

# Особенности дистресс-сделок M&A с физическими лицами

---

forward legal

# Причины увеличения прямых сделок с UBO

- Реструктуризация владения с 2022 года (избавление от недружественных КИКов):
  - санкционные ограничения на корпоративные / фидуциарные сервисы и пр.
  - ограничения на выплату дивидендов и обслуживание акционерных займов (Указ № 95 и пр.)
- 470-ФЗ – вступление в прямое владение ЭЗО (экономически значимые организации)
- Наследники (волна ковидных смертей представителей первого поколения капитала)
- «Переупаковка» активов в личные фонды



# Риски продавцов: физических лиц в дистресс-сделках

Риск	Инструменты митигации
Риски субсидиарной ответственности продавца – КДЛ в случае последующего банкротства актива	<p>Контрактная защита:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ возмещение имущественных потерь, возникающих в результате привлечения КДЛ к субсидиарной ответственности (indemnity)</li><li>■ фиксация в документах по сделке, что продажа дистресс-актива инвестору – часть стратегии его финансового оздоровления</li><li>■ обратный опцион</li></ul> <p>(?) Допустимость перераспределения деликтной ответственности</p> <p>(?) Проблема разделения ответственности за доведение до банкротства</p>
Риски косвенных исков нового собственника к продавцу / бывшему ЕИО после закрытия сделки	<ul style="list-style-type: none"><li>■ контрактная защита (см. выше)</li><li>■ последующее одобрение исторических высокорисковых сделок новым акционером при закрытии сделки</li></ul>
Существенные ценовые скидки увеличивают значимость налоговой экономии	Использование процентных счетов-эскроу с ежегодным раскрытием в пределах 50 млн руб.

# Риски инвестора в дистресс-сделках с продавцами-физическими лицами

Риск	Инструменты митигации
Невозможность достоверной проверки реального финансового положения физического лица – риски личного банкротства	<ul style="list-style-type: none"><li>■ независимая оценка рыночности продажи в обстоятельствах дистресса</li><li>■ документирование экономического обоснования причин дисконта (термшит и т.п.)</li></ul>
Обеспечение обязательств / ответственности по историческим рискам актива	<ul style="list-style-type: none"><li>■ условное депонирование (эскроу / аккредитив)</li><li>■ альтернативные способы обеспечения обязательств (банковские гарантии, корп. поручительства)</li></ul>
Ограниченное применение заверений и возмещения имущественных потерь – по ГК только сделки с акциями / долями или корпоративный договор	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Предсделочная реструктуризация</li><li>■ Альтернативное обеспечение / корпоративный поручитель для сделок с прочими активами</li></ul>
Сложности с юридической защитой non-compete физических лиц по российскому праву	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Обнуление earn-out</li><li>■ Ретроактивная корректировка покупной цены</li></ul>

# Команда



Андрей Филиппенко  
Партнер

Санкт-Петербургский государственный университет, юридический факультет, LL.M.  
in Transnational Business Practice

20-летний опыт работы в международных  
и российских юридических фирмах

+7 962 939 61 98

[A.Filippenko@forwardlegal.com](mailto:A.Filippenko@forwardlegal.com)



Григорий Нистратов  
Партнер

Российский университет  
дружбы народов, юридический факультет

Более чем 20-летний опыт работы в  
российских и иностранных юридических  
фирмах и департаментах

+7 903 798 69 80

[g.nistratov@forwardlegal.com](mailto:g.nistratov@forwardlegal.com)

forward legal