

# Особенности финансирования M&A-сделок

Иван Сезин, советник

25 июня 2024 года

The logo for Denuo, featuring a stylized 'd' with a green diagonal bar above it, followed by the word 'enuo' in a white, lowercase, sans-serif font.



# Источники финансирования

## Собственные средства

- ✓ в Российской Федерации
- ✓ в зарубежных странах

## Заемное финансирование

- ✓ кредиты банков
- ✓ выпуск долговых инструментов

# Source of funds

Финансирование M&A-сделок требует демонстрацию несанкционного источника денежных средств (source of funds).

- **Данные требования предъявляют к покупателю в сделках M&A:**
  - по выходу иностранных инвесторов
  - включающих иной иностранный элемент
- **Source of funds:**
  - ключевой фактор для выстраивания современных структур финансирования по M&A-сделкам.
  - объект заверений по требованию продавцов
  - объект KYC проверки
- **Заверения о source of funds:**

**“No funds** to be paid to the Sellers **have derived from or will have been derived from**, or constitute, either directly or indirectly, the proceeds of any criminal activity, **the proceeds of any transaction or dealing with any Sanctioned Person** [with which it would be prohibited for any of the Sellers to transact directly or otherwise in violation of any Laws, including any Anti-Money Laundering Laws, Anti-Bribery Laws or any Sanctions].”

**“No funds that the Purchaser will use to pay the Consideration** and no other payments under this agreement: (a) are for the benefit or on behalf of any Sanctioned Person, whether directly or indirectly, in whole or in part, or **derived from any transaction with** or action involving a **Sanctioned Person**; and (b) **are paid via the financial institution(s) which is a Sanctioned Person.**”

# Блокирующие санкции

- Крупнейшие российские банки находятся под западными санкциями
- Блокирующие санкции введены в отношении:



- EU: 21 июля 2022
- UK: 6 апреля 2022
- US: 6 апреля 2022



**РоссельхозБанк**

- UK: 24 марта 2022



- EU: 8 апреля 2022
- UK: 24 февраля 2022
- US: 24 февраля 2022



**ГАЗПРОМБАНК**

- UK: 24 марта 2022

**Альфа Банк**

- EU: 25 февраля 2023
- UK: 24 марта 2022
- US: 6 апреля 2022



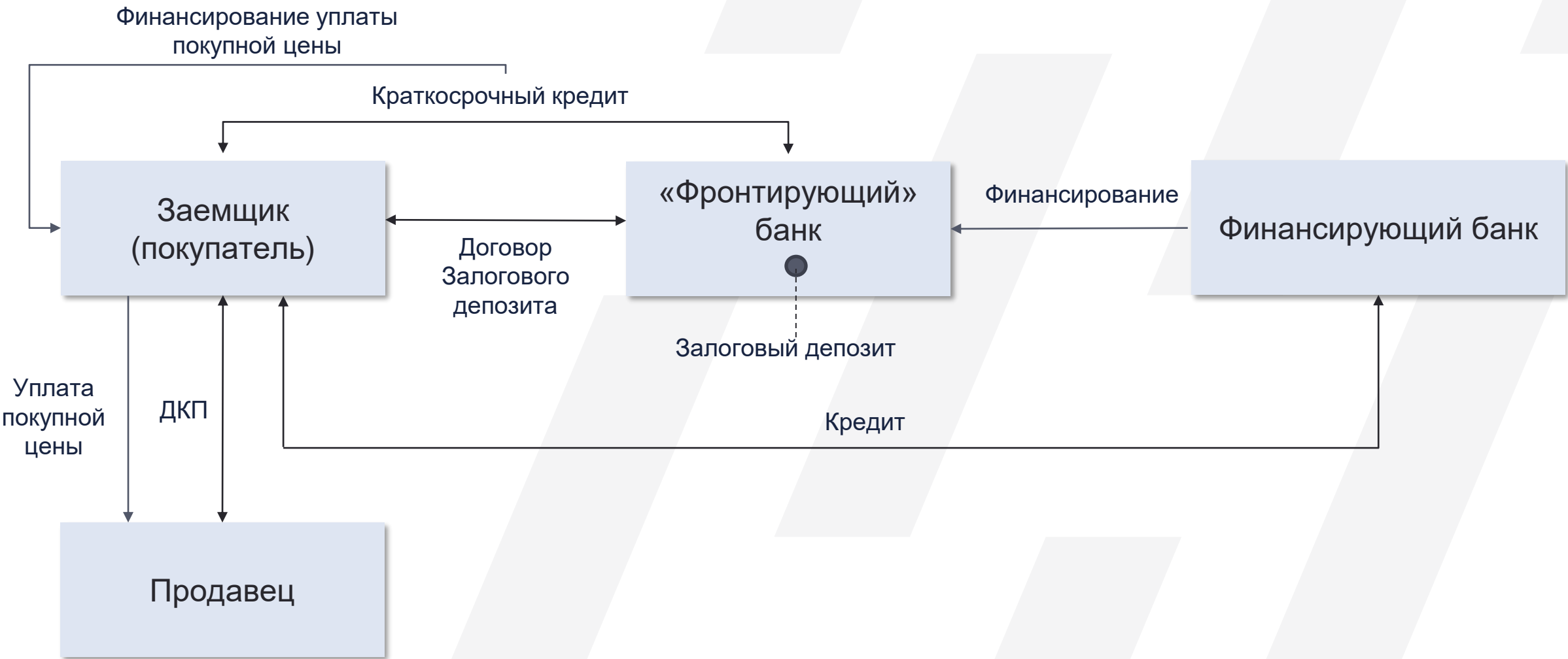
- EU: 16 декабря 2022
- UK: 6 апреля 2022
- US: 24 февраля 2022

# Последствия санкционного давления на структуру финансирования

- Подсанкционный статус банков не позволяет расценивать их как приемлемый source of funds.
- Необходимо рассмотреть альтернативные структуры финансирования, использование которых позволит покупателю продемонстрировать «чистый» источник происхождения денежных средств:
  1. «Фронтирующий» банк;
  2. Закрытый паевой инвестиционный фонд (ЗПИФ);
  3. Облигационный заем; и
  4. Структурные облигации.

# 1. Структура «Фронтирующий» банк

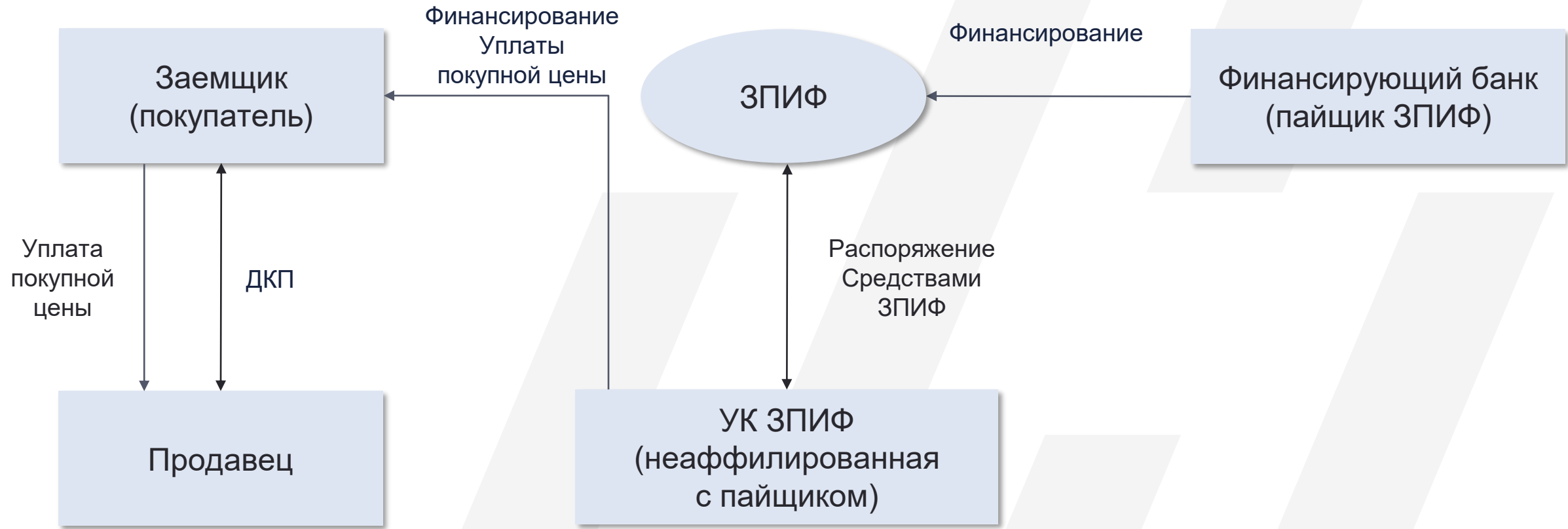
# Структура с использованием «фронтирующего» банка



## 2. Структура ЗПИФ



# Структура с использованием закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ)



### 3. Облигационный заем



# Структура с использованием облигационного займа



## 4. Структурные облигации



# Размещение структурных облигаций



# Спасибо за внимание!



**Иван Сезин**

Советник, Denuo

T: +7 495 221 4432

[ivan.sezin@denuo.legal](mailto:ivan.sezin@denuo.legal)



Приглашаем в Telegram-канал Denuo. Мы делимся полезной информацией об актуальных вопросах права, отвечаем на вопросы, рассказываем об особенностях работы в команде, профессионального развития, work-life balance и многом другом.

<https://t.me/denuolaw>

denuo