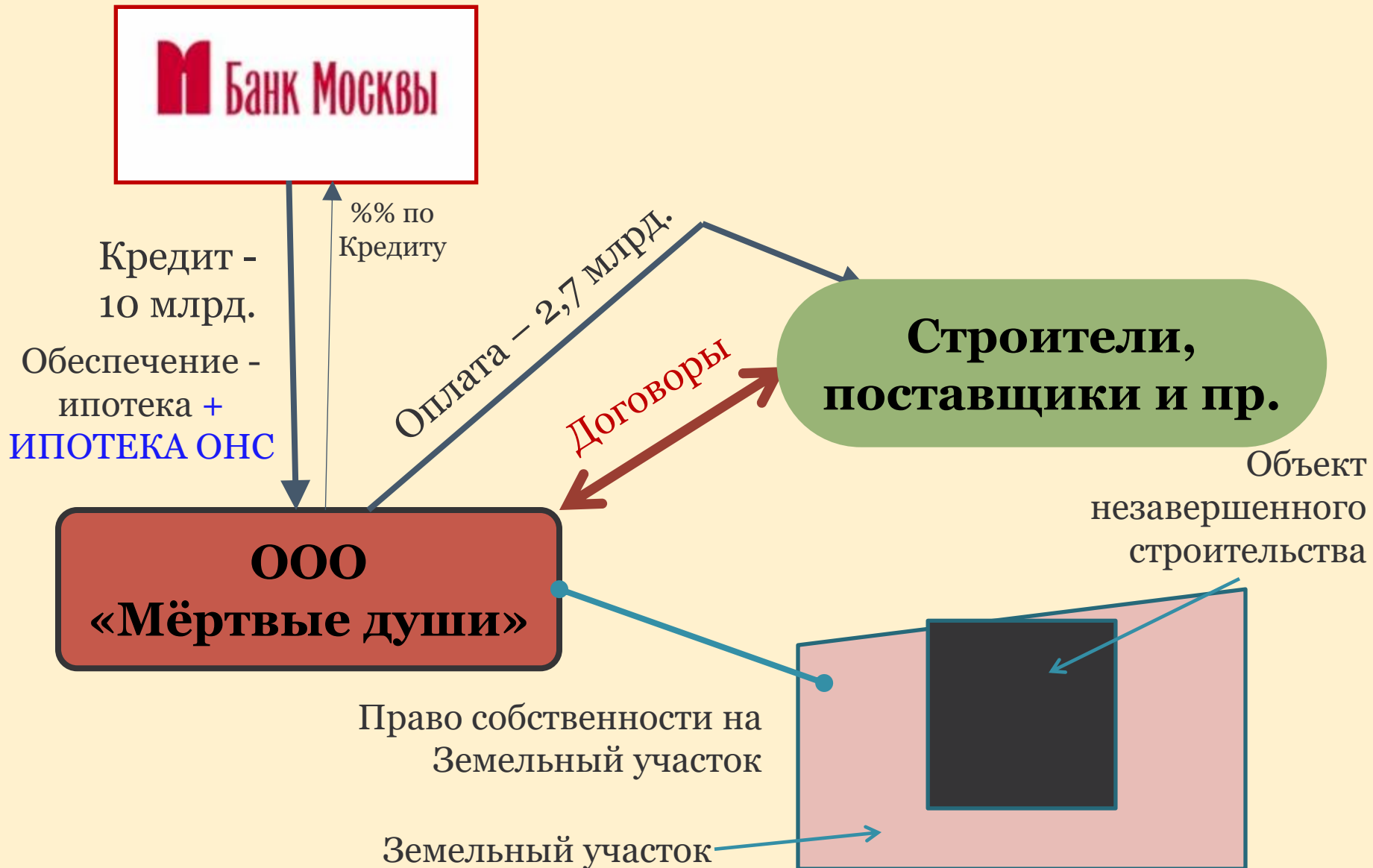
# Кредиты Банка Москвы



# Кредиты Банка Москвы



# Кредиты Банка Москвы



# 2010 сменился мэр Москвы

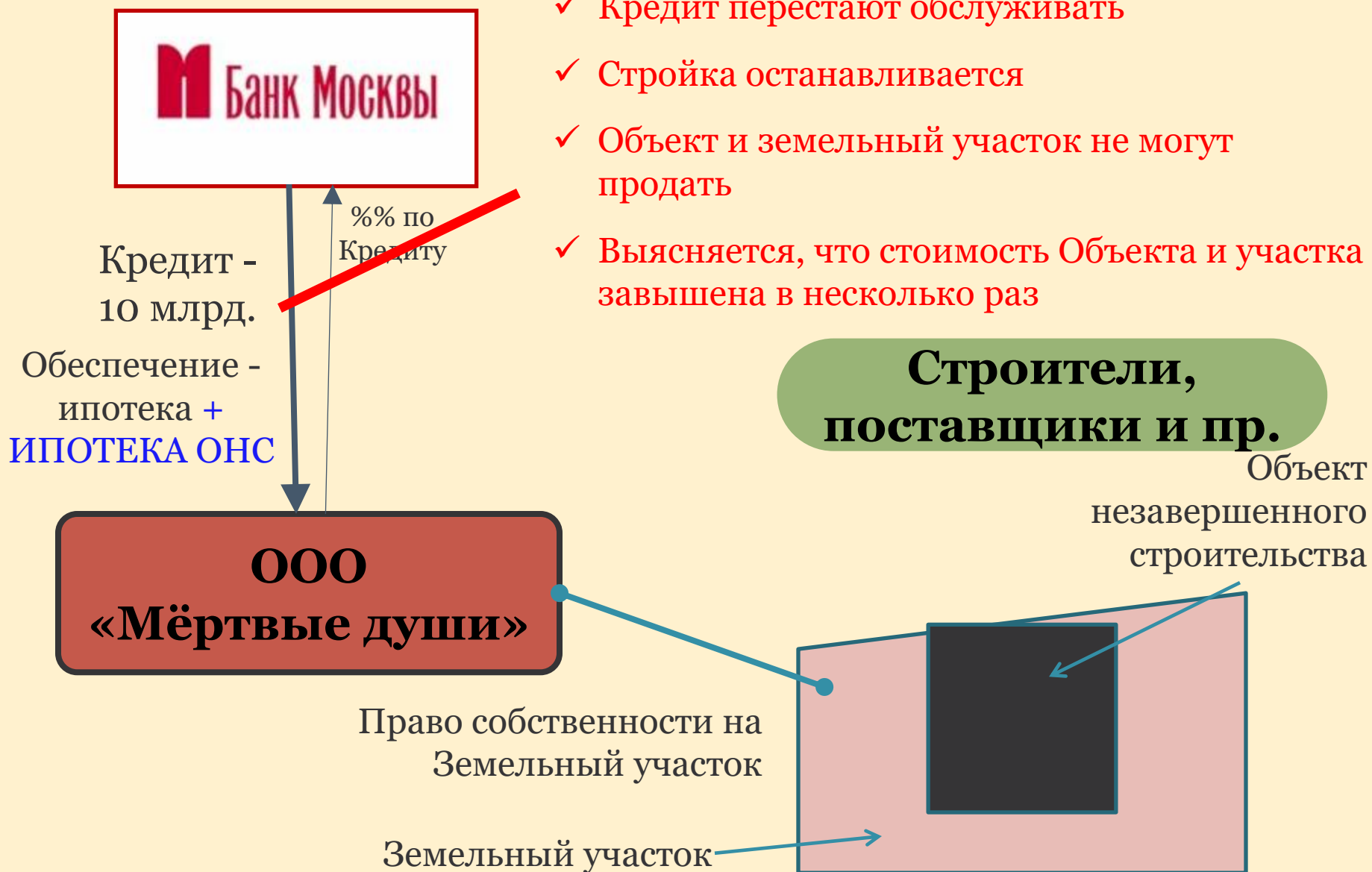


Контроль



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

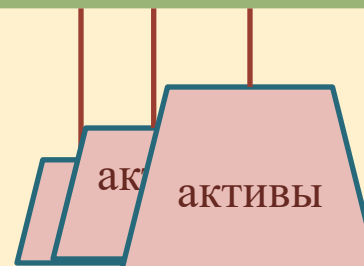


100%

**ООО «Псарня»**

100%

**ООО «Бордюры  
и плитка»**





# **Приобретение бизнеса через покупку активов**



40%

60%



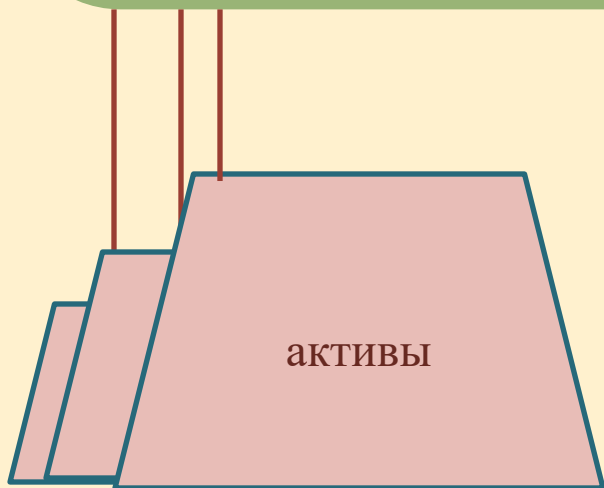
100%

**ООО «Бордюры  
и плитка»**

Продают  
активы

**ООО «Псарня»**

активы





40%

60%

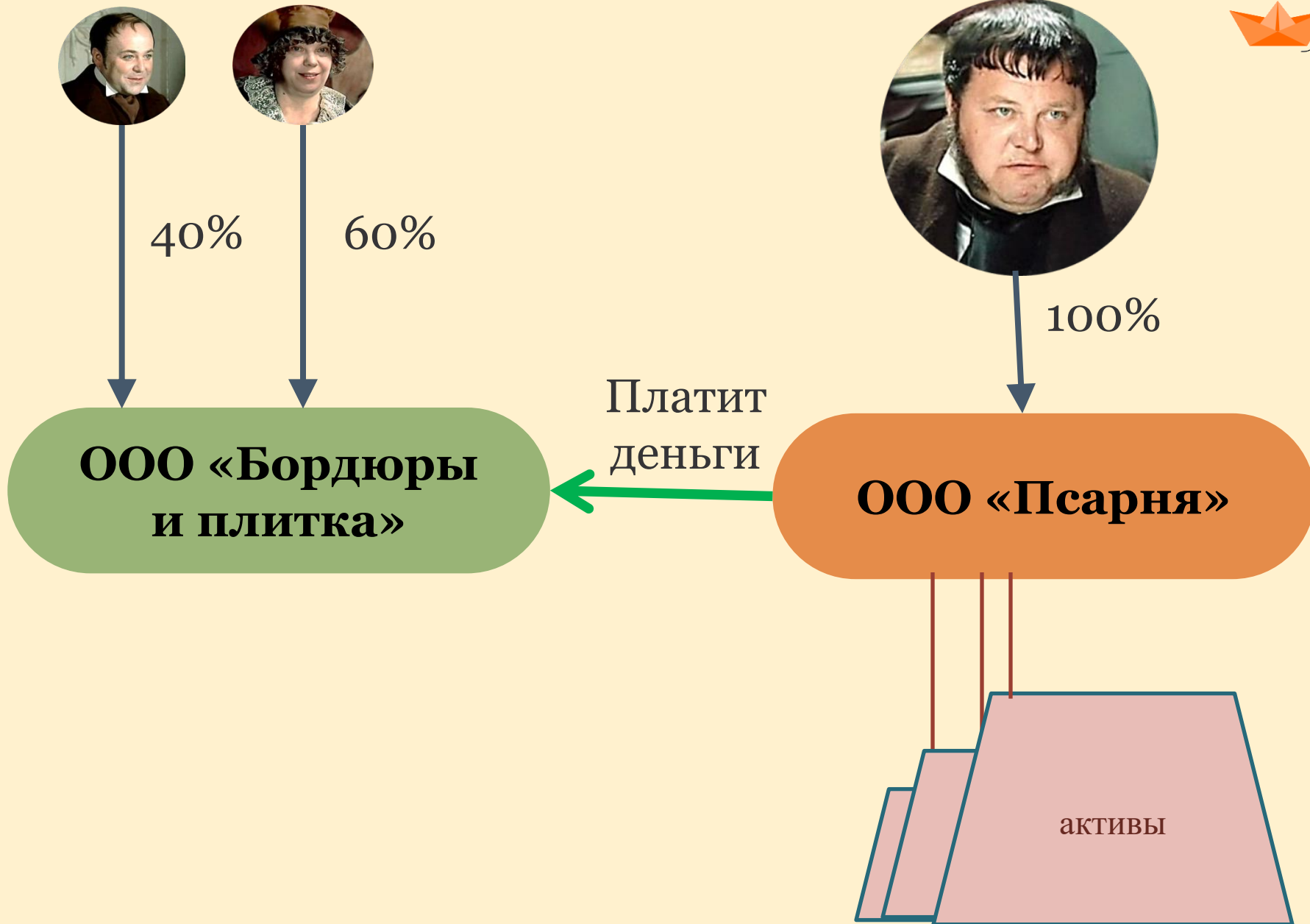
100%

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](http://selivanovsky.ru) и  
портале [coursera.org](https://coursera.org)