

Особенности финансирования M&A-сделок

Иван Сезин, советник

25 июня 2024 года

The logo for Denuo, featuring the word "Denuo" in a white, lowercase, sans-serif font. A small, bright green diagonal slash is positioned above the letter 'e'.

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



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



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



РоссельхозБанк

- UK: 24 марта 2022



ГАЗПРОМБАНК

- UK: 24 марта 2022



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

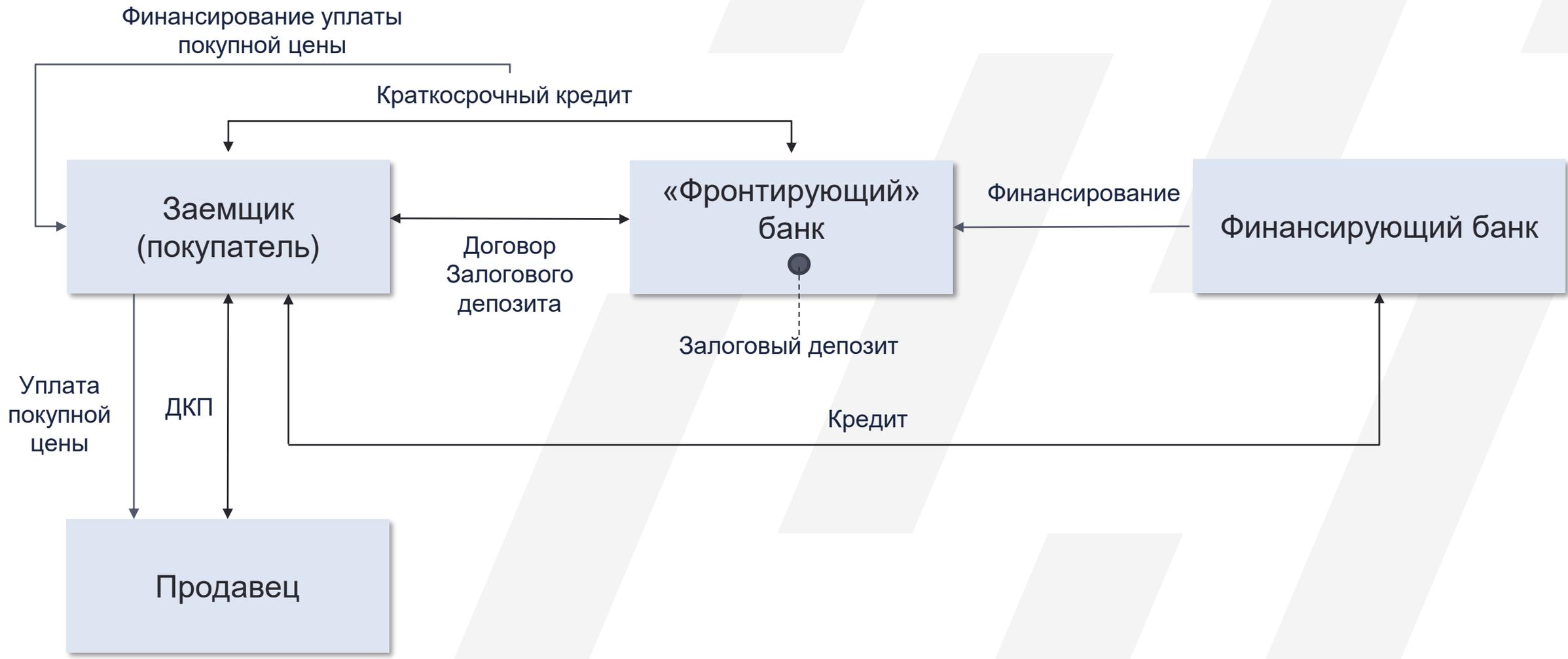
Последствия санкционного давления на структуру финансирования

- 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



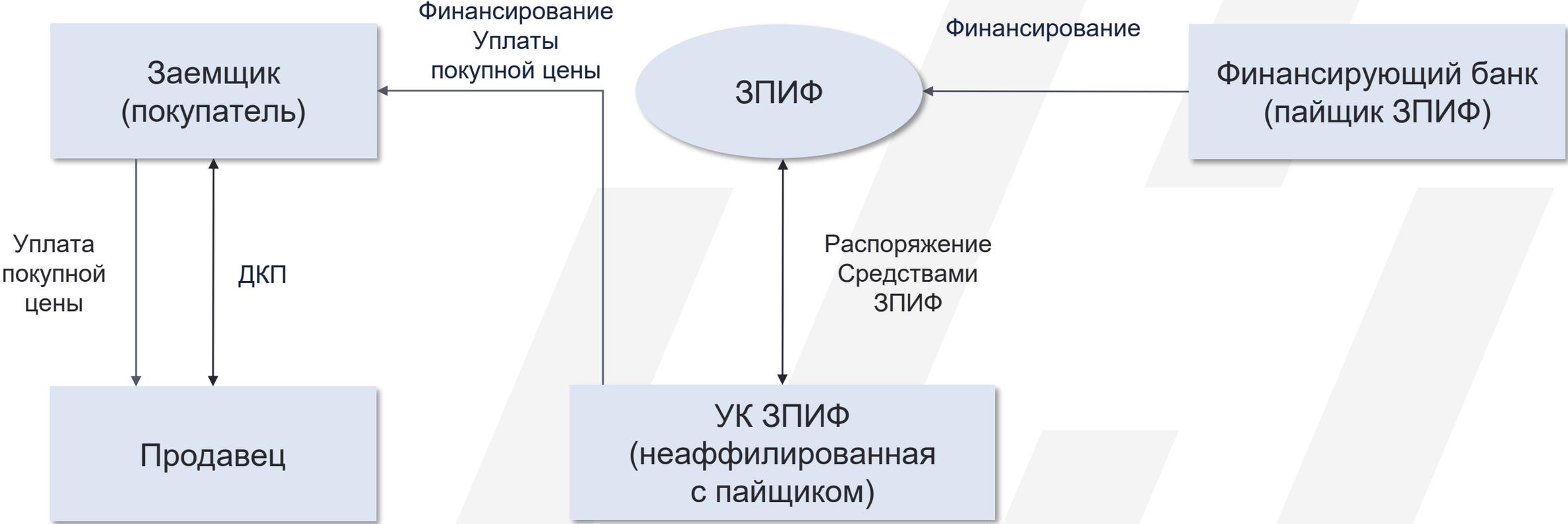
Структура с использованием «фронтирующего» банка



2. Структура ЗПИФ



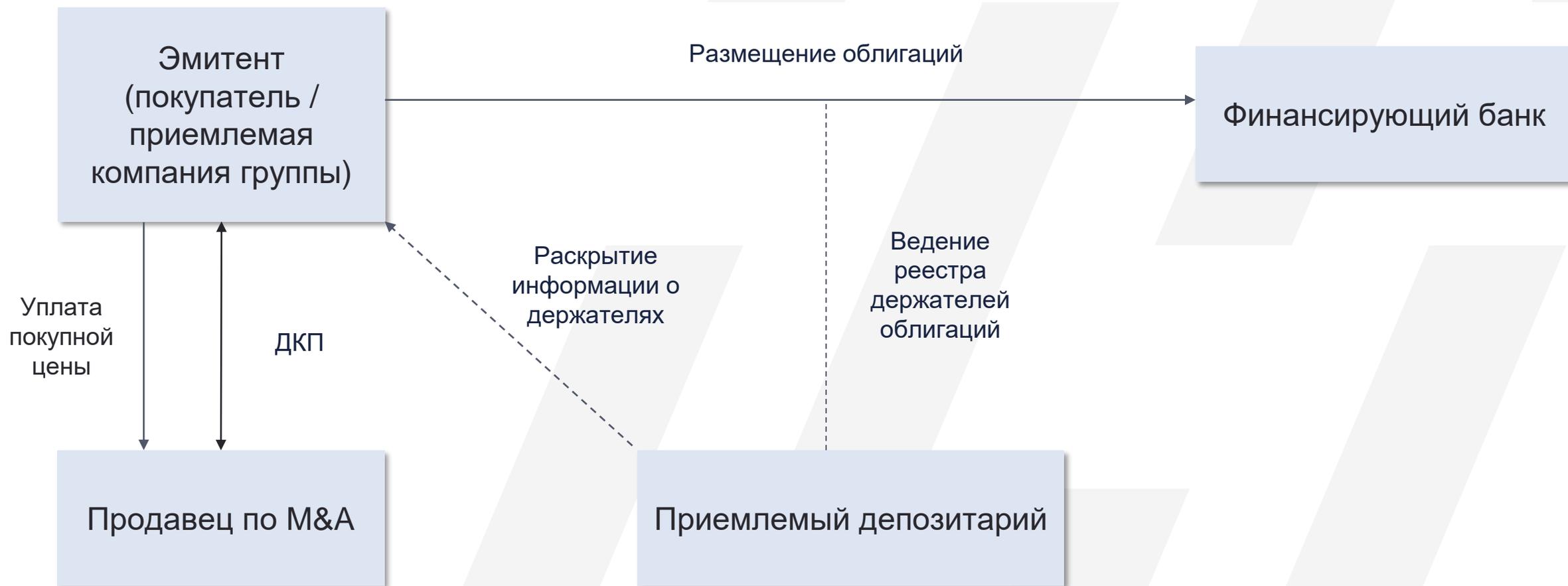
Структура с использованием закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ)



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



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