



ИССЛЕДОВАНИЕ М&А СДЕЛОК В РОССИИ за 2022-2024 годы



Эксперты исследования

Жарский Александр

АЛРУД

Сопредседатель конференции,
Партнер

Ханаев Сергей

АЛРУД

Партнер

Акалович Кристина

АЛРУД

Старший юрист

Гаджиев Григорий

Orion

Партнер

Прудентов Роман

Stonebridge Legal

Партнер

Рудяк Алексей

Никольская Консалтинг

Управляющий партнер

Хвалей Владимир

Mansors

Партнер

Кулешов Максим

ККМП

Управляющий партнер

Марчан Дмитрий

Меллинг, Войтишкін и Партнери

Партнер

АЛРУД

ORION

**STONEBRIDGE
LEGAL**

**NIKOLSKAYA
consulting**

MANSORS

**KKMP
LEGAL**

**Melling
Voitishkin
&Partners**

Введение

В рамках настоящего исследования было проанализировано порядка 100 сделок M&A и сделок по созданию совместных предприятий в отношении акций и долей российских компаний, подписанных или закрытых с марта 2022 года по август 2024 года:

- A.** Объектом сделки выступали только акции и/или доли (share deals) (сделки с активами (asset deals) и смешанные формы сделок были исключены);
- B.** Стоимость сделки не менее 1 000 000 000 рублей без учета возможных последующих корректировок в меньшую сторону;
- C.** Сделка совершена в отношении непубличной компании;
- D.** Исследование включает также сделки, по которым не произошло закрытия или подписания по коммерческим соображениям, но которые были согласованы сторонами (документы на стадии pre-signing).

Из предмета исследования были исключены следующие виды сделок:

- Приобретение акций публичных компаний (public M&A);
- Сделки по выходу иностранных инвесторов (exit deals), кроме тех, которые совершались на усло-

виях, близких к рыночным (не по модели as is). Однако последний раздел настоящего исследования посвящен специально exit deals для демонстрации краткой общей статистики таких сделок;
- Квази M&A (например, покупка паев в ЗПИФ с активом внутри ЗПИФ, более чем на 50% неденежное встречное предоставление и т.д.).

Информация о конкретных коммерческих условиях сделок M&A, а также документации по ним являются конфиденциальными, поэтому настоящее исследование подготовлено на основании обезличенной информации, предоставленной рабочей группой из 7 ведущих юридических фирм России.

Данные для анализа были собраны в анонимном и обезличенном формате (без предоставления конфиденциальной информации и самих текстов транзакционной документации) посредством заполнения опроса. Организаторы исследования добросовестно полагались на предоставленные от других участни-

ков данные, которые впоследствии не подлежали дополнительной проверке и сравнению с условиями самой транзакционной документации.

Авторы исследования обращают внимание, что каждая сделка, вошедшая в статистику, является уникальной и имеет свою специфику. Указанное исследование не имеет цель стандартизации подходов к сделкам и не может использоваться в качестве подтверждения практики сделок M&A.

Исследование не отражает мнение авторов в отношении соответствующих условий сделок, и эксперты не проводили анализ взаимосвязи тех или иных ответов между собой или причины выбора подходов в сделках. Соответственно, представленная в настоящем исследовании статистика должна восприниматься с оговоркой о существовании определенных обстоятельств, почему такие условия были выбраны сторонами и которые не раскрывались в рамках опроса участников.

Настоящее исследование является конфиденциальным и не подлежит публичному распространению без согласия экспертов исследования. В случае использования результатов исследования, ссылка на авторов исследования (юридические фирмы) является обязательной.

Содержание

5 Общие вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Тип и предмет сделки.....	6
Применимое право и разрешение споров	11
Обеспечение обязательств сторон по сделке	15
21 Корпоративный договор	
Использование в сделках	22
Сделки с долями/акциями.....	25
Прибыль и финансирование.....	33
Нарушение договора и тупиковые ситуации.....	38
Применимое право и разрешение споров	41

45 Опционы

50 Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Структурирование и форма договора.....	51
Порядок определения и уплаты покупной цены	55
Порядок ведения деятельности до закрытия	66
Заверения об обстоятельствах и порядок их предоставления.....	70
Знание продавца и покупателя	76
Последствия недостоверности заверений.....	91
Возмещение имущественных потерь	95
Ограничение ответственности продавца.....	98
Расторжение договора и его последствия.....	116
Положения о неконкуренции.....	120

127 Сделки по выходу иностранных инвесторов

Общие вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The buildings are illuminated from within, creating a bright reflection on their surfaces.

Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Тип и предмет сделки

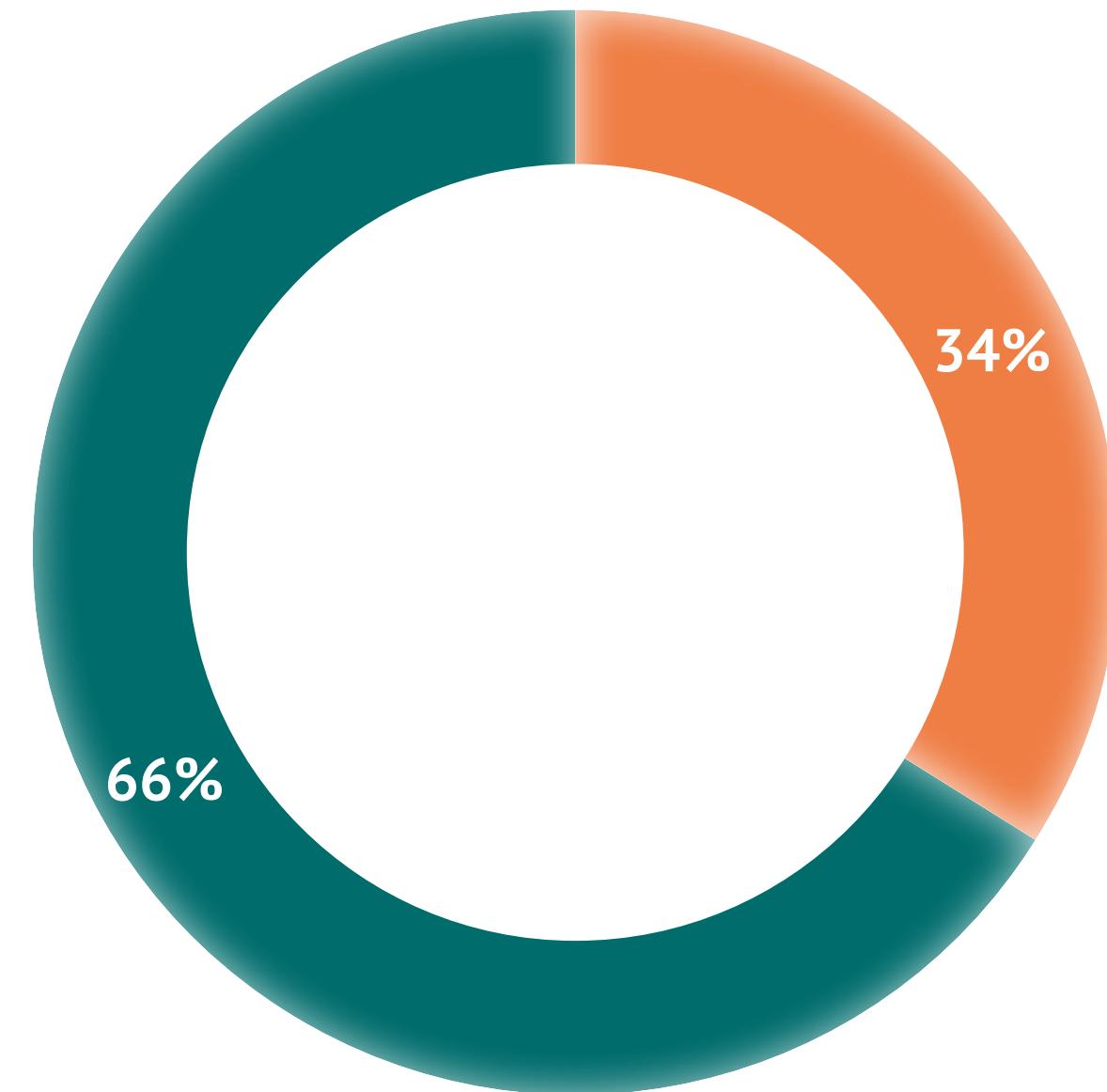
Категории совершенных сделок

34%

Сделки по выходу
(не as is)

66%

Коммерческие
сделки



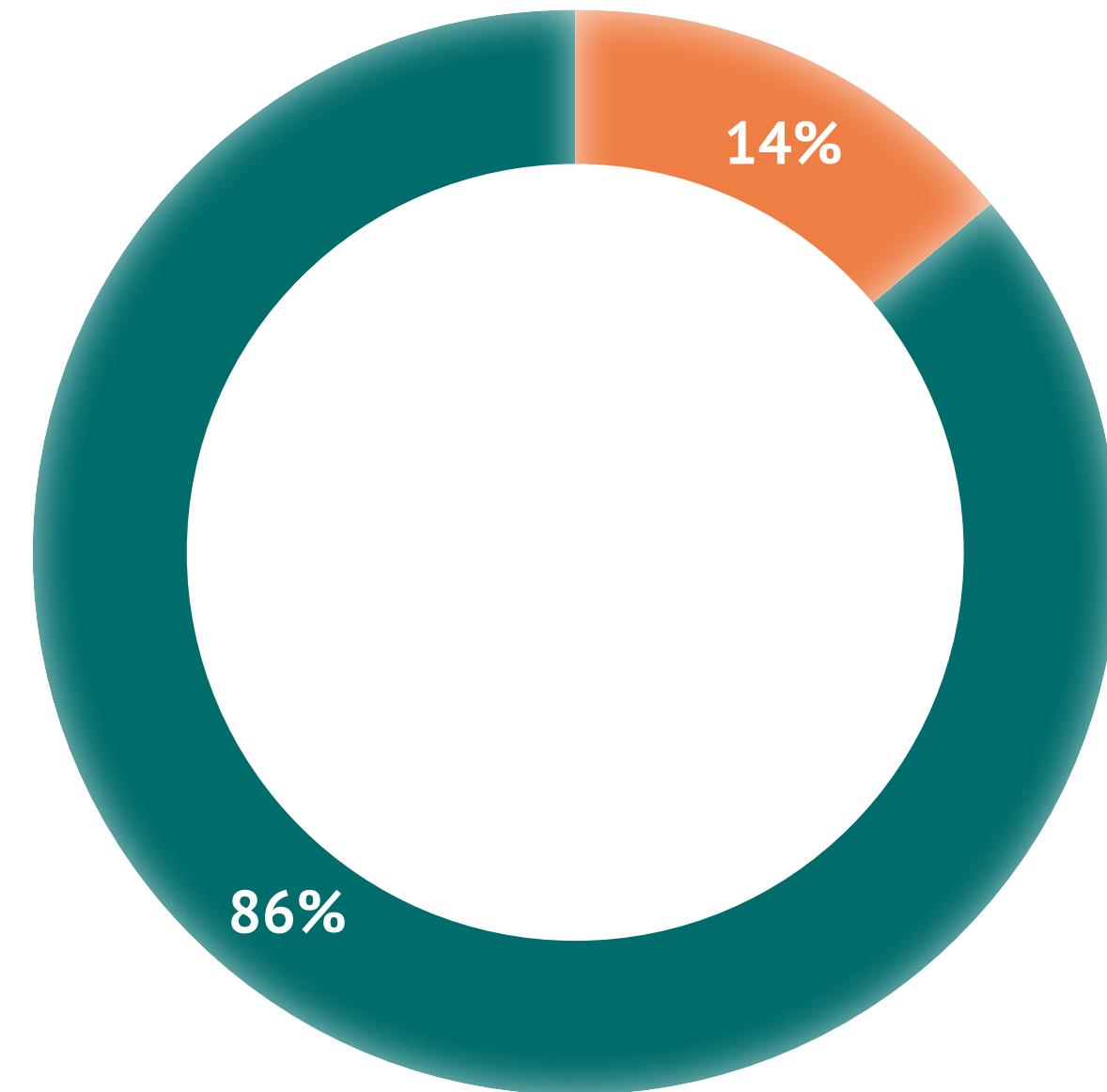
Auction sale

8

↑

14% ■ Да

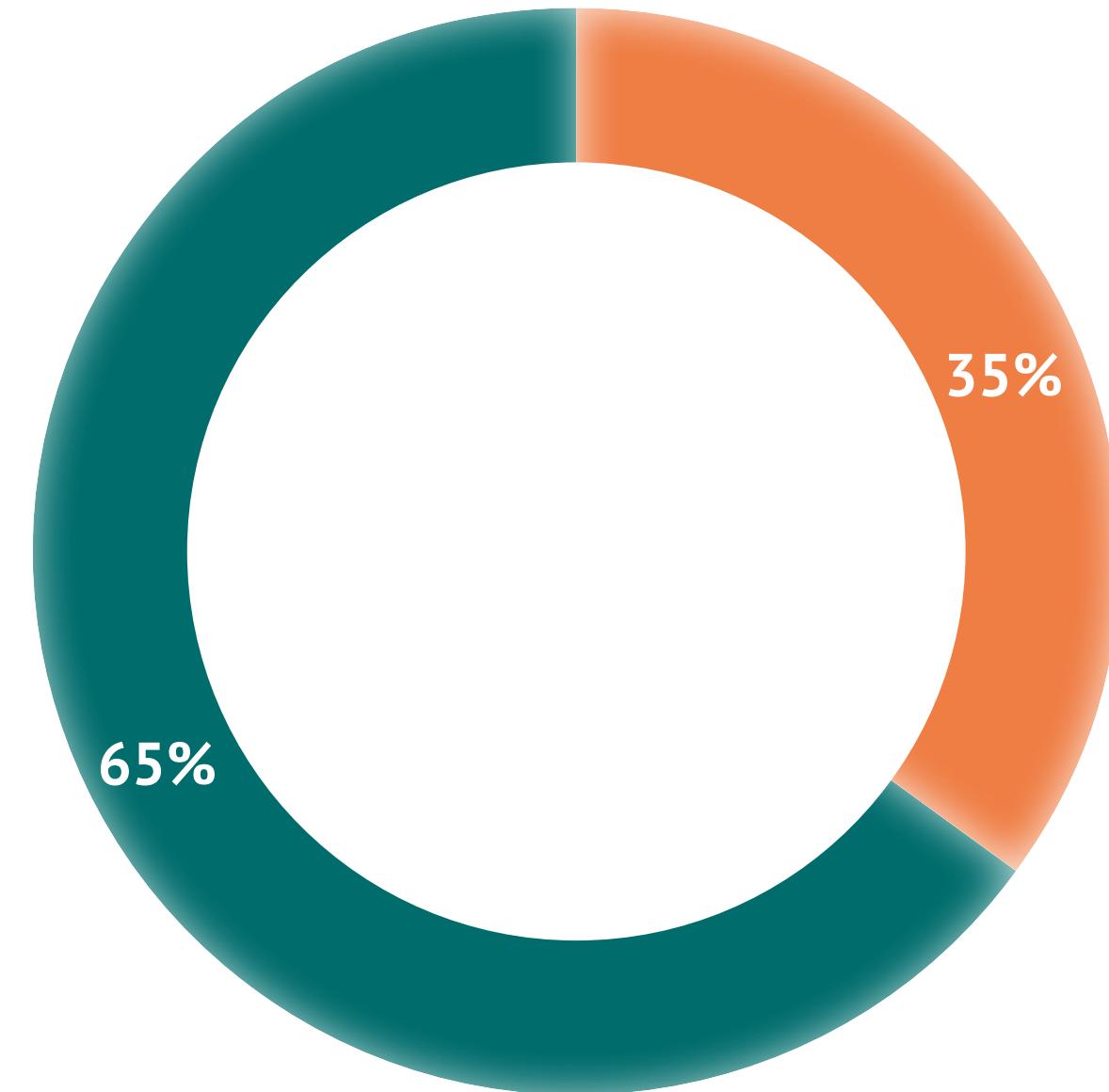
86% ■ Нет



Предмет сделки

35% ■ Акции

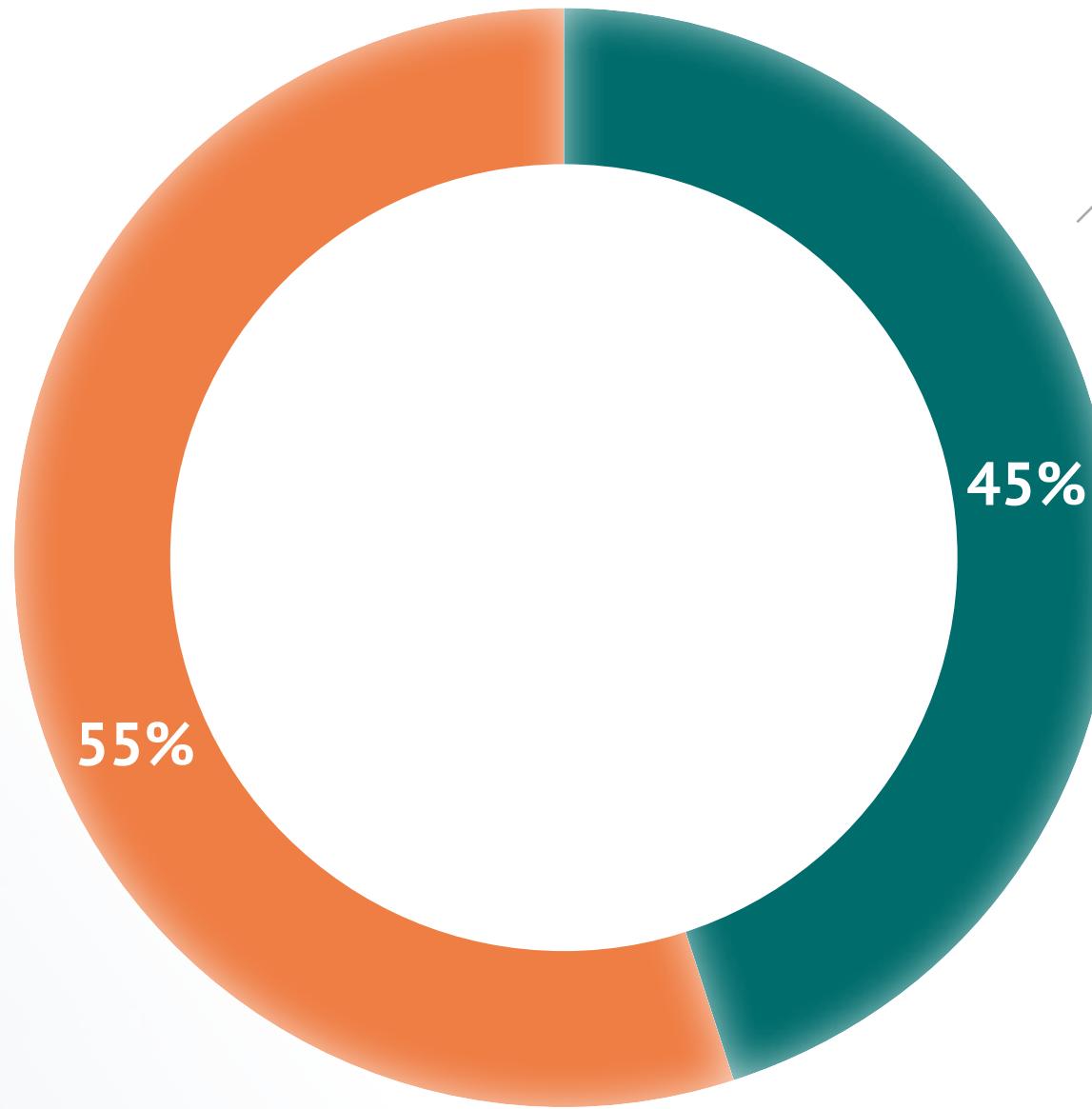
65% ■ Доли



Предмет сделки 100% капитала?

55%  Да

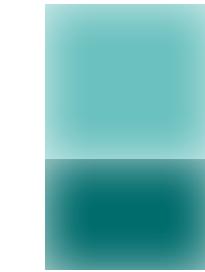
45%  Нет



Процент капитала

больше 50%

58%



42%

меньше 50%

10

↑

A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a lighter blue sky, serving as the background for the entire slide.

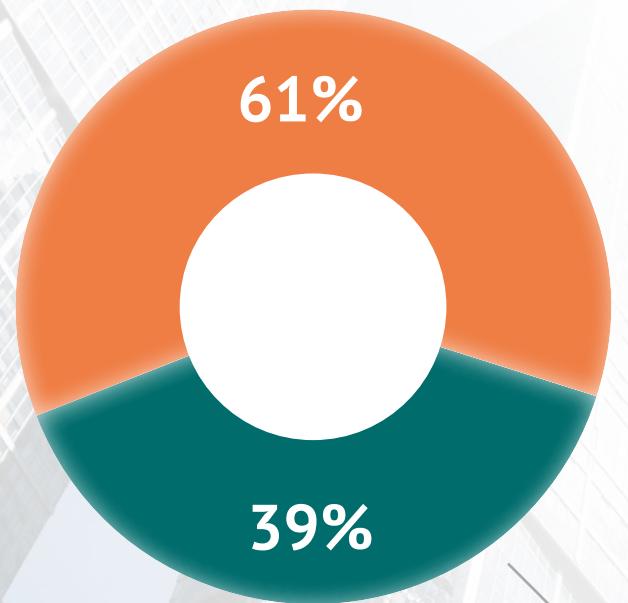
Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Применимое право и разрешение споров

Применимое право

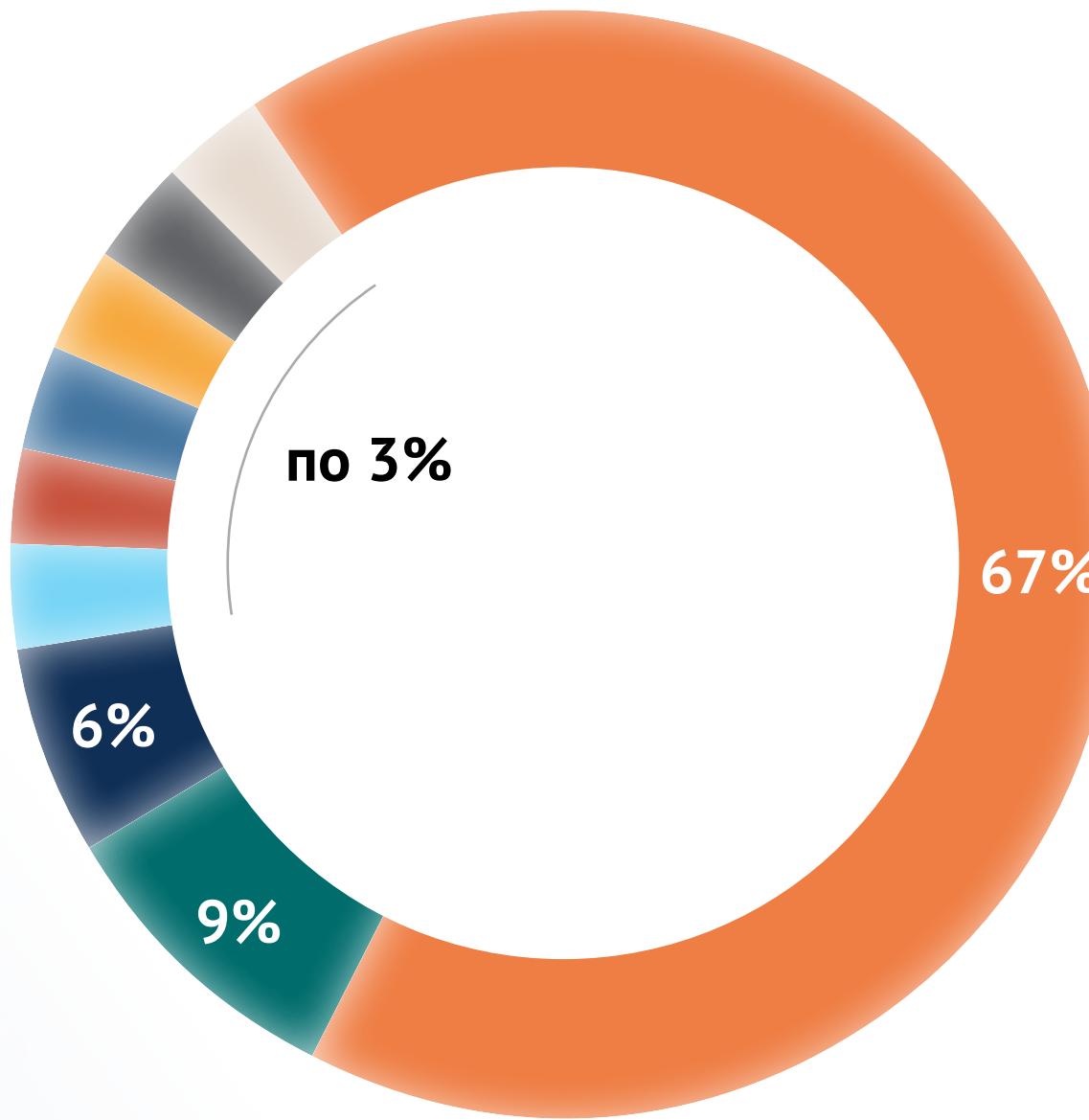
61%

Российское
право



39%

Иностранное
право



Английское	67%
Гонконгское	9%
Голландское	6%
Кипрское	3%
DIFC (ОАЭ)	3%
Австрийское	3%
Кыргызское	3%
Немецкое	3%
Мали	3%

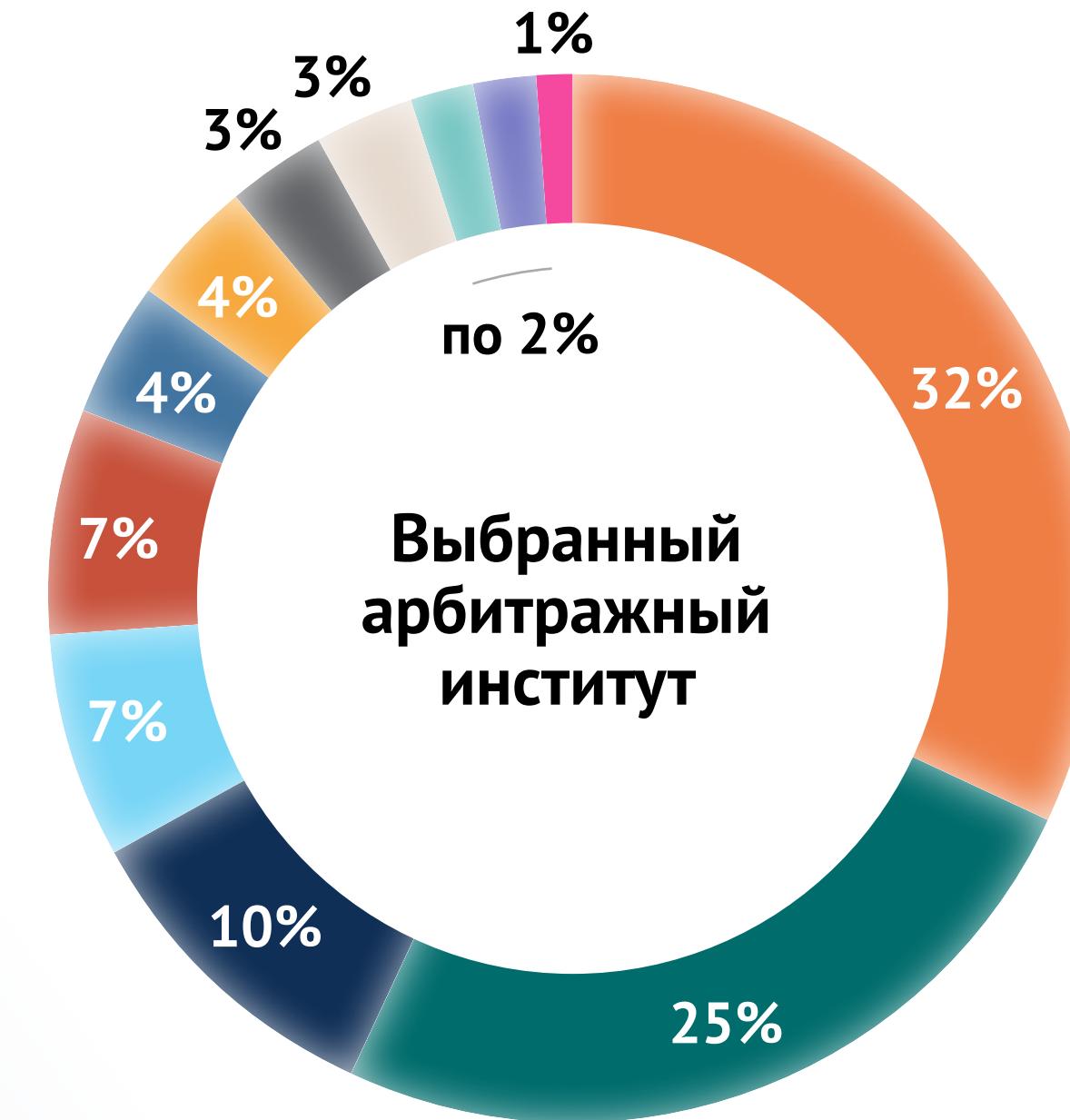
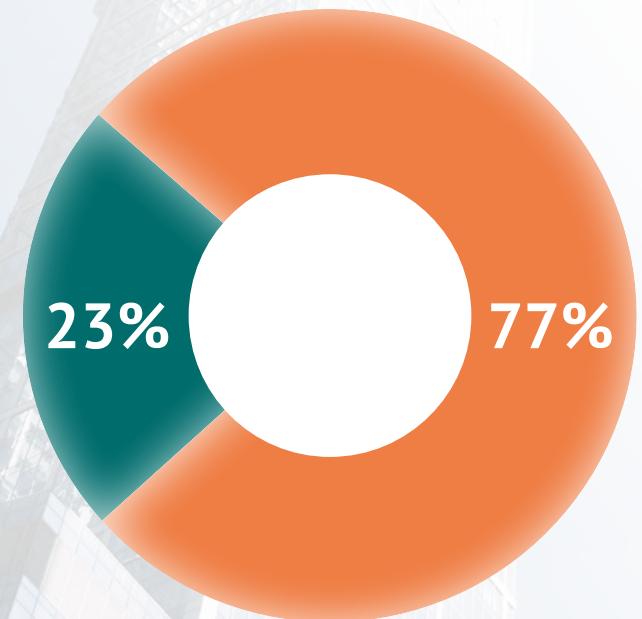
Форум для разрешения споров

13

↑

77%  Арбитраж

23%  Государственные
суды в РФ

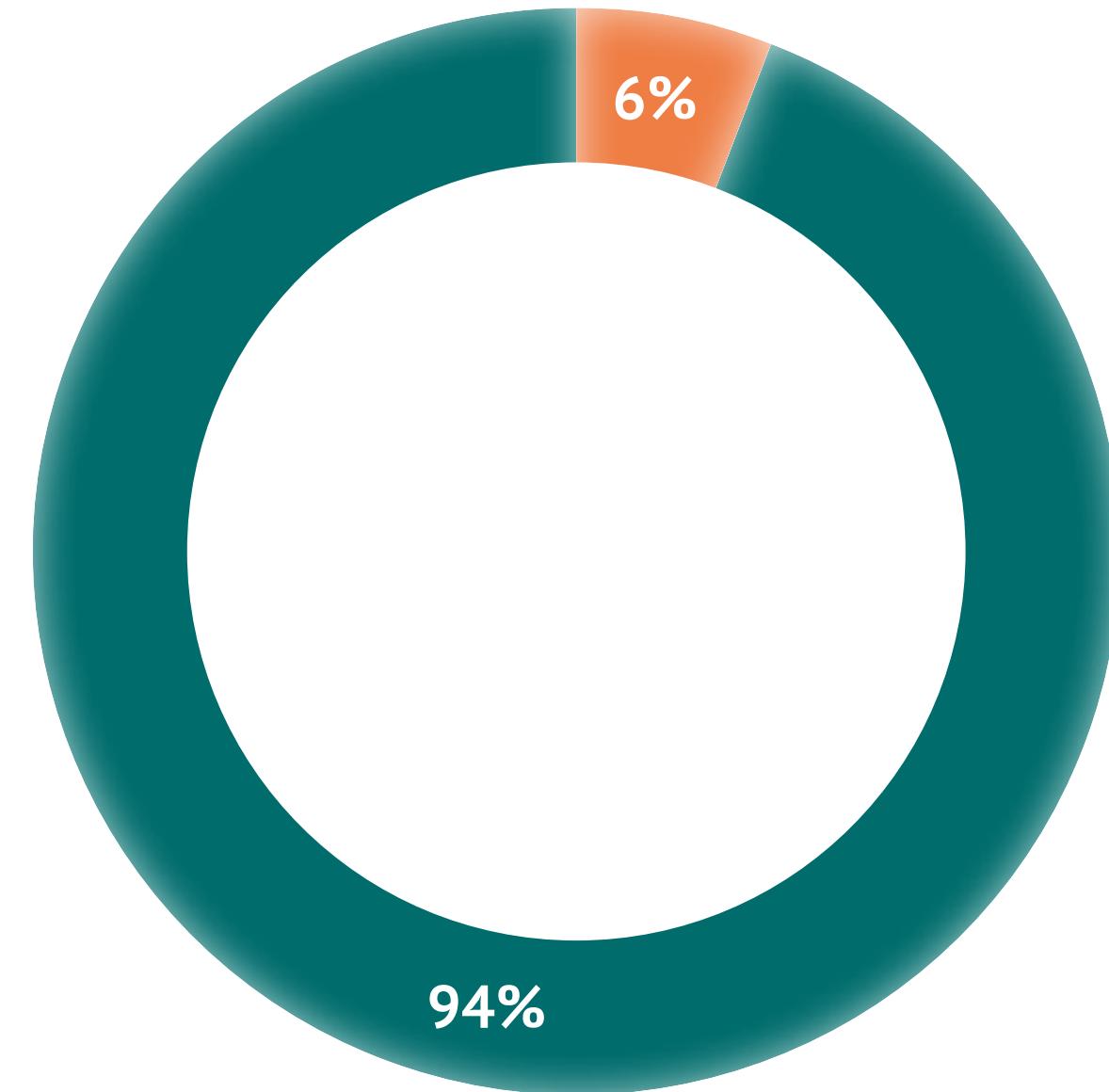


- РАЦ (Россия)
- НКIAC (Гонконг)
- МКАС при ТПП РФ (Россия)
- DIAC (ОАЭ)
- ICC (Франция)
- РСПП (Россия)
- SIAC (Сингапур)
- VIAC (Австрия)
- LCIA (Великобритания)
- NAI (Нидерланды)
- Common Court of Justice and Arbitration of OHADA (Кот-д'Ивуар)
- SCC (Швеция)

Использовалась ли каскадная оговорка / альтернативная оговорка?

6% ■ Да

94% ■ Нет



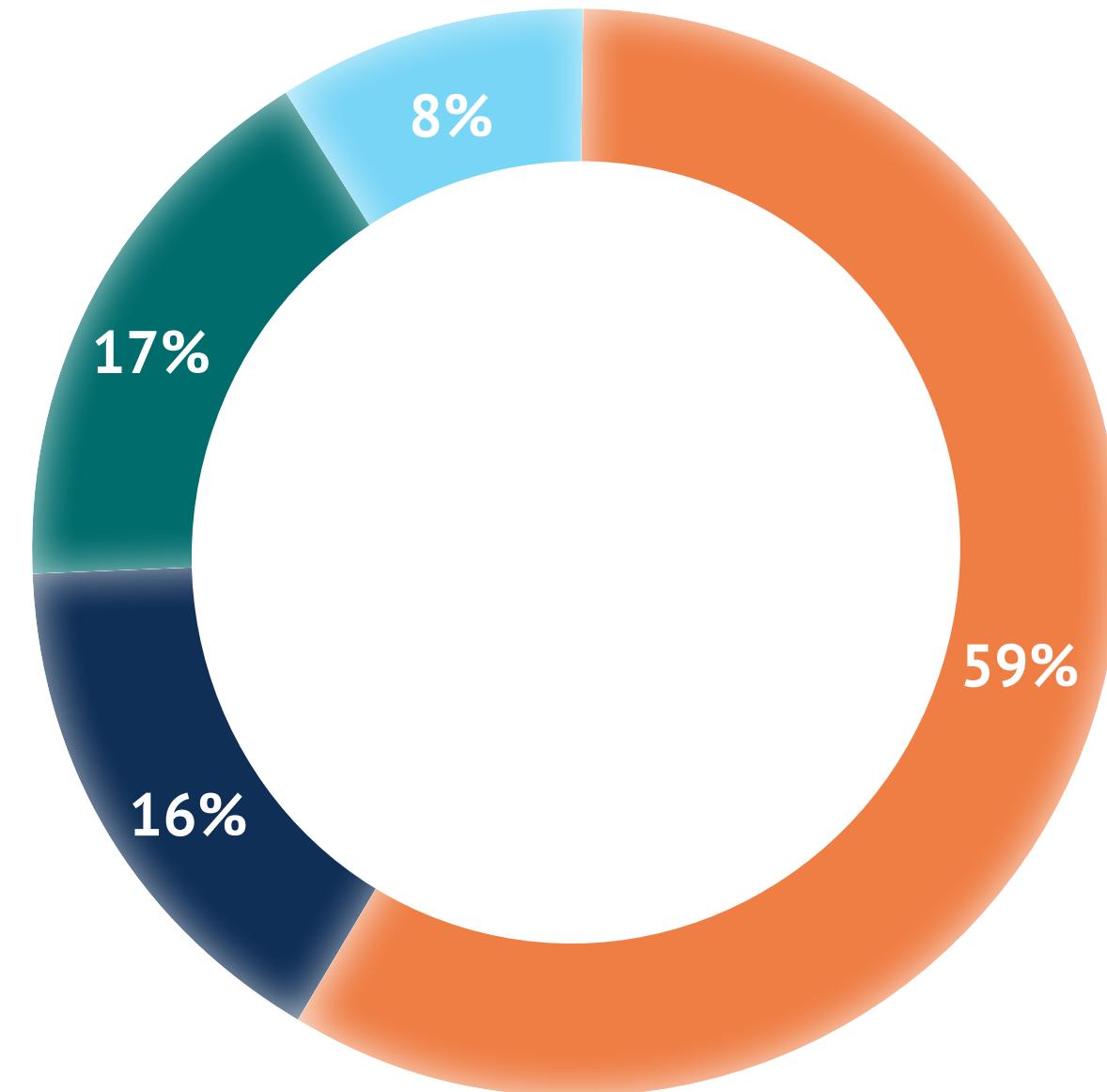
A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The buildings are illuminated from within, creating bright highlights on their surfaces.

Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Обеспечение обязательств сторон по сделке

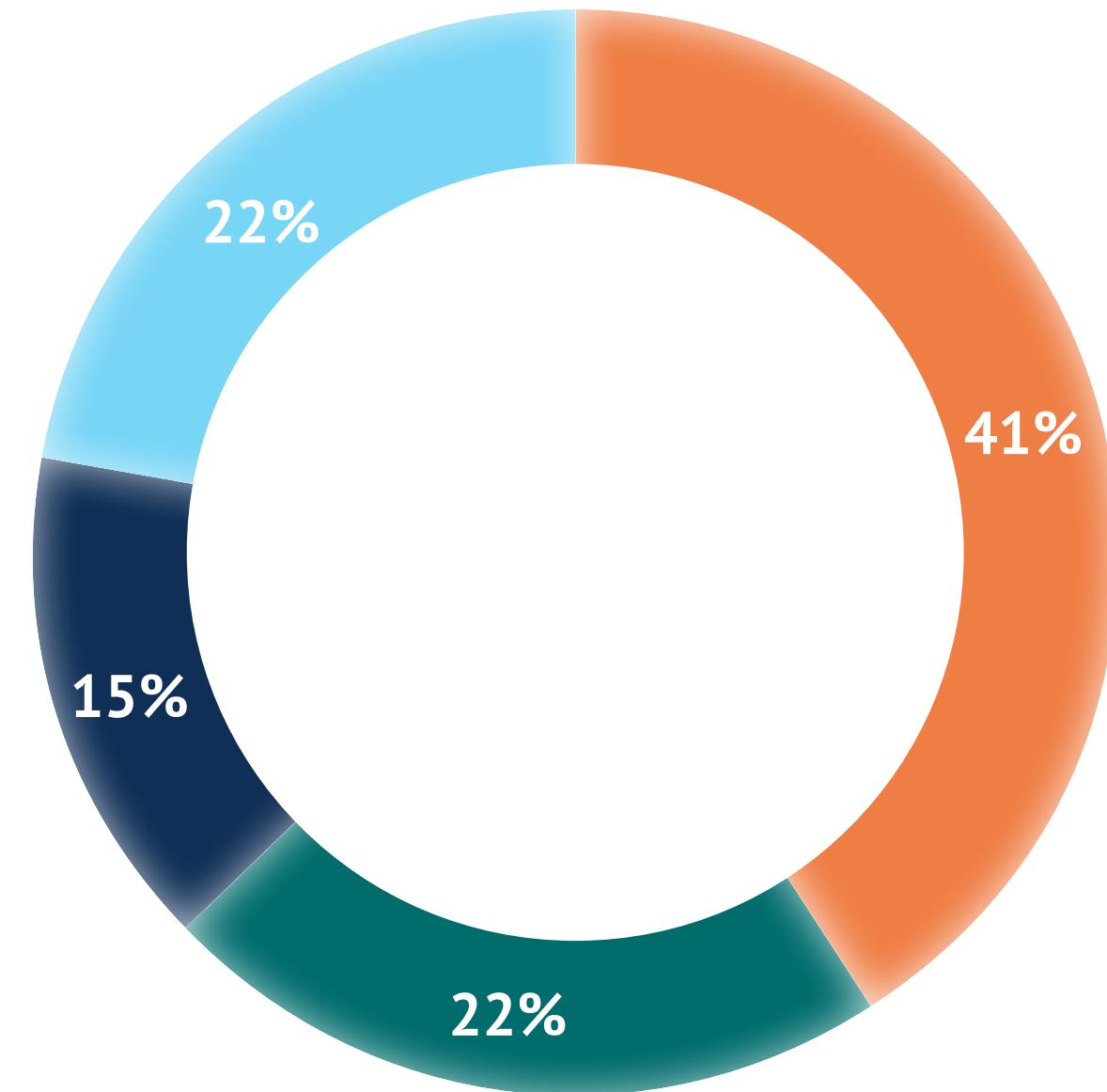
Чьи обязательства в сделке были обеспечены?

- 59% ■ Ни одной стороны
- 17% ■ Продавца
- 16% ■ Покупателя
- 8% ■ Продавца и покупателя



Какие способы обеспечения обязательств продавца были использованы в сделке?

- 41% ■ Поручительство
- 22% ■ Залог
- 15% ■ Независимая гарантия
- 22% ■ Иное



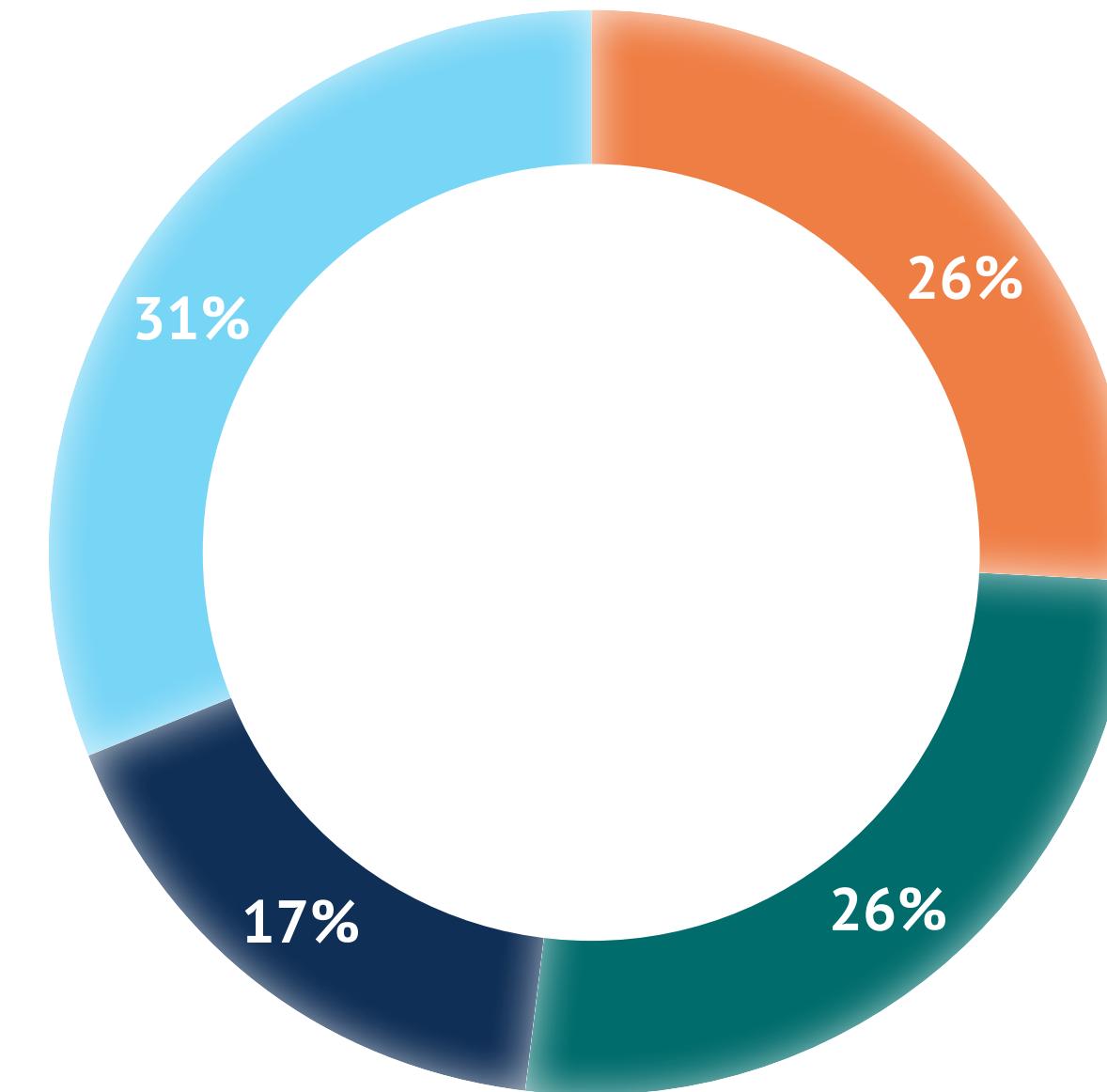
Какие способы обеспечения обязательств покупателя были использованы в сделке?

26% ■ Поручительство

26% ■ Залог

17% ■ Независимая гарантия

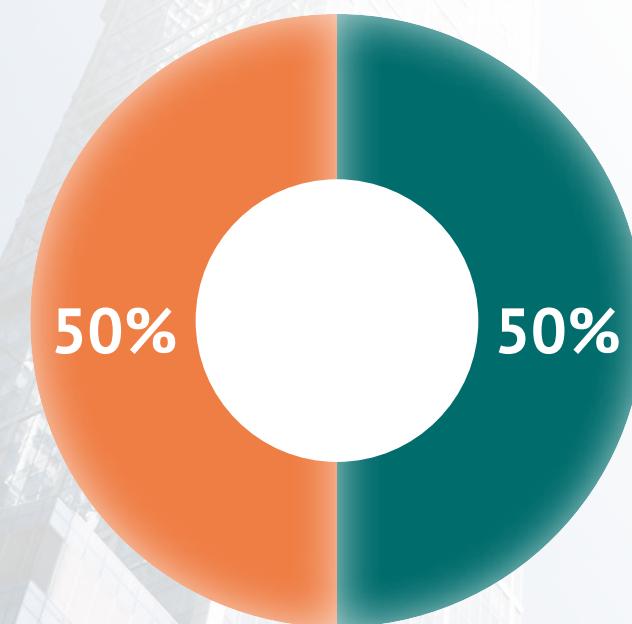
31% ■ Иное



В каком объеме обеспечивались обязательства продавца в сделке?

50% ■ Все
обязательства

50% ■ Наиболее
существенные



■ Возмещение
убытков или
потерь

■ Возврат
покупной цены
(в том числе
в результате
корректировки)

■ Передаче
титула

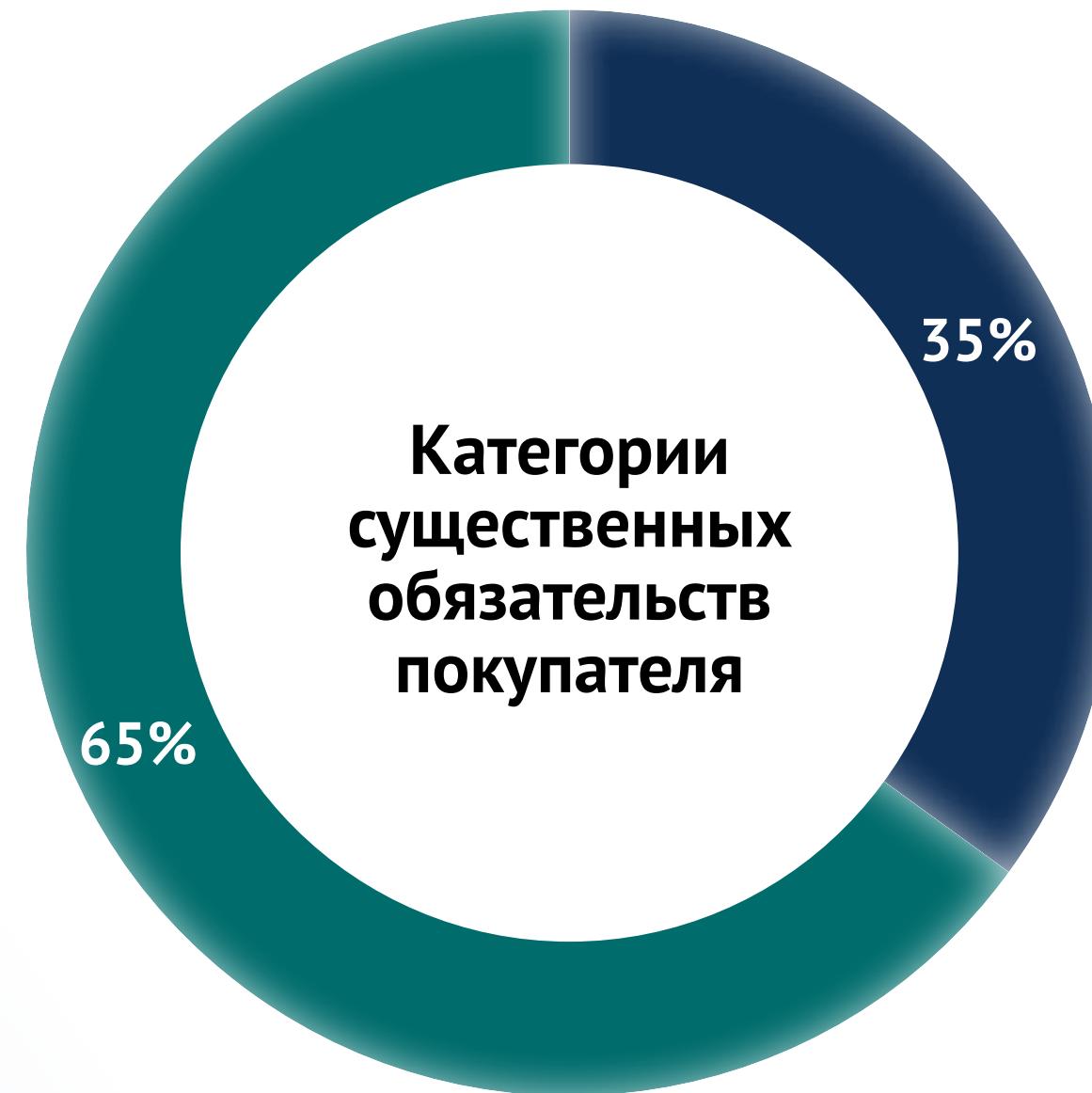
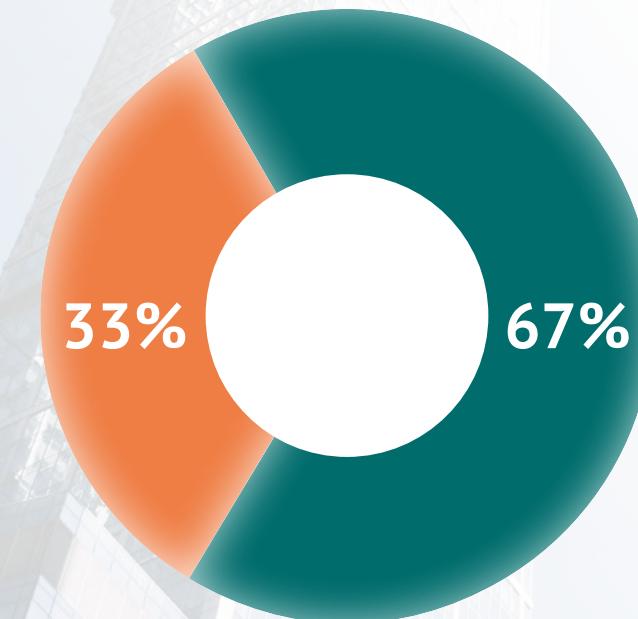
В каком объеме обеспечивались обязательства покупателя в сделке?

20

↑

33% ■ Все
обязательства

67% ■ Наиболее
существенные



Корпоративный договор

A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The buildings are illuminated from within, creating bright highlights on their surfaces.

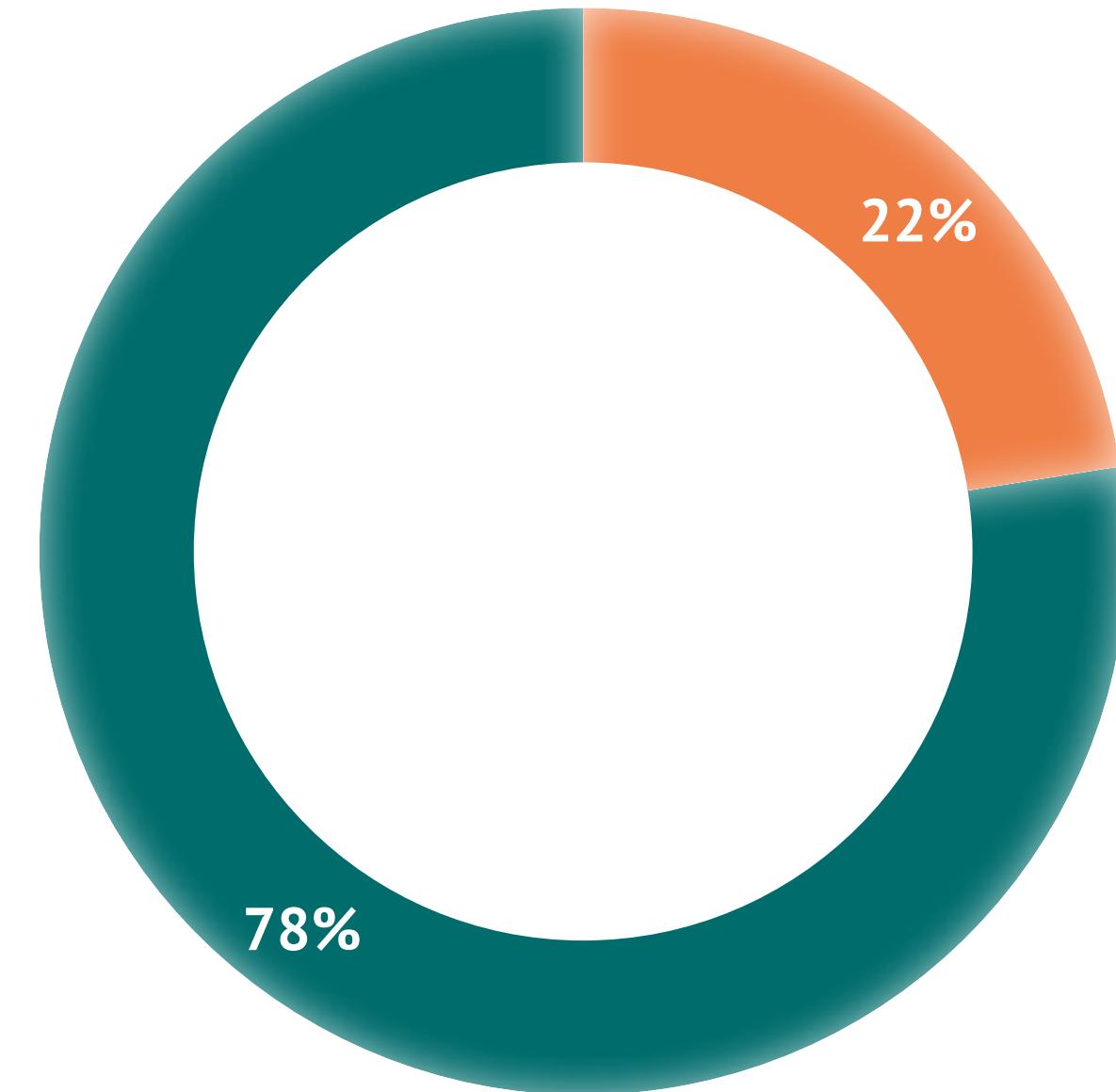
Корпоративный договор

Использование в сделках

Заключался ли корпоративный договор в связи со сделкой?

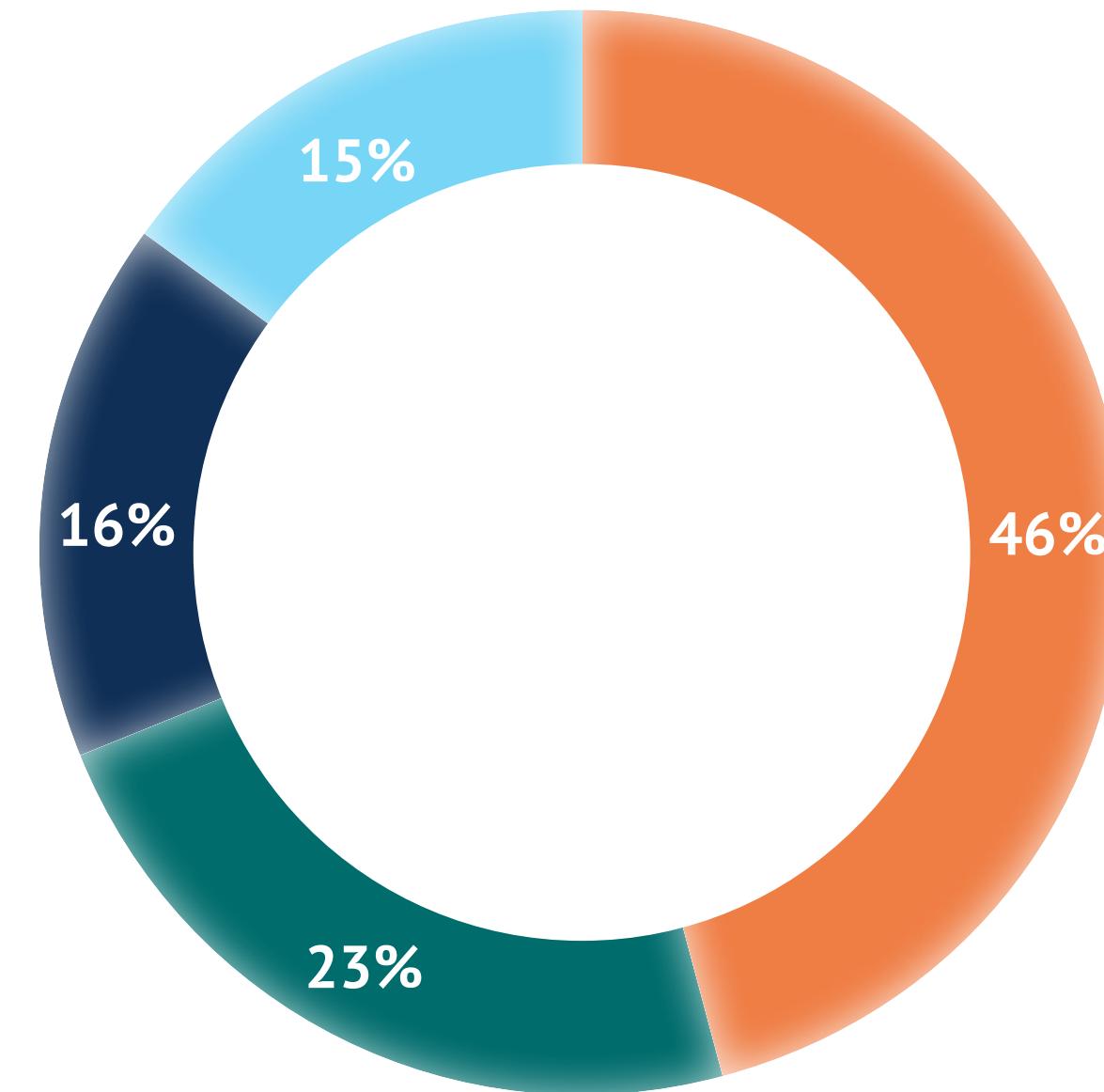
22% ■ Да

78% ■ Нет



Доля участия миноритария, дающая право принятия ключевых решений?

- 46% ■ от 25 до 49%
- 23% ■ не более 5%
- 16% ■ от 6 до 15%
- 15% ■ от 16 и до 25%

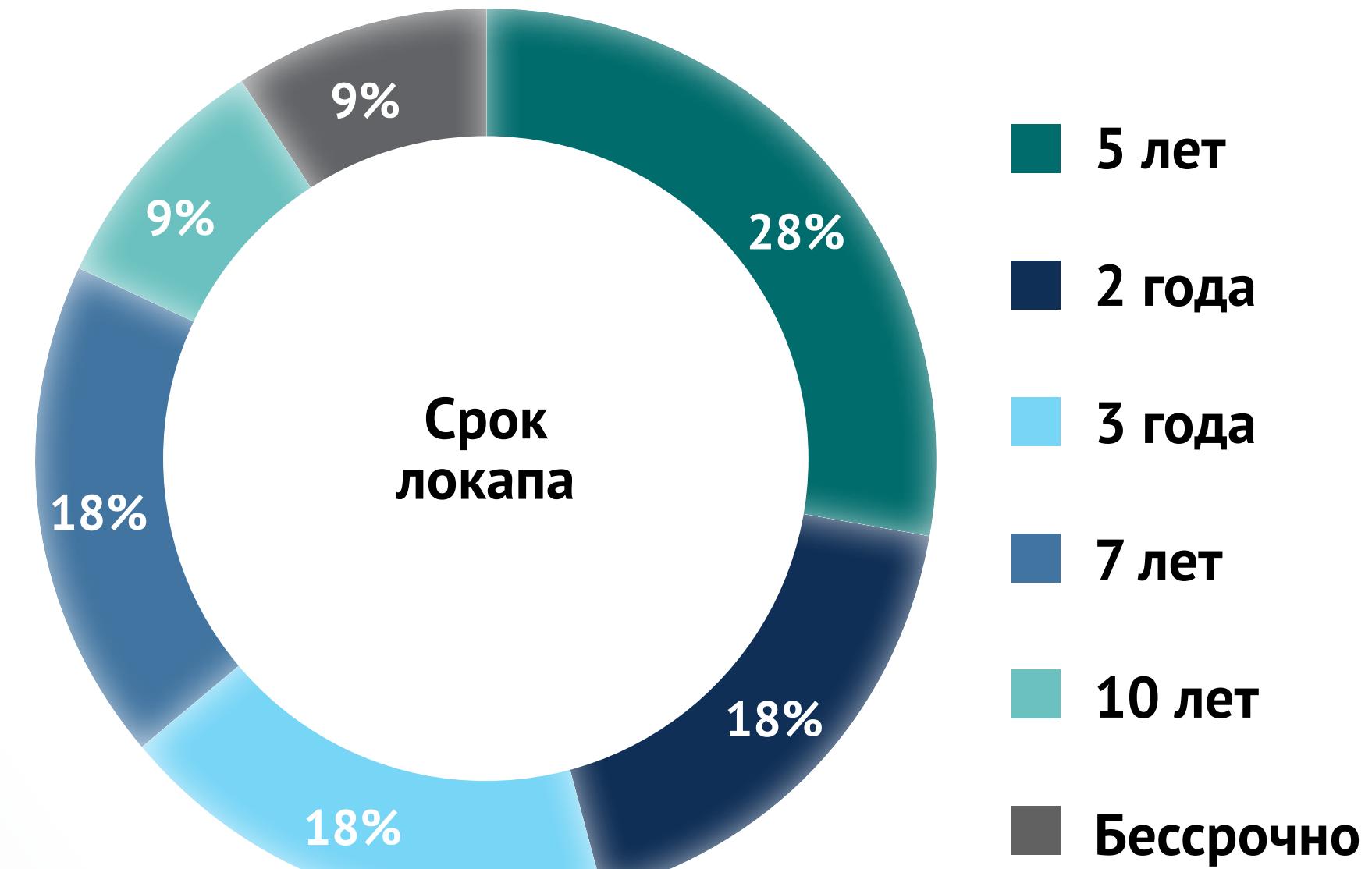


A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The buildings are illuminated from within, creating bright highlights on their surfaces.

Корпоративный договор

Сделки солями/акциями

Ограничения на распоряжение долями помимо преимущественного права



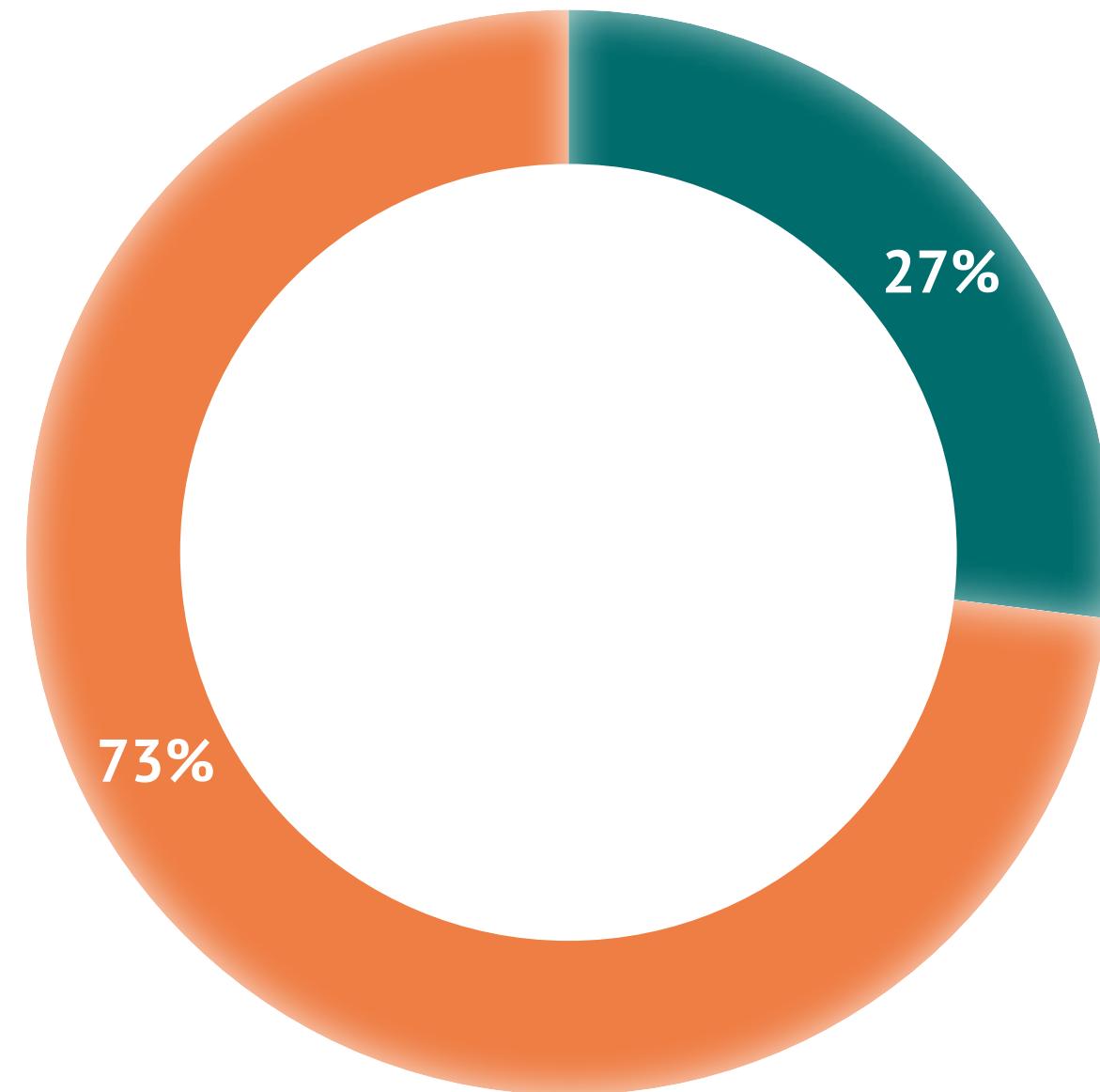
По какой модели осуществляется преимущественное право?

73%

Если пакет выходящего участника не выкуплен целиком, все акционеры лишаются преимущественного права

27%

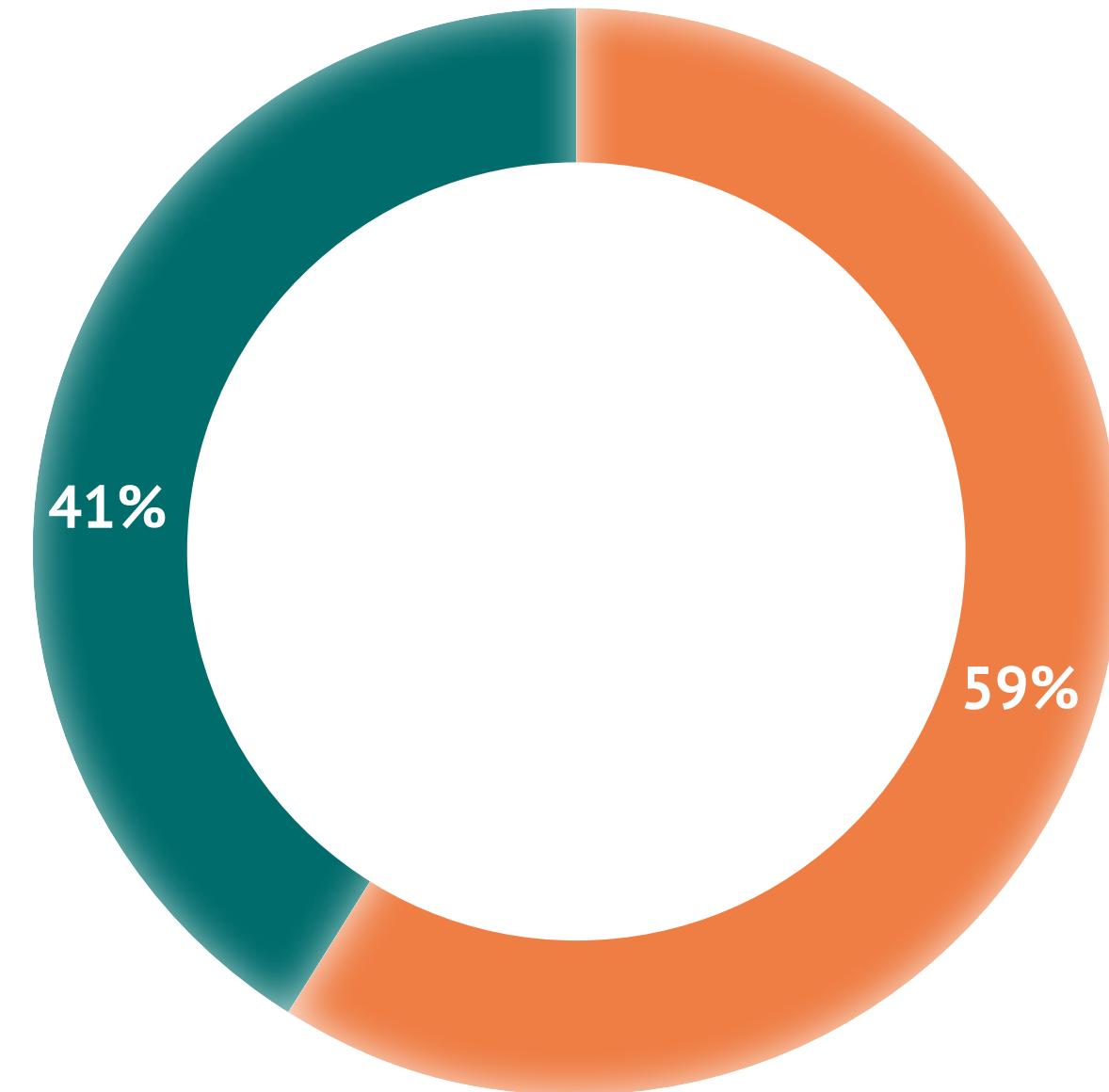
Акционеры вправе выкупить пакет в своей пропорции, даже если пакет выходящего участника не выкупается полностью



Предусматривалось ли право на тэг у миноритария?

59%  Да

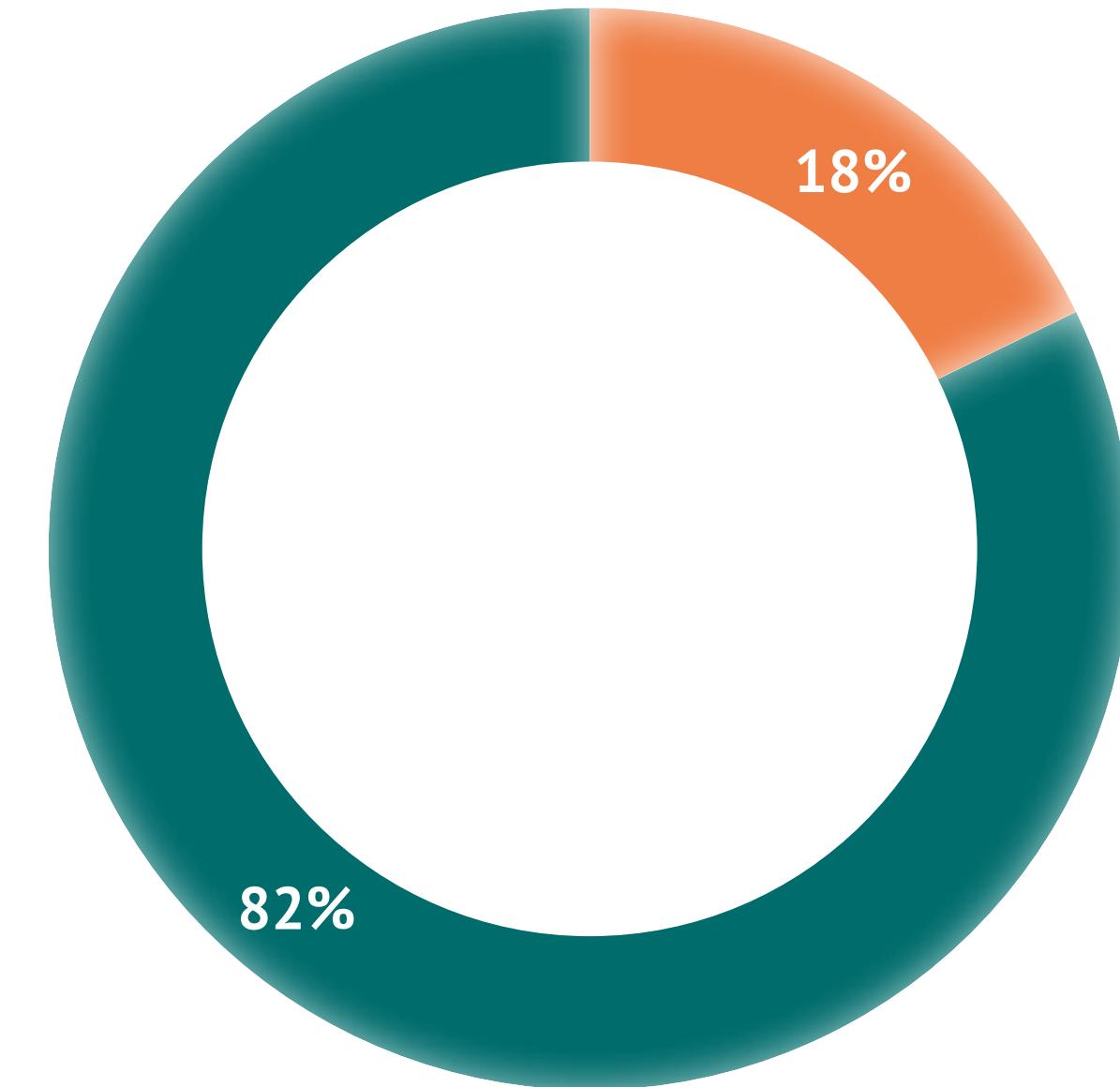
41%  Нет



Есть ли нижние пороги для возникновения у миноритария права участвовать в тэге?

18% ■ Да

82% ■ Нет

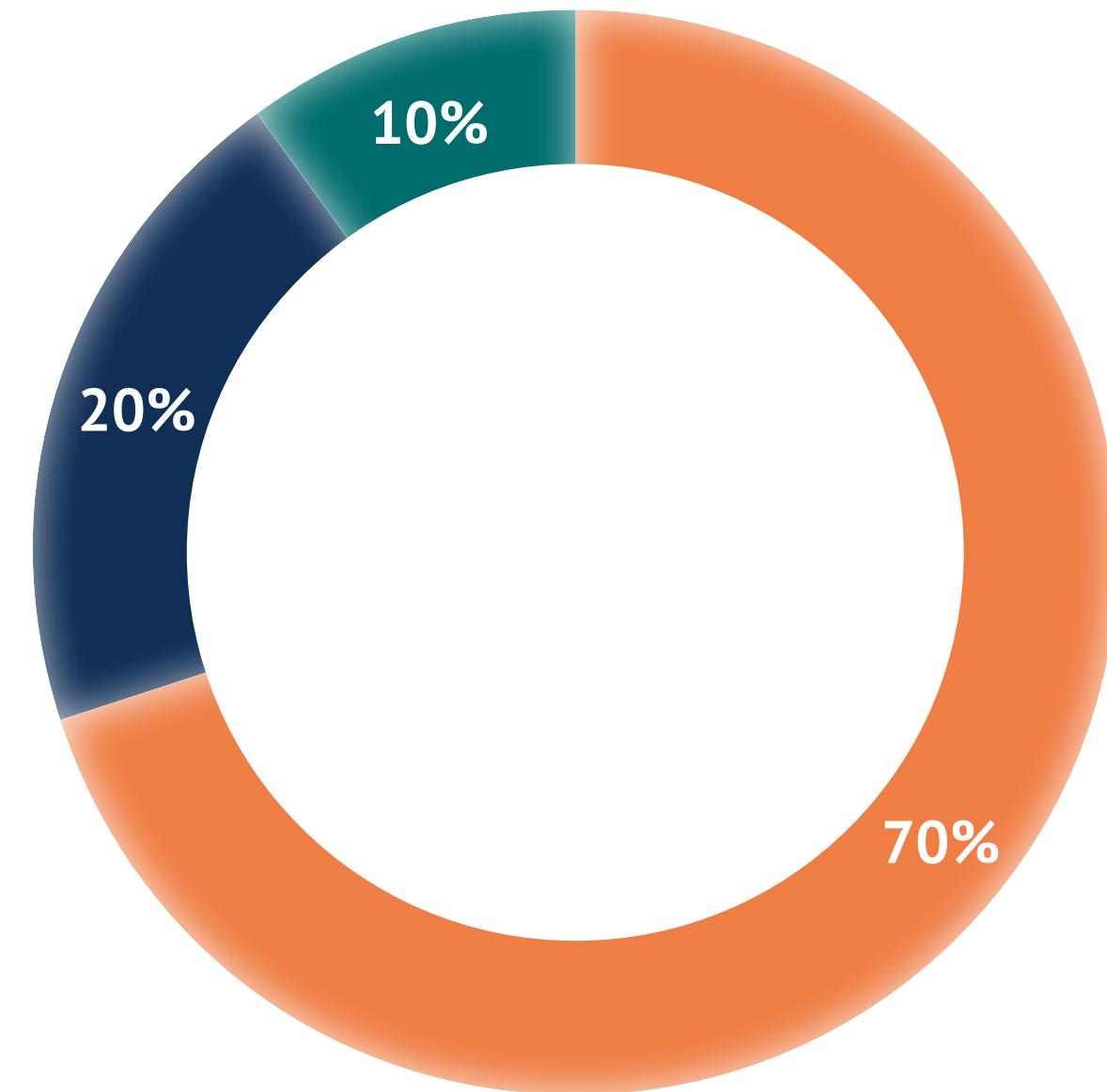


Какая модель тэга была использована?

70% ■ Scale-up

10% ■ Scale-down

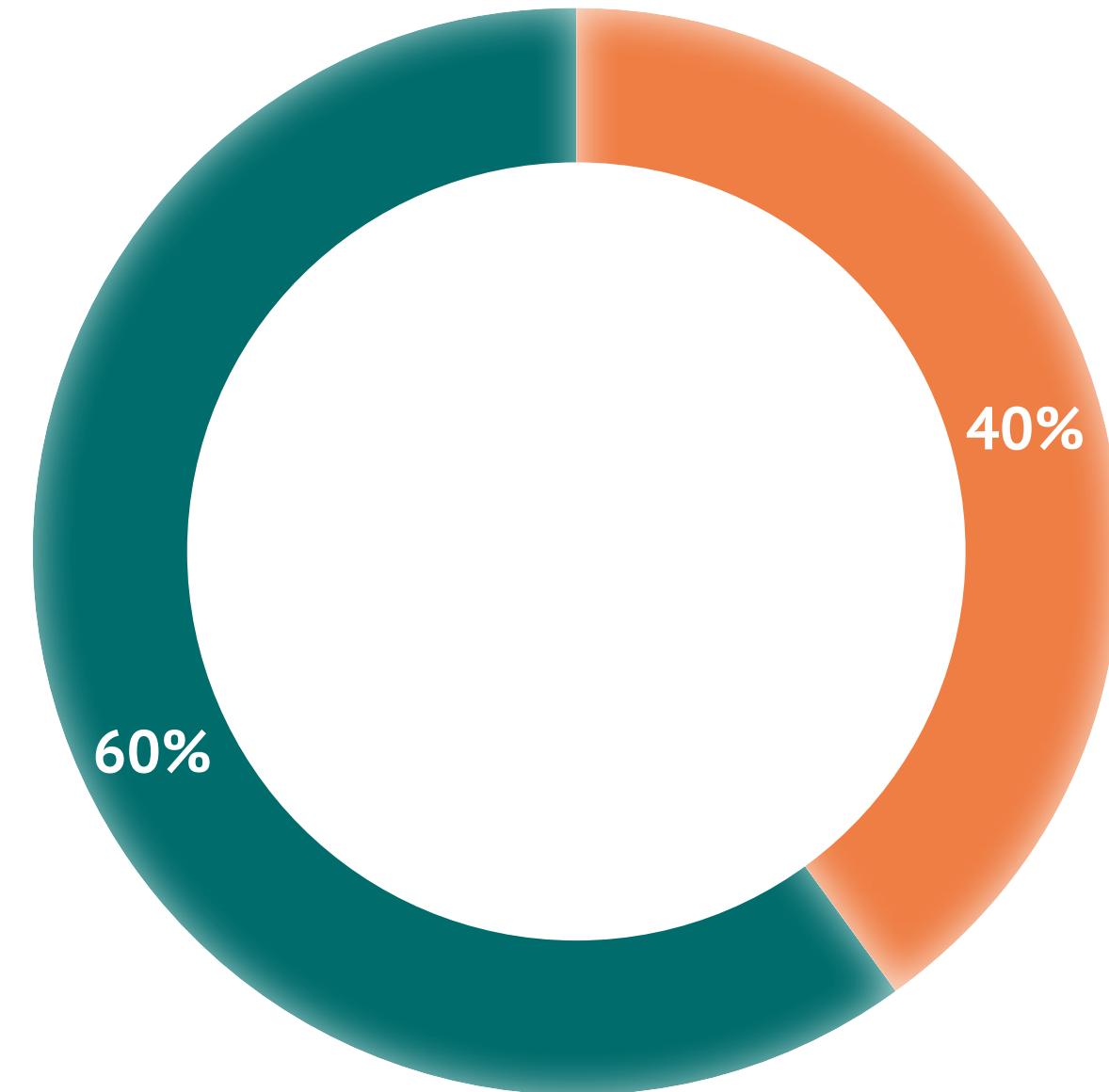
20% ■ Сочетание обоих
вариантов по выбору
приобретающей
третьей стороны



Использовались ли опционы для обеспечения прав на тэг?

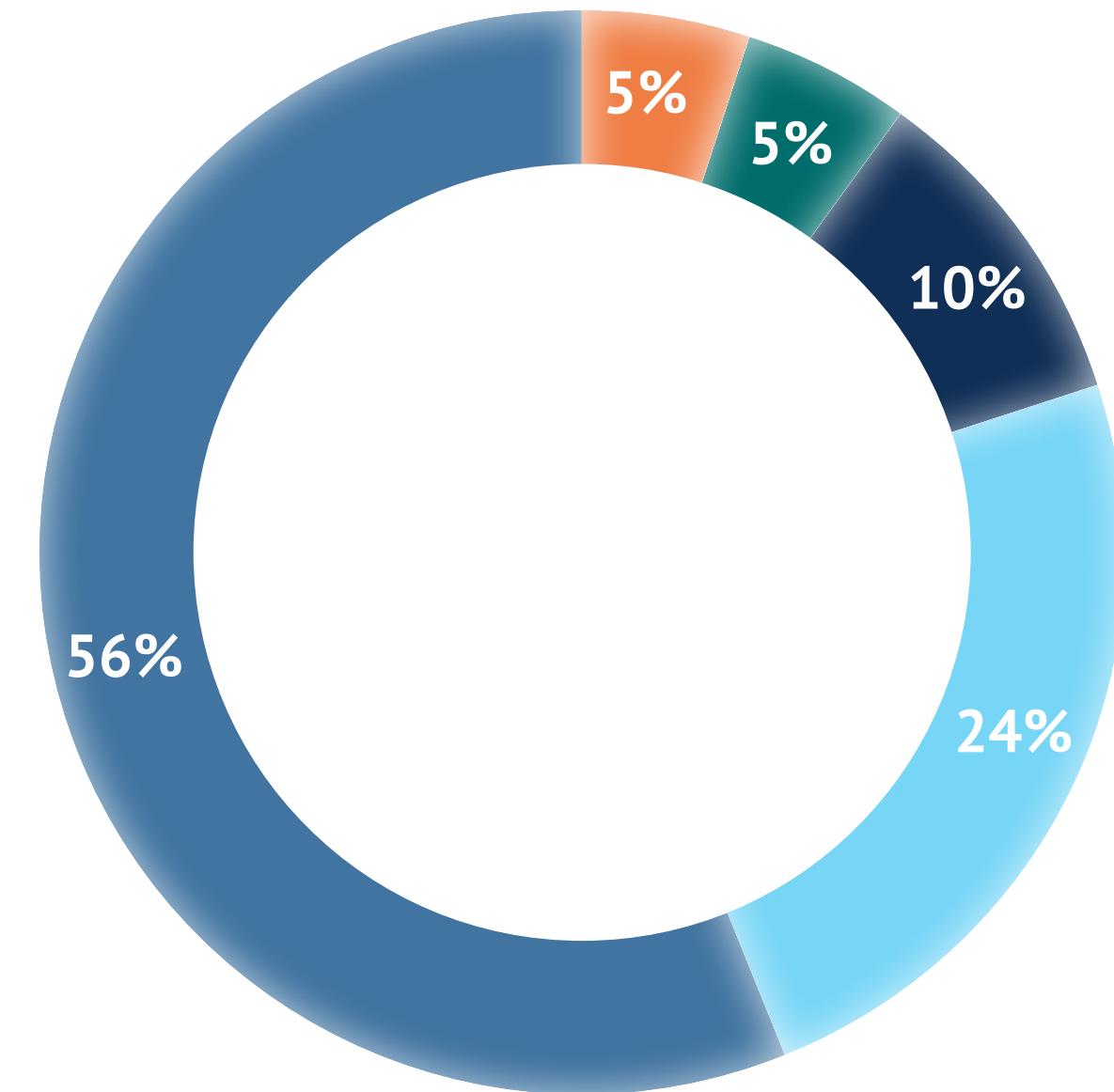
40% ■ Да

60% ■ Нет



Какие ограничения были предусмотрены применительно к restricted transferees?

- 5% ■ Финансовое положение
- 5% ■ Не конкурент
- 10% ■ Конкурент
- 24% ■ Меры ограничительного характера
- 56% ■ Ничего из выше-перечисленного



A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The buildings are illuminated from within, creating bright highlights on their surfaces.

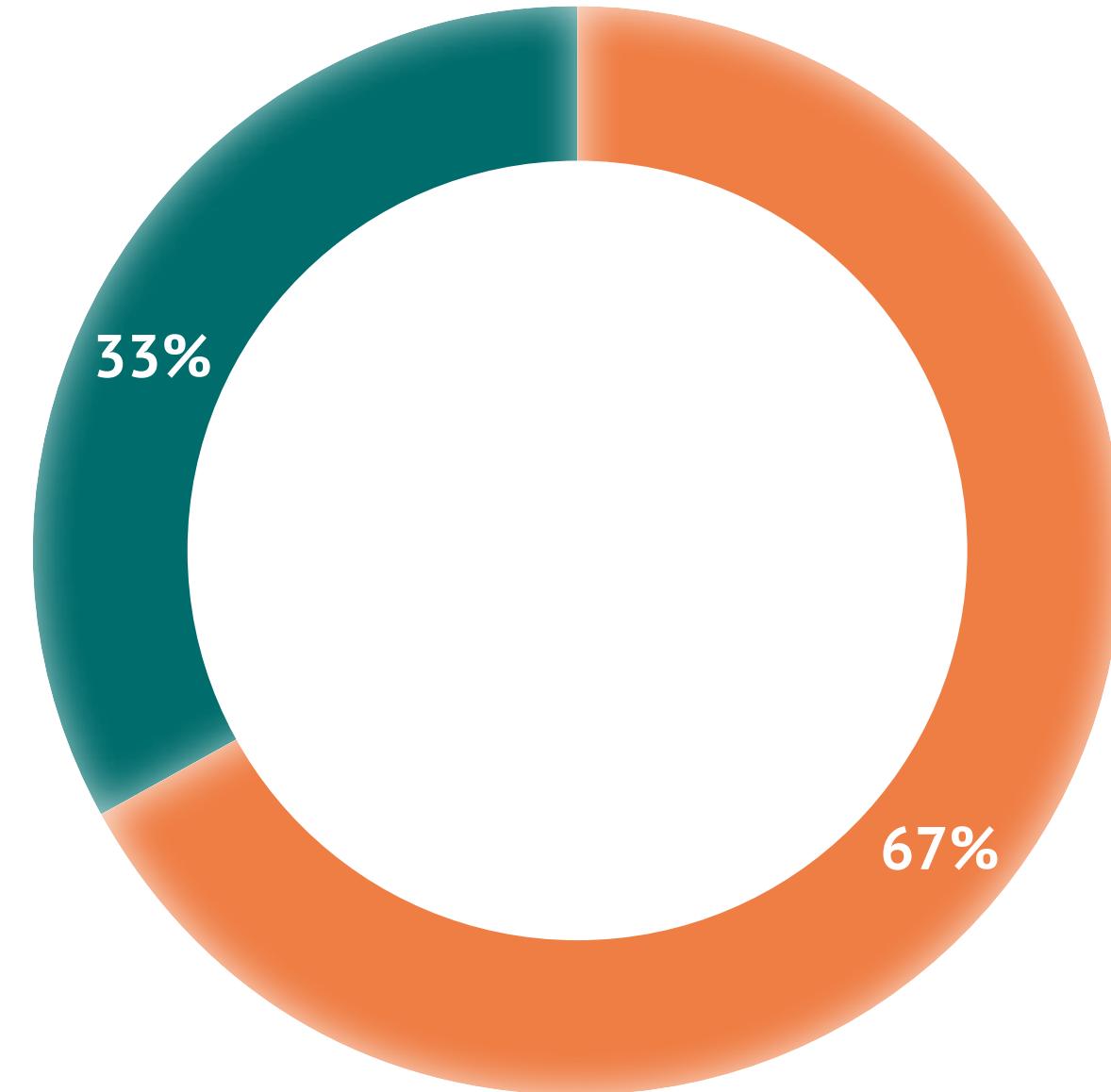
Корпоративный договор

Прибыль и финансирование

Наличие дивидендной политики

67%  Да

33%  Нет



Предусмотренность % free cashflows в качестве обязательного распределения в виде дивидендов

37%

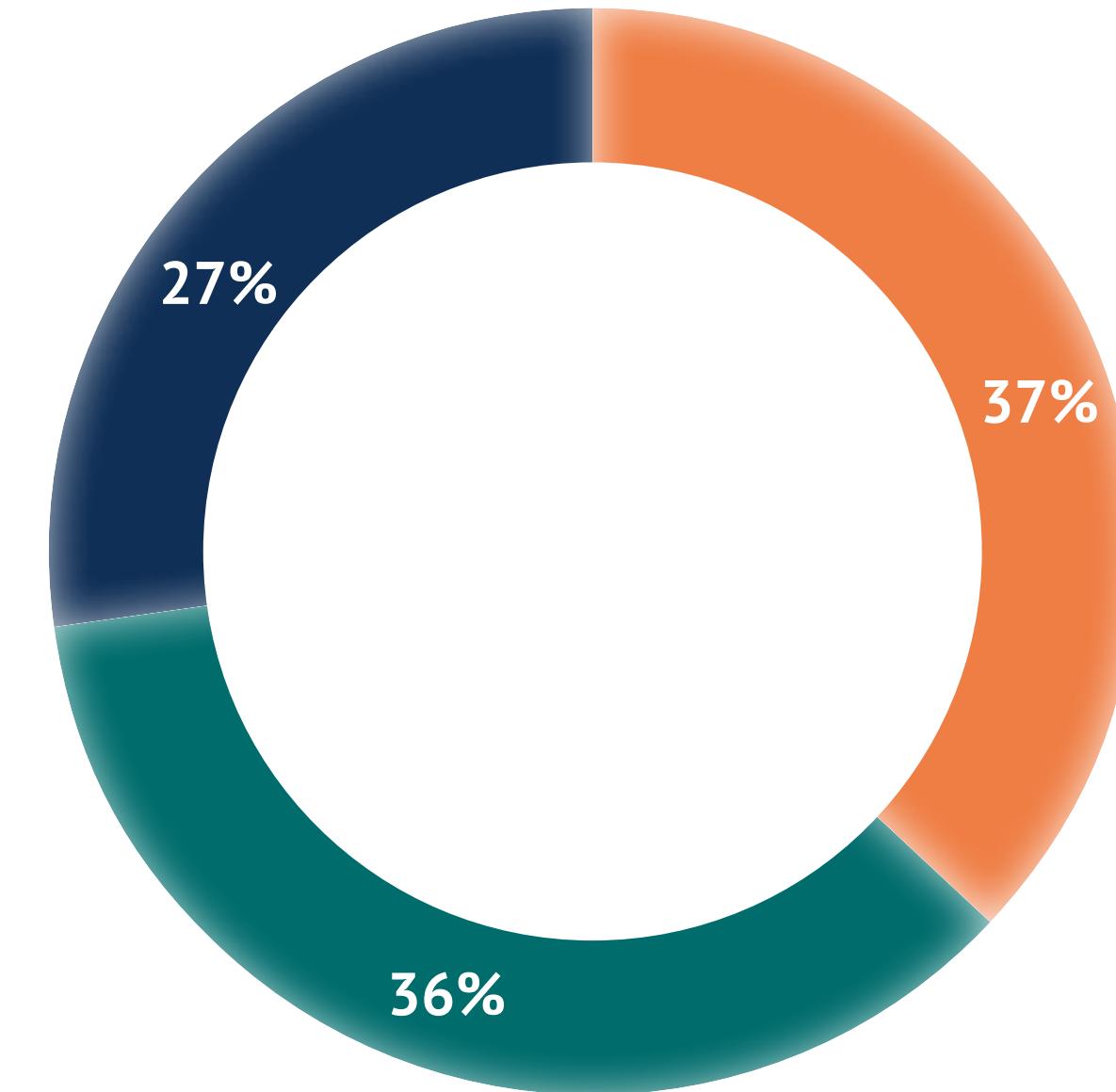
Документацией
предусмотрен процент,
который является
определенным

36%

Документацией
не предусмотрен
процент

27%

Документацией
предусмотрен
конкретный процент



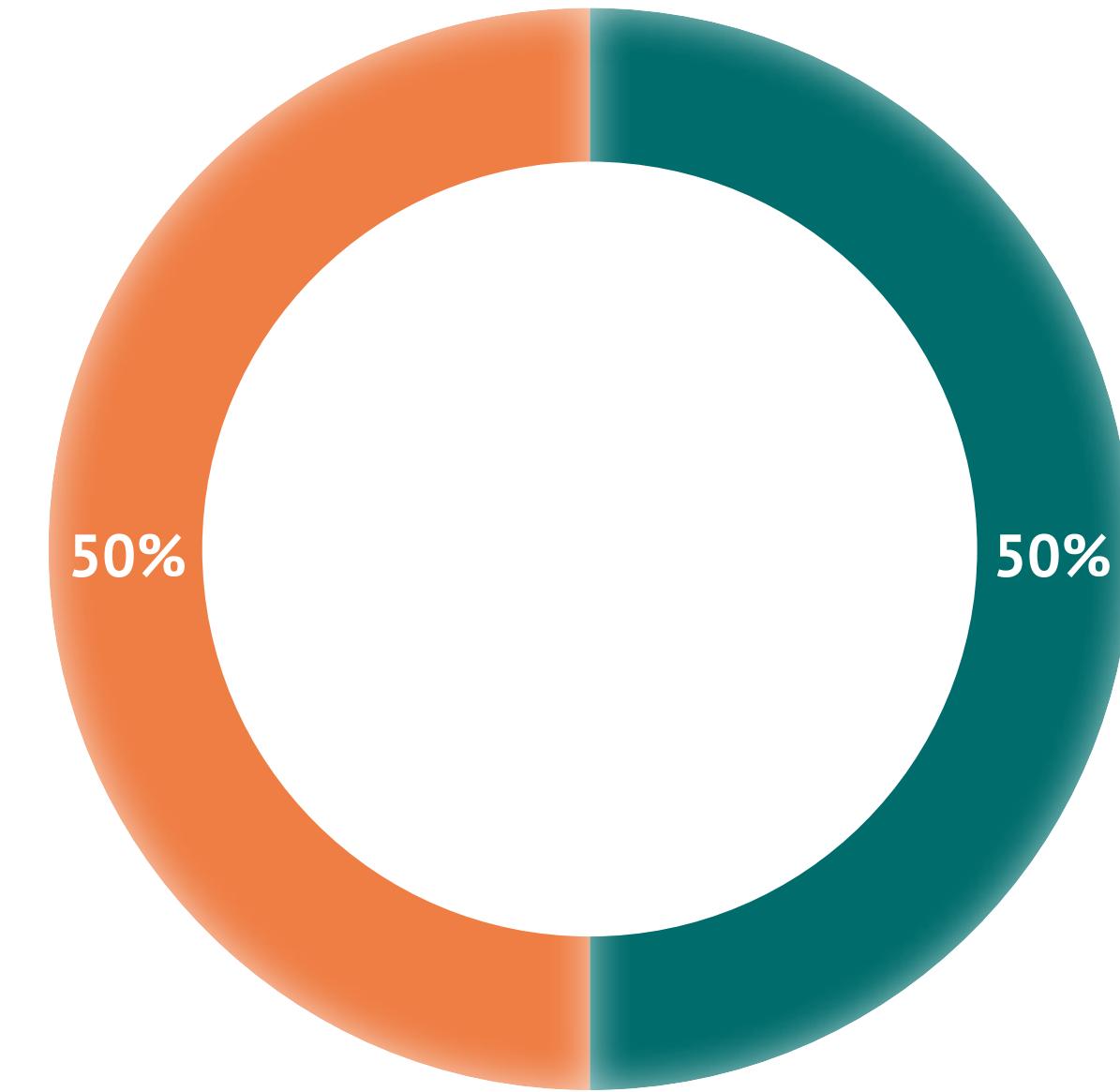
Объём free cashflows в качестве обязательного распределения в виде дивидендов



Предусмотрены ли у участников обязательства по финансированию компании?

50% ■ Да

50% ■ Нет

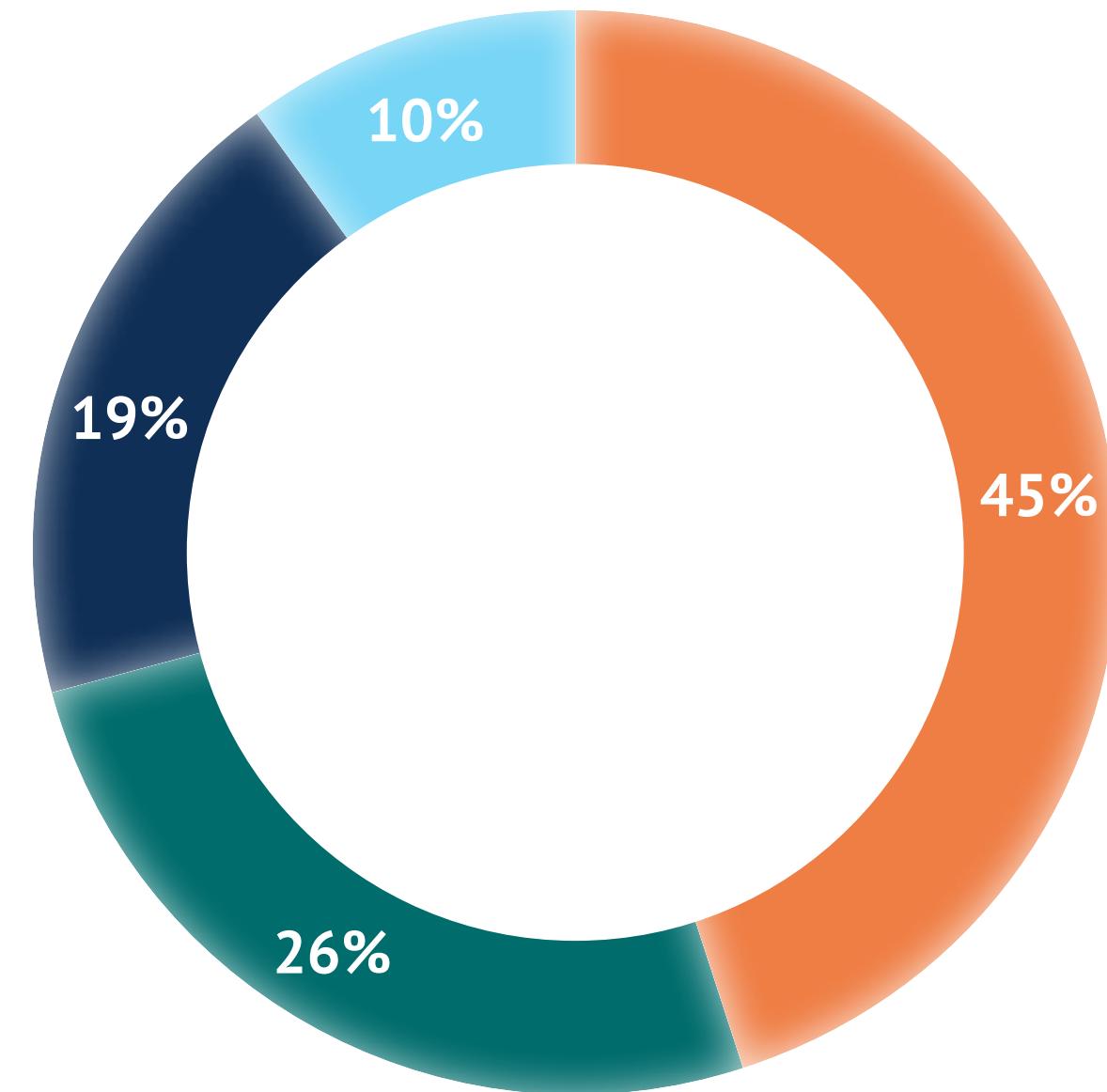


The background of the slide features a dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a lighter blue sky, creating a professional and urban atmosphere.

Корпоративный договор

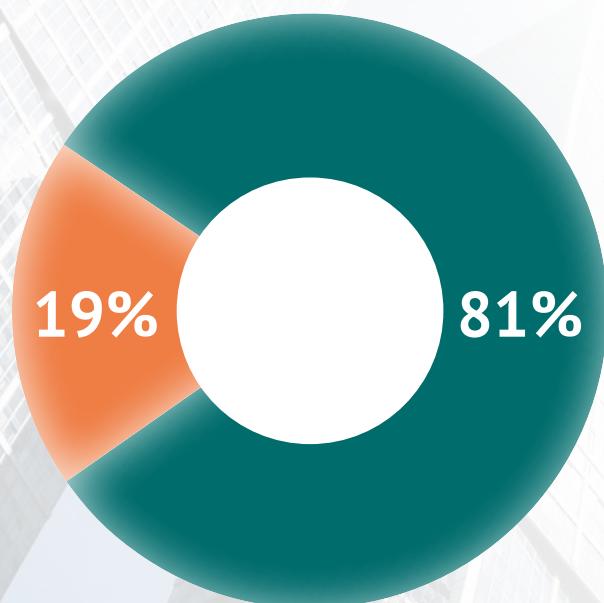
Нарушение договора и тупиковые ситуации

Какие были предусмотрены последствия нарушения корпоративного договора?



Есть ли механизм разрешения тупиковых ситуаций?

19% ■ Нет



81% ■ Да



- Эскалация
- Переговоры
- Опционы
- Привлечение внешних посредников

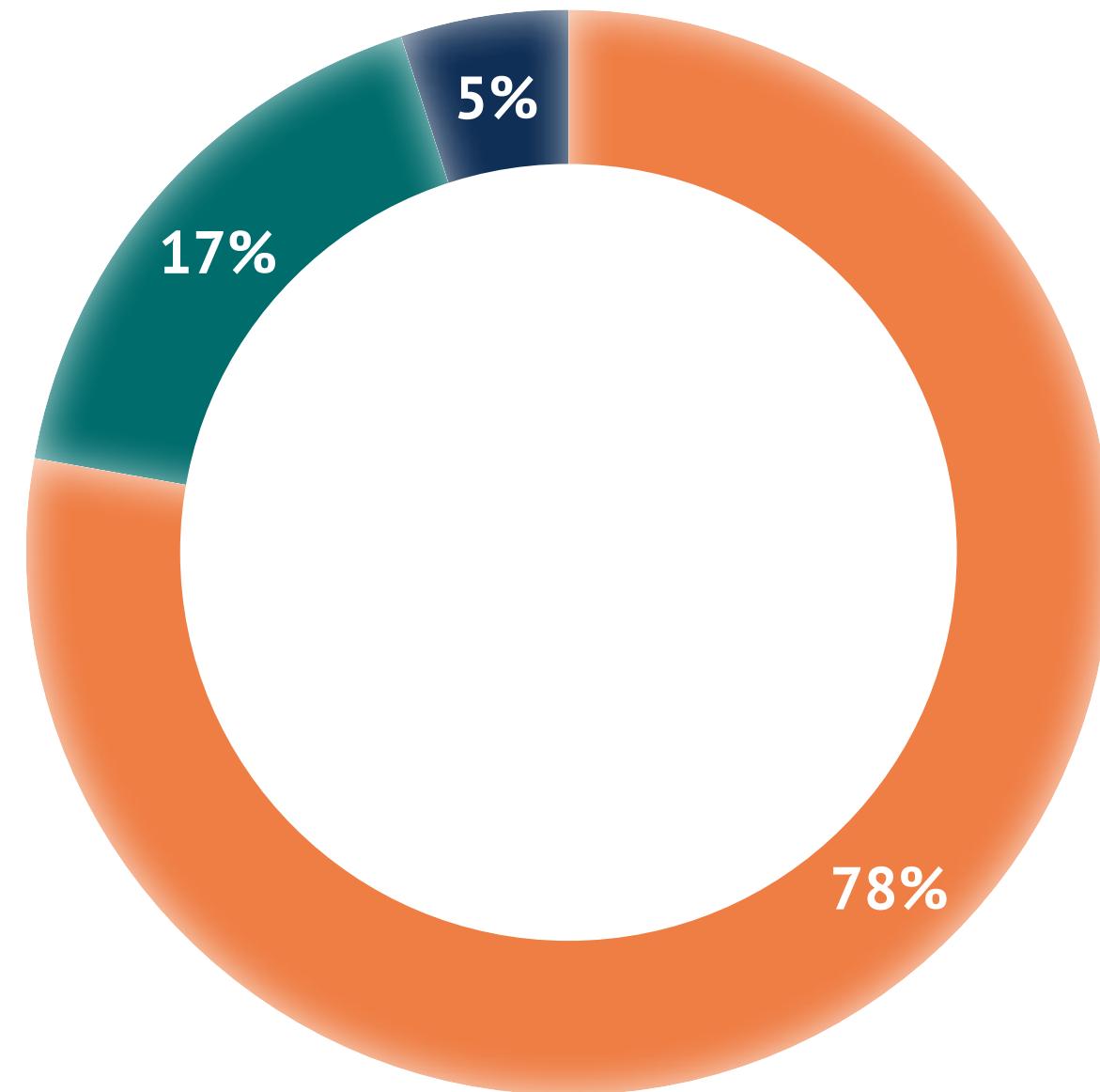
A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a lighter blue sky, serving as the background for the entire slide.

Корпоративный договор

Применимое право и разрешение споров

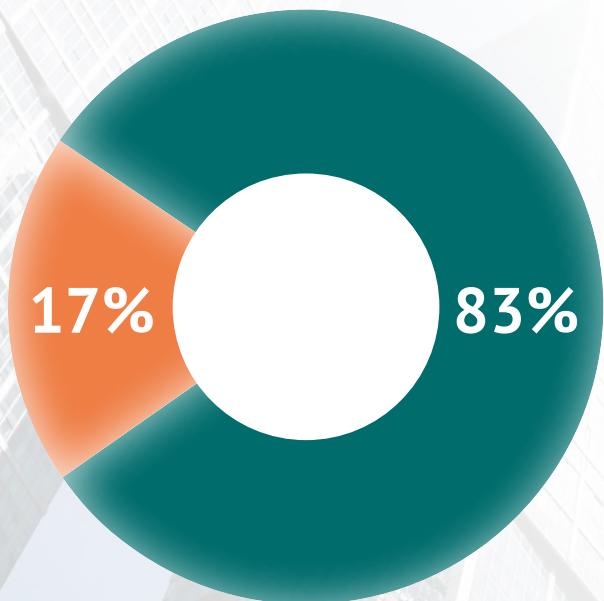
Право, применимое к корпоративному договору

- 78% ■ Российское
- 17% ■ Английское
- 5% ■ Мали



Форум для разрешения споров

17% ■ Государственные
суды в РФ

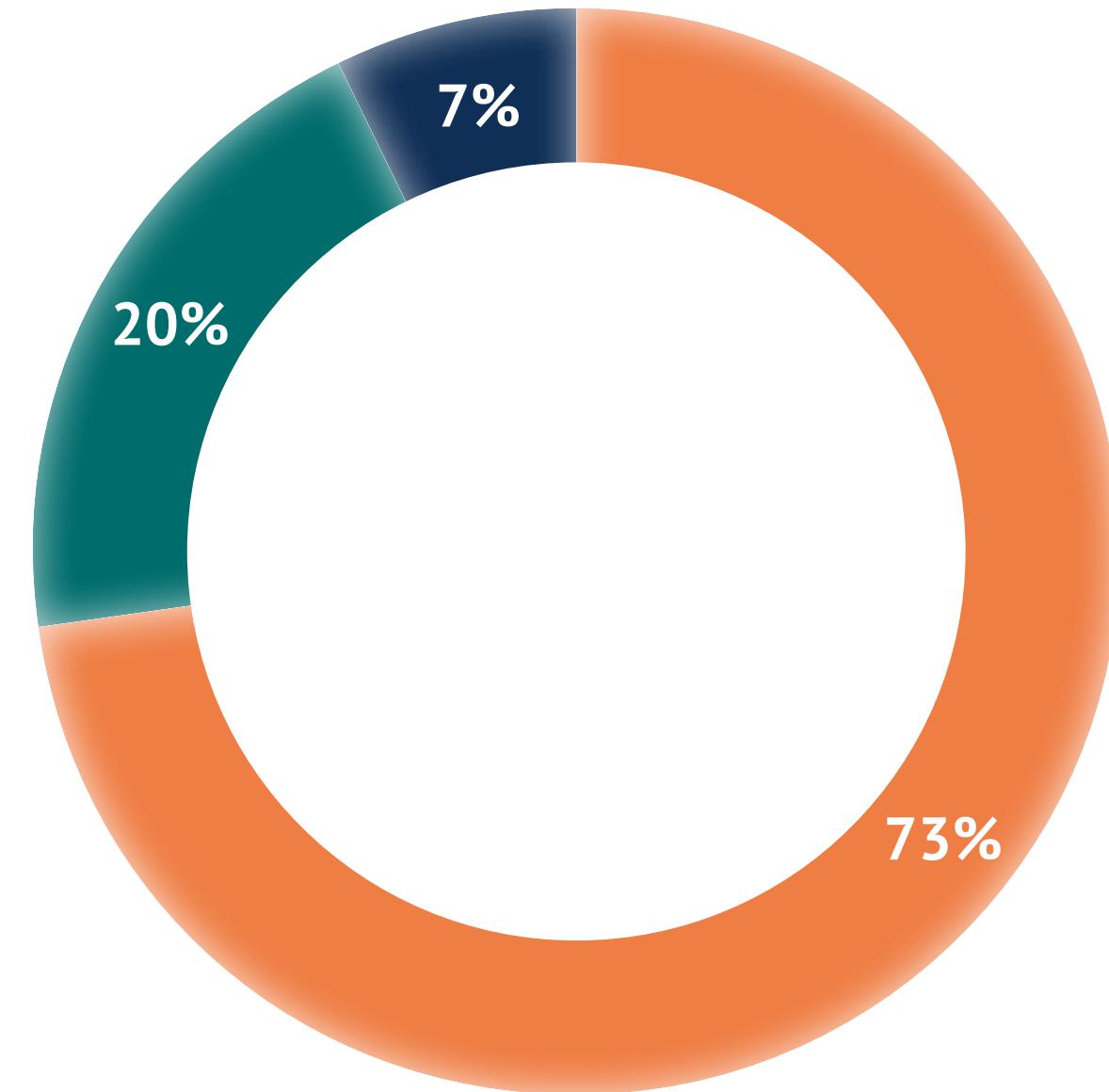


83% ■ Арбитраж



Место арбитража

- 73% ■ Москва
- 20% ■ Гонконг
- 7% ■ Дубай

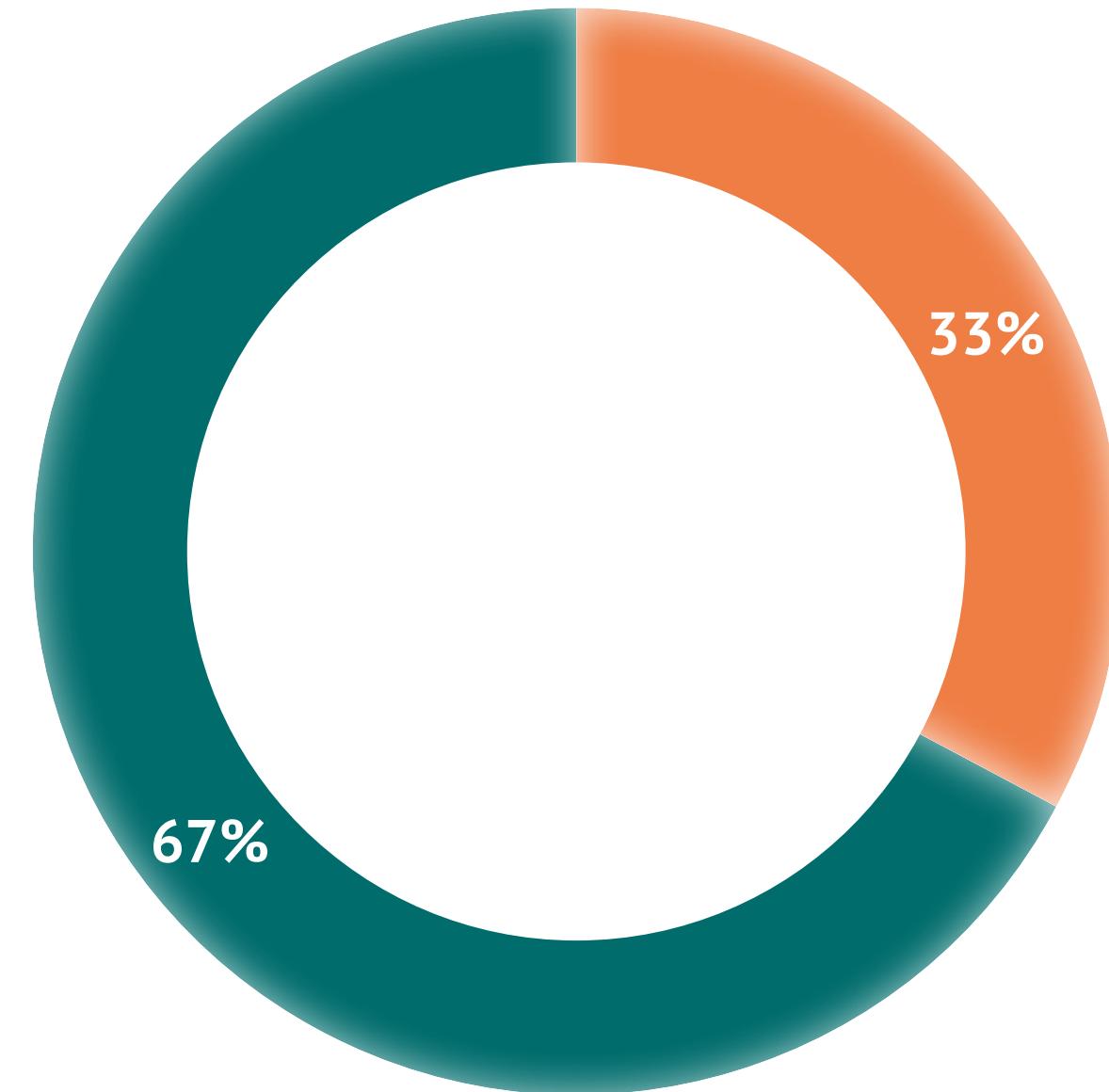


ОПЦИОНЫ

Присутствовали ли в сделке опционы?

33% ■ Да

67% ■ Нет



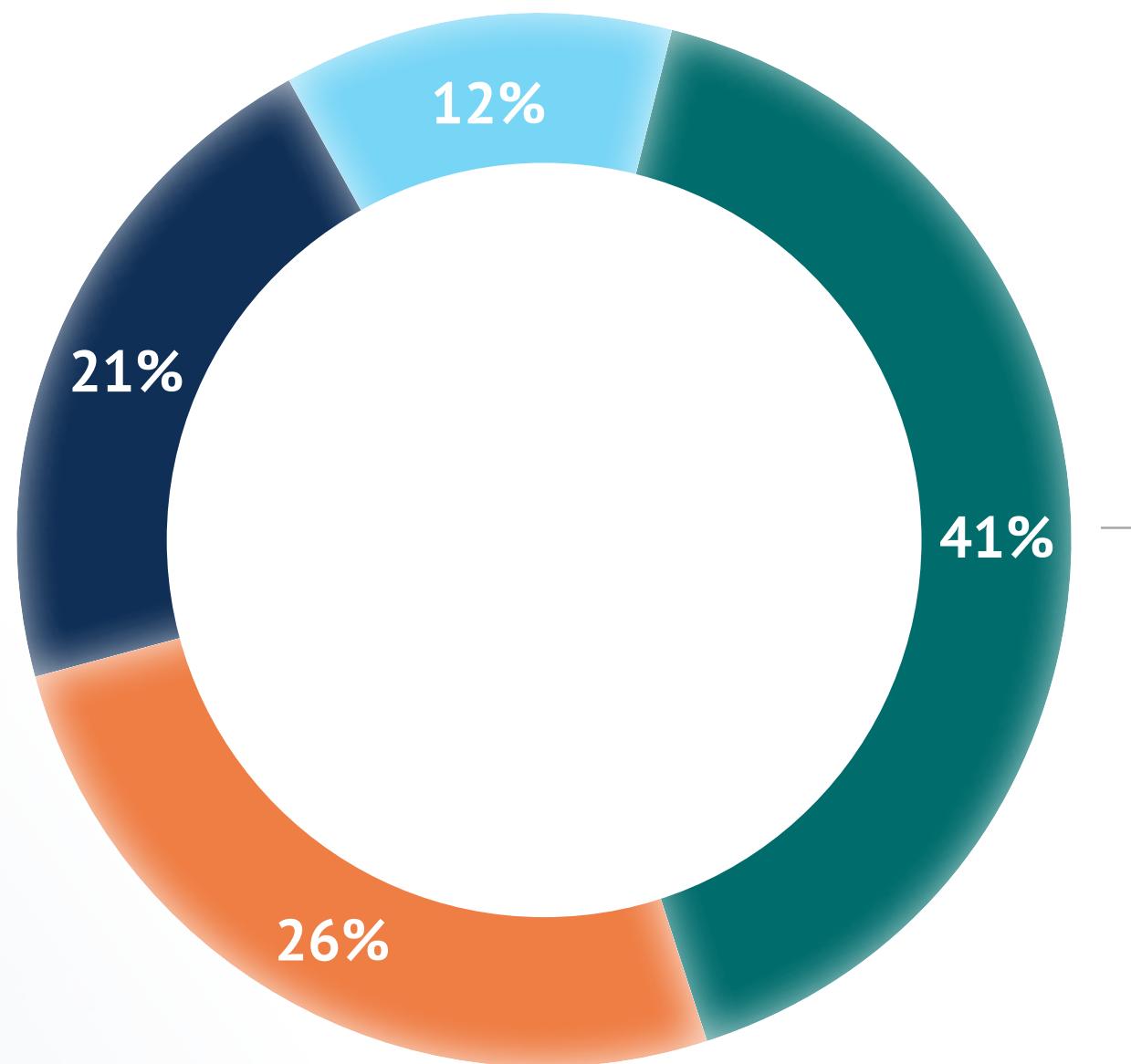
Цели заключения опционов

26% ■ Штрафные

21% ■ Увеличение доли при наступлении условий

12% ■ Выход при тупиковых ситуациях

41% ■ Иное



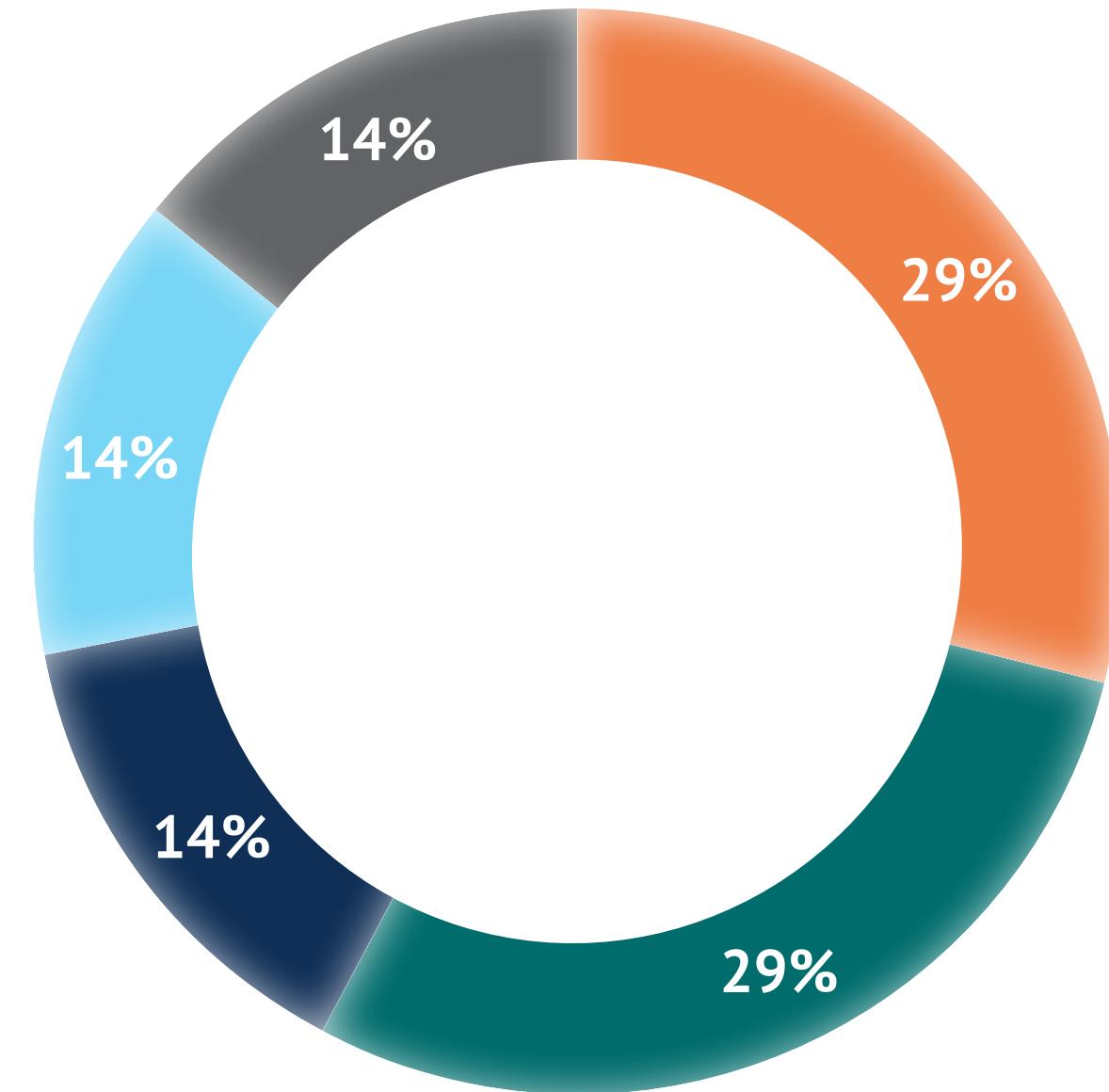
Для возвращения
актива
первоначальному
отчуждателю

Для выхода
из общества при
наступлении
условий
(за исключением
тупиковых
ситуаций)

Для обеспечения
tag и drag

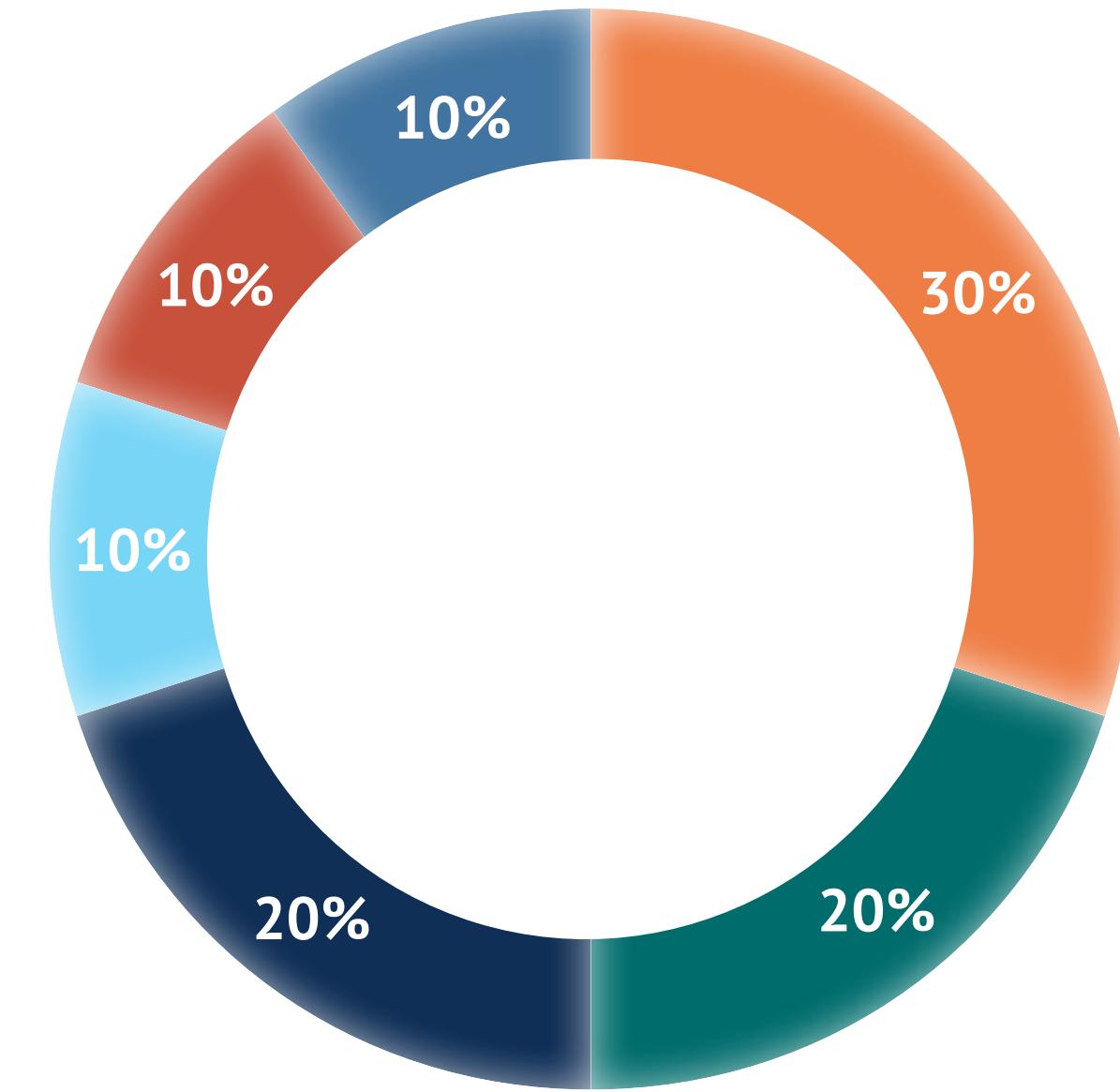
Событие, дающее право на выход путём реализации опциона

- 29% ■ Смена контроля
- 29% ■ Достижение финансовых показателей или завершение проекта
- 14% ■ Уголовное преследование, банкротство
- 14% ■ Нереализация пут-опциона
- 14% ■ Право на выход не ограничено



Какая премия / дисконт применялись к цене в случае штрафных опционов?

- 30% ■ размер 15-25%
- 20% ■ размер 5%
- 20% ■ размер 30%
- 10% ■ цена равна 1 рублю
- 10% ■ размер 50%
- 10% ■ цена равна номинальной стоимости



Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a lighter blue sky, serving as the background for the entire slide.

Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

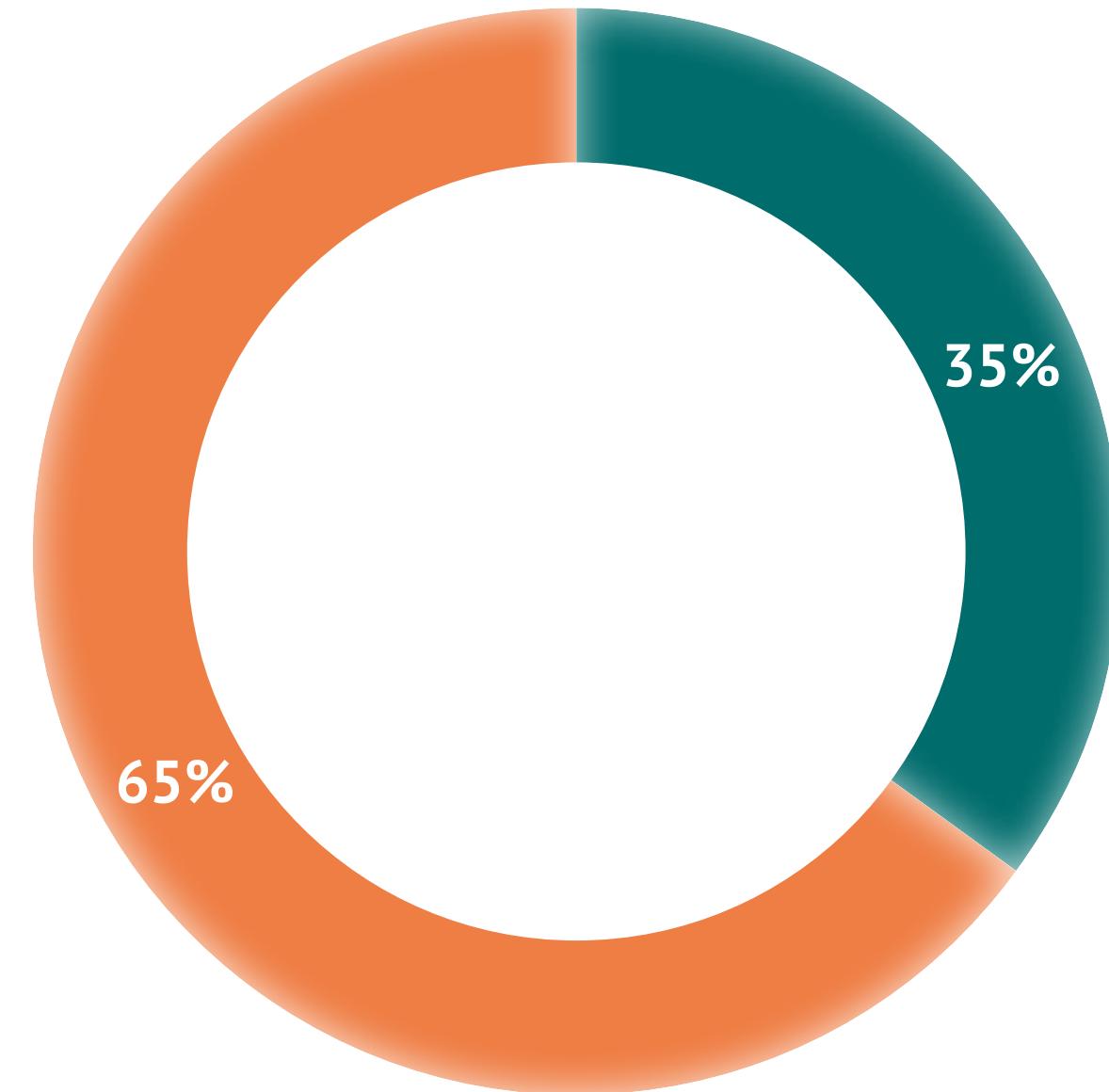
Структурирование и форма договора

Был ли разрыв между подписанием и закрытием?

Подписание и закрытие считались
одномоментными в случае, когда разрыв
составлял не более двух недель.

65% ■ Да

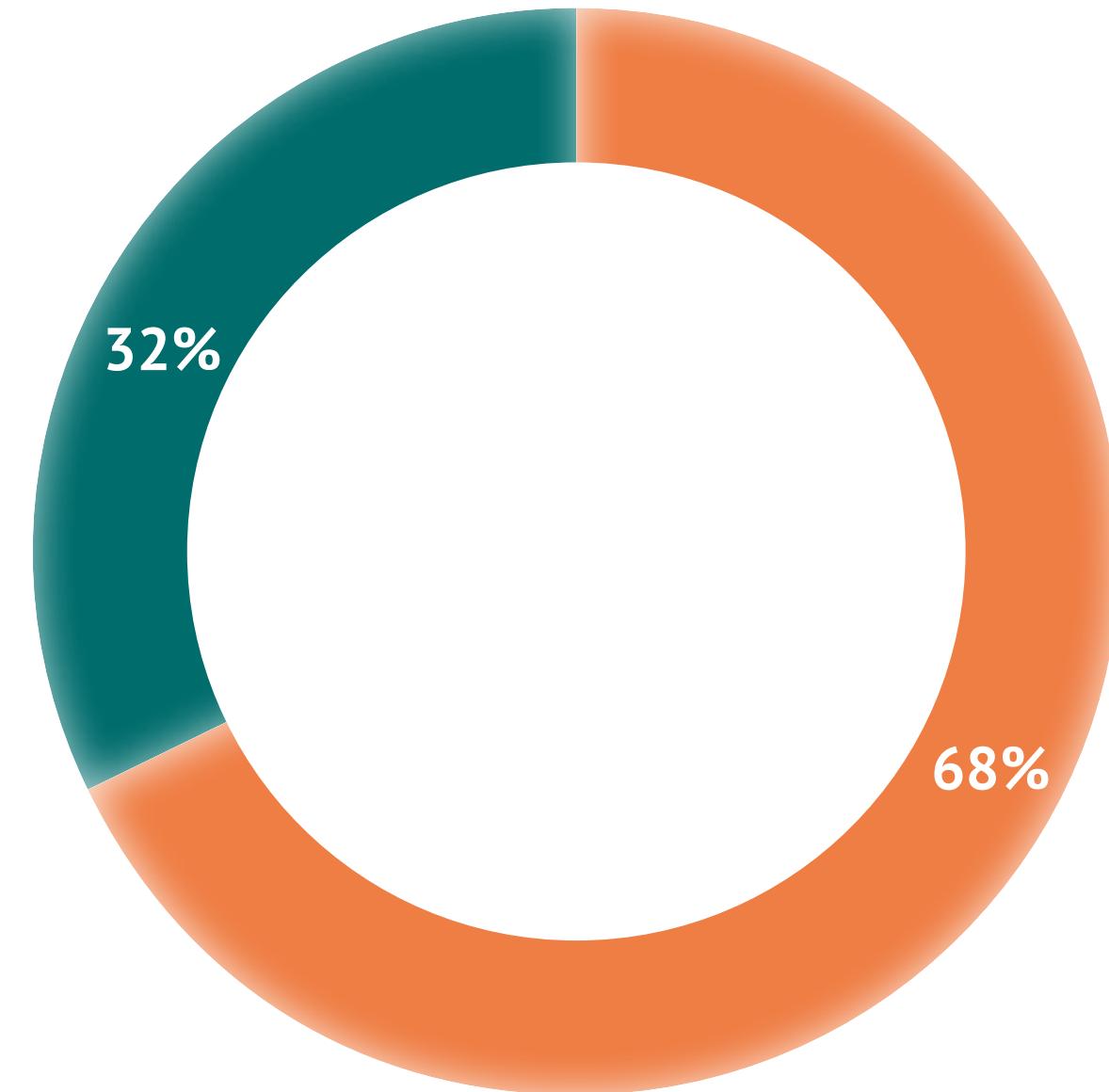
35% ■ Нет



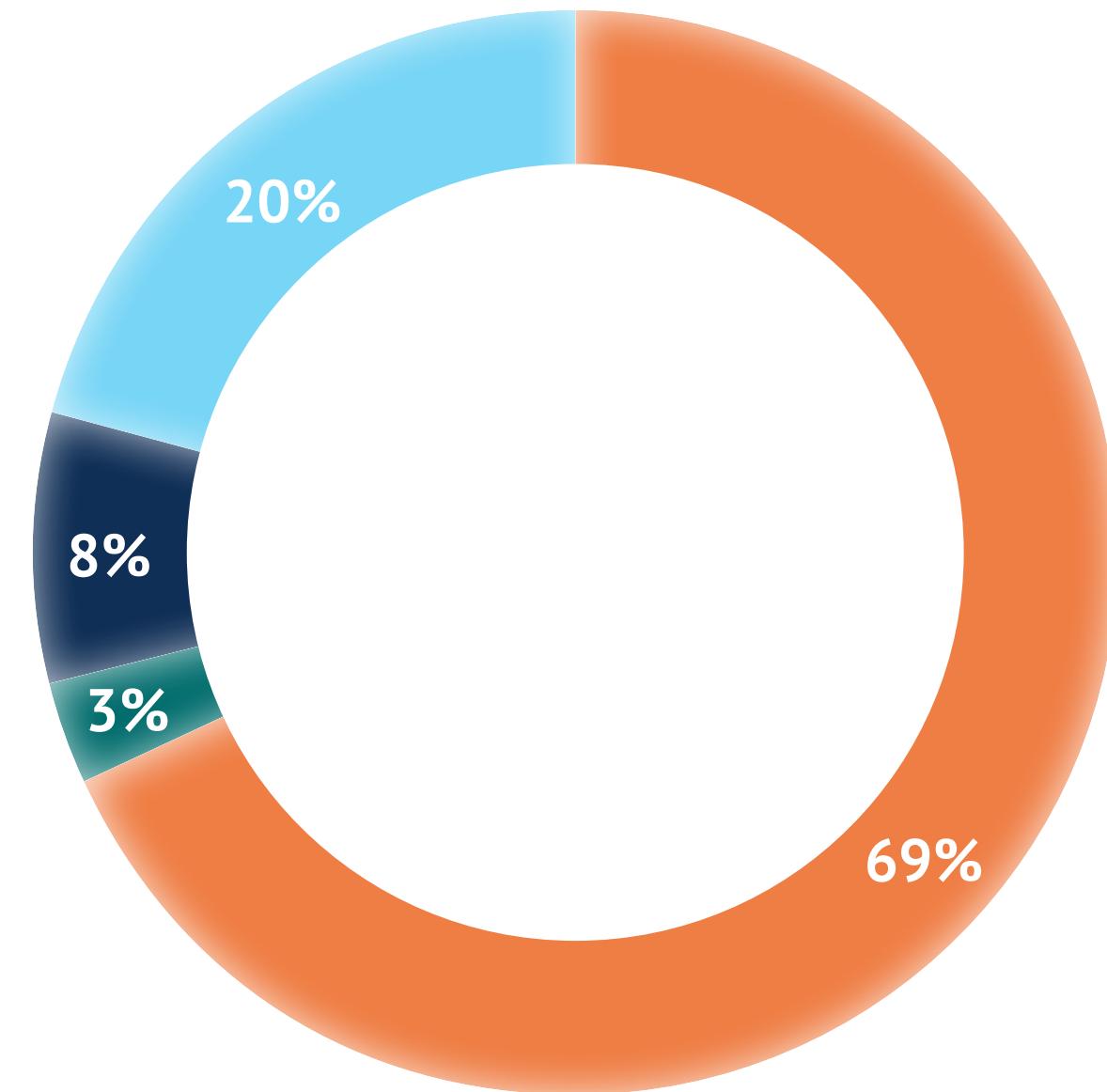
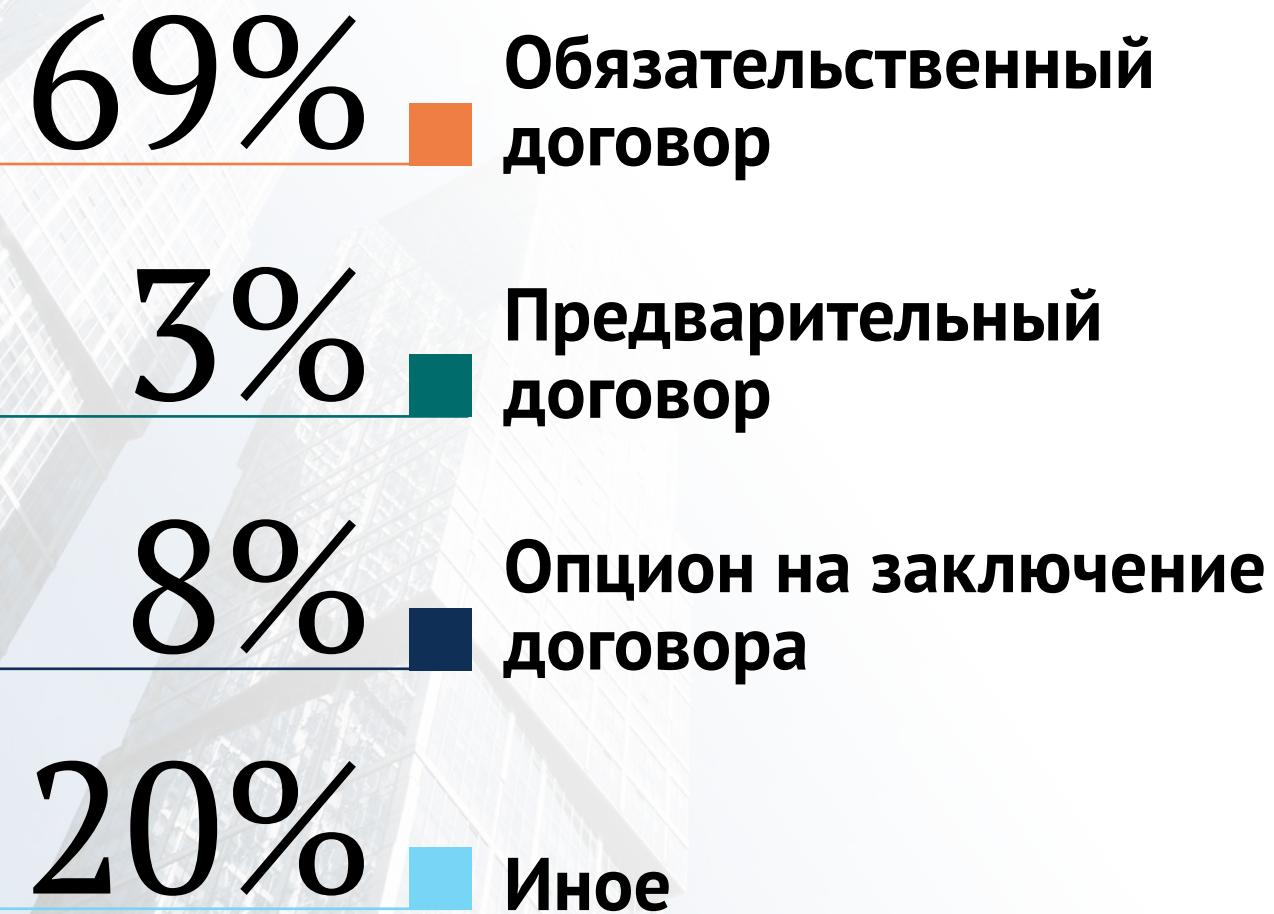
Предусматривались ли отлагательные условия?

68%  Да

32%  Нет



Правовая конструкция договора по долям (если были отлагательные условия)

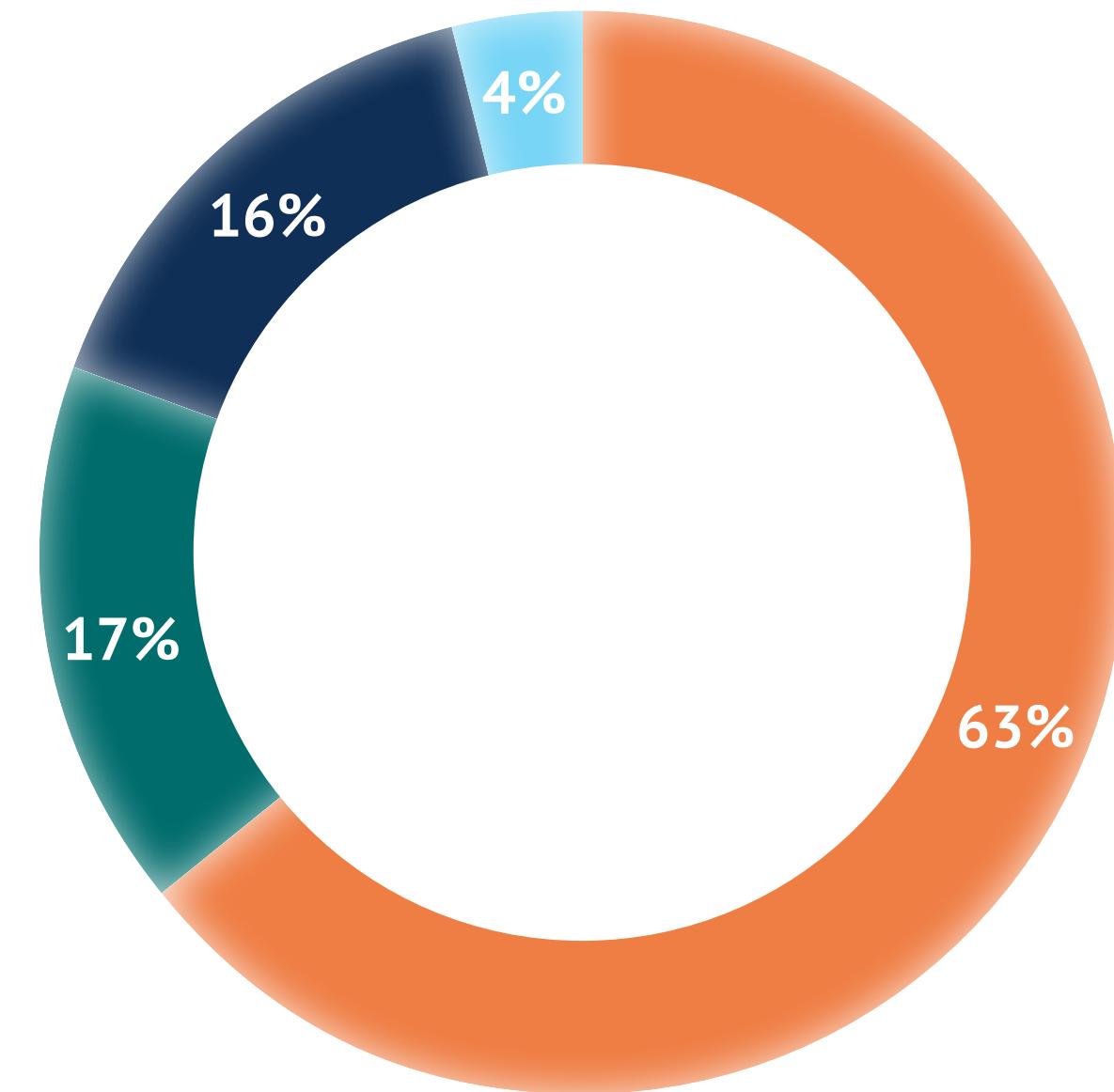


Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Порядок определения и уплаты покупной цены

Определение размера покупной цены

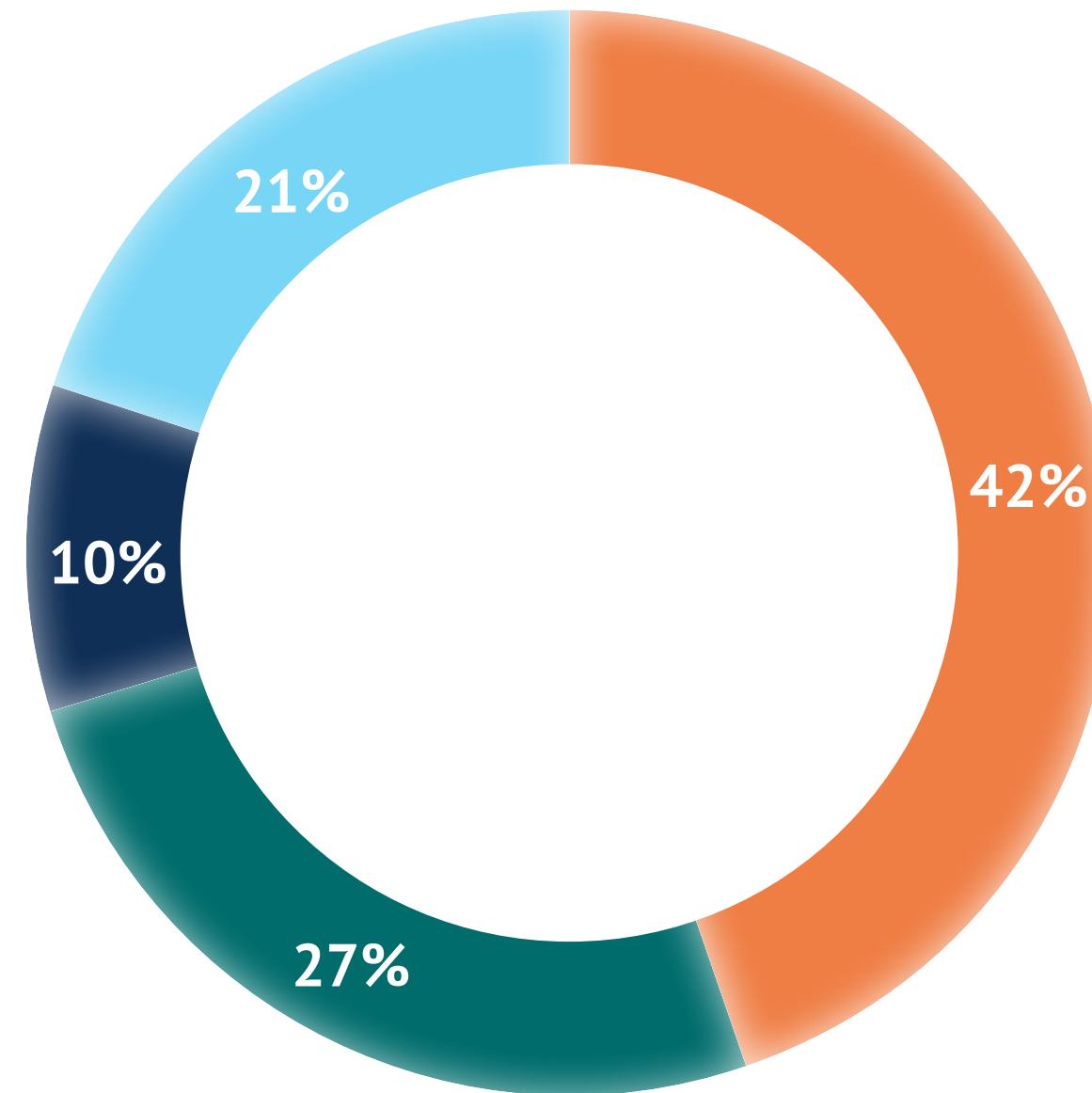
- 63% ■ Fixed*
- 17% ■ Locked box
- 16% ■ Completion accounts
- 4% ■ Both locked box and completion accounts



* Учитывались сделки без разрыва между подписанием и закрытием

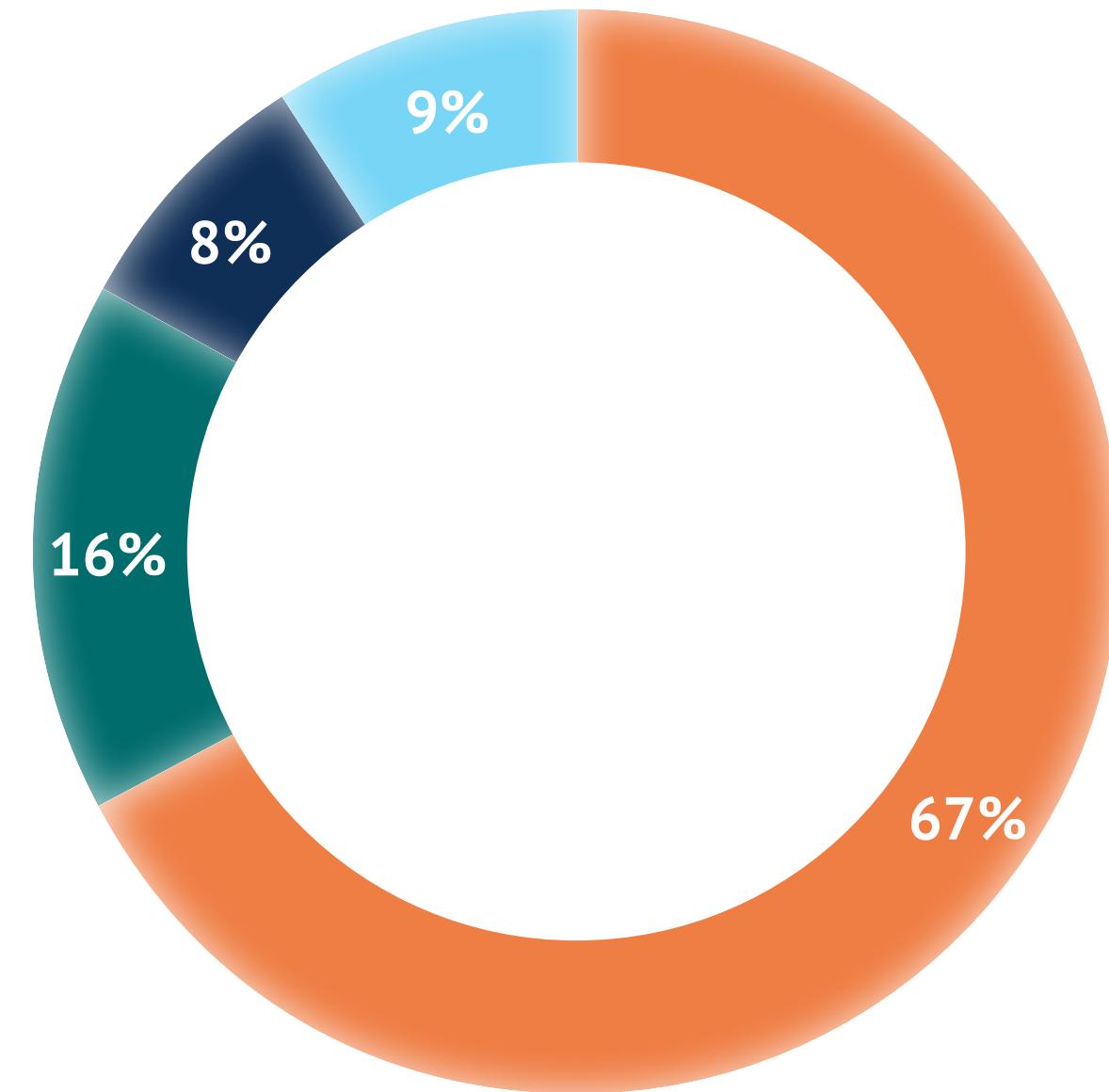
Параметры для корректировки по completion accounts

- 42% ■ Net debt
- 27% ■ Working capital
- 10% ■ Net cash
- 21% ■ Иное



Способ уплаты покупной цены

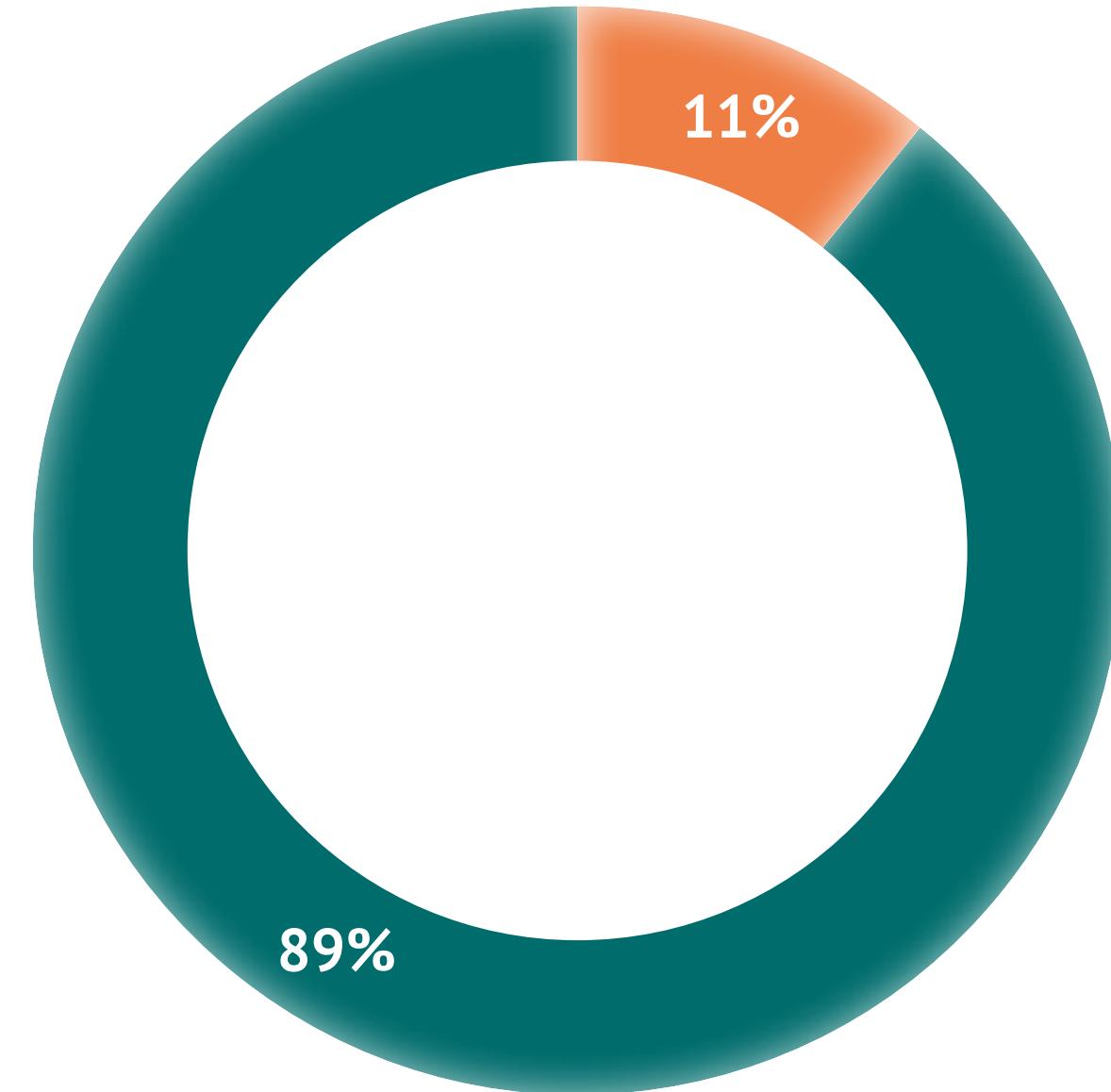
- 67% ■ Банковский перевод
- 16% ■ Аккредитив
- 8% ■ Эскроу банка
- 9% ■ Смешанная схема



Был ли аванс?

11%  Да

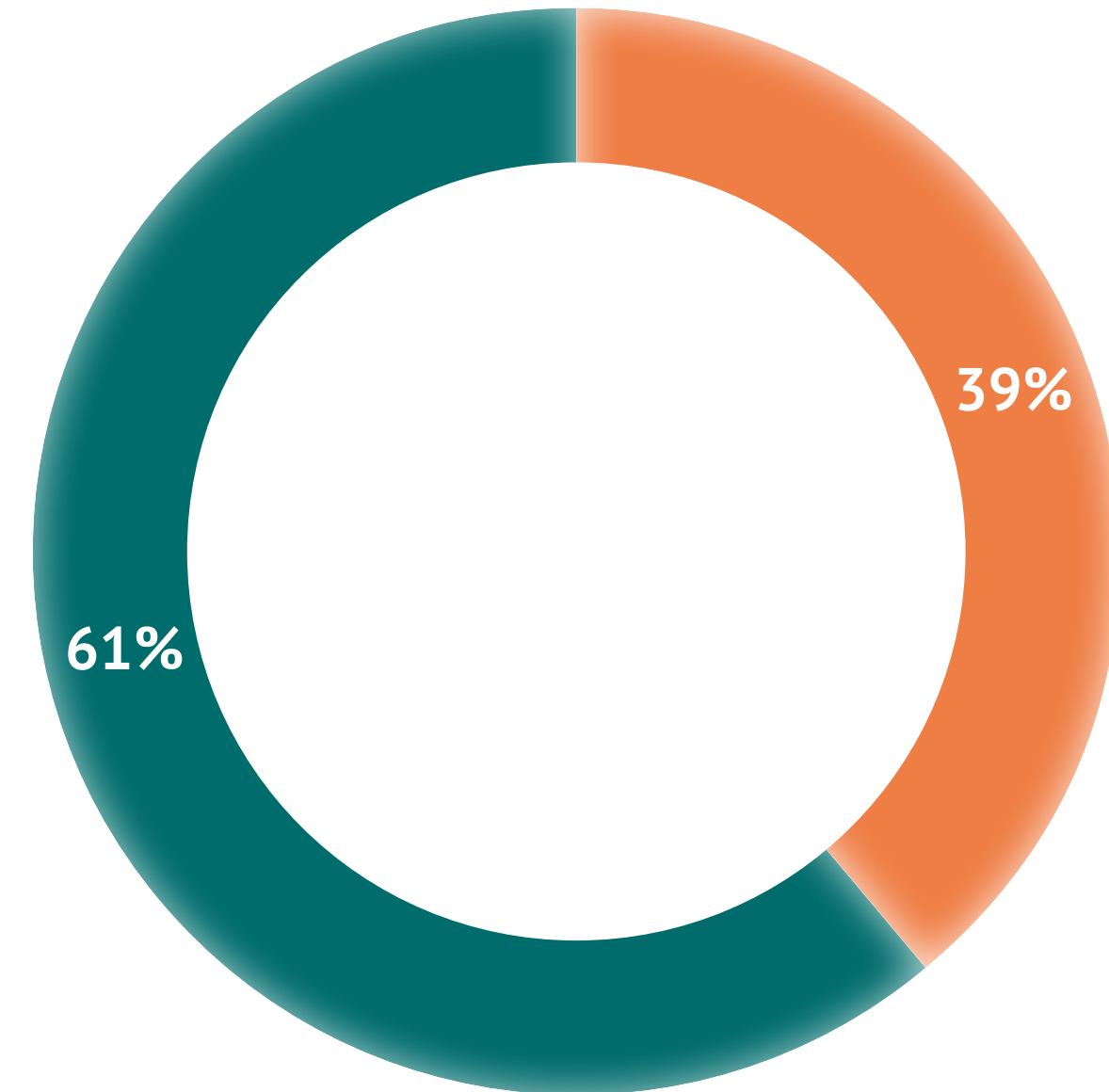
89%  Нет



Была ли рассрочка платежа / отложенный платеж?

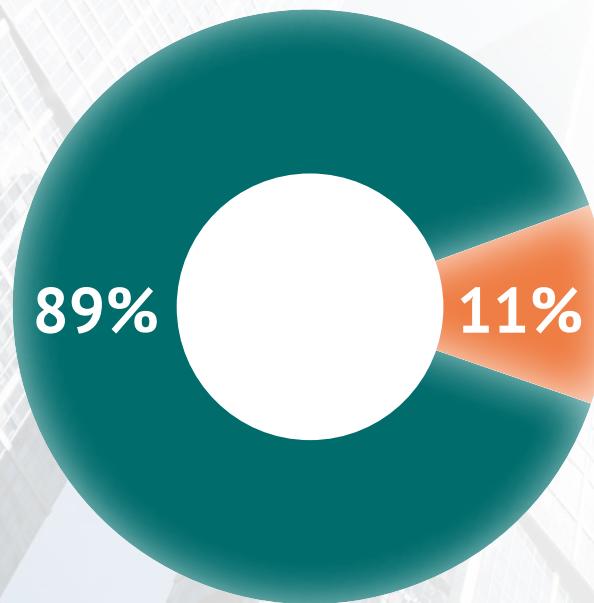
39%  Да

61%  Нет

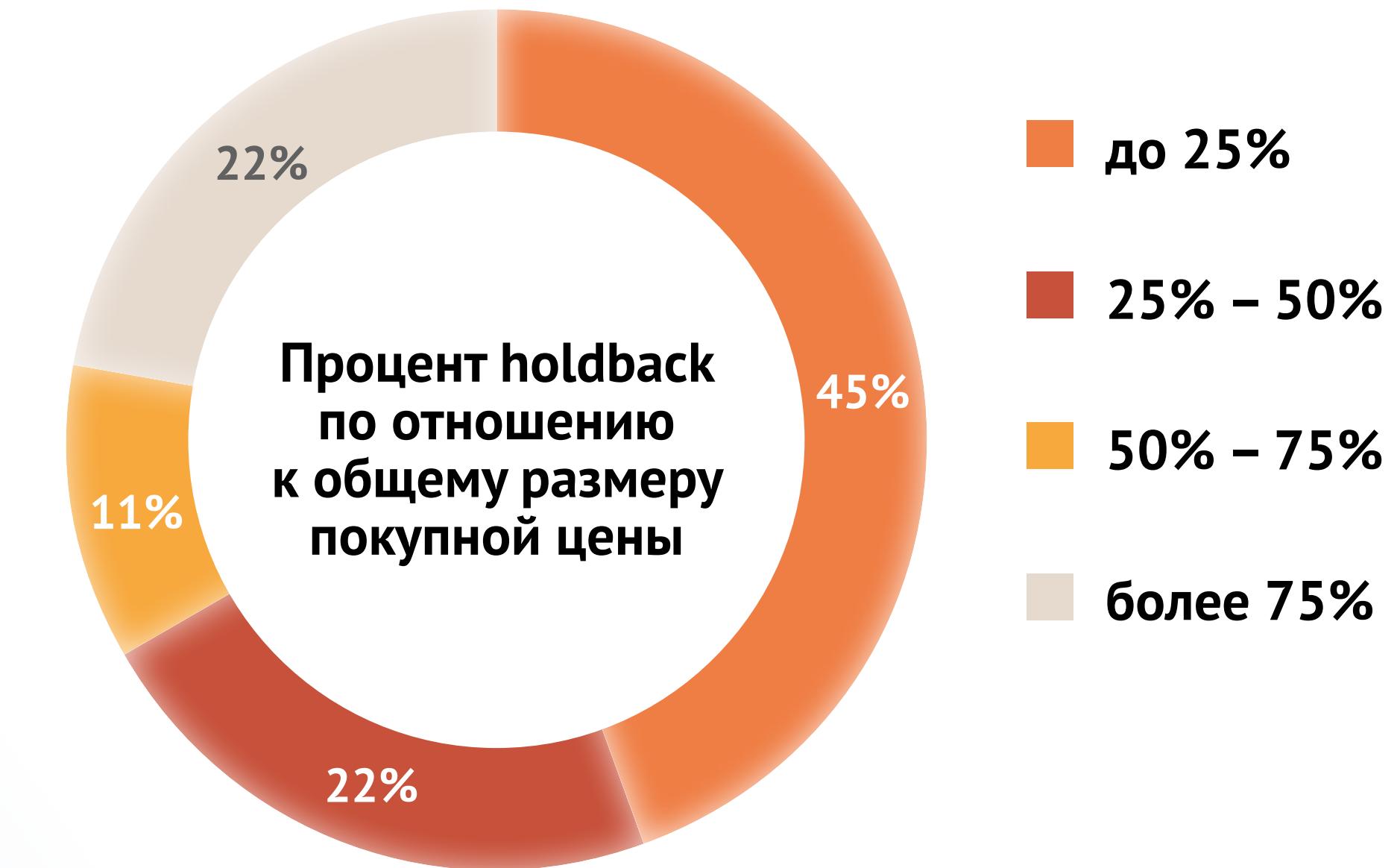


Использовалась ли часть покупной цены для страхования будущих претензий (holdback)?

11%  Да



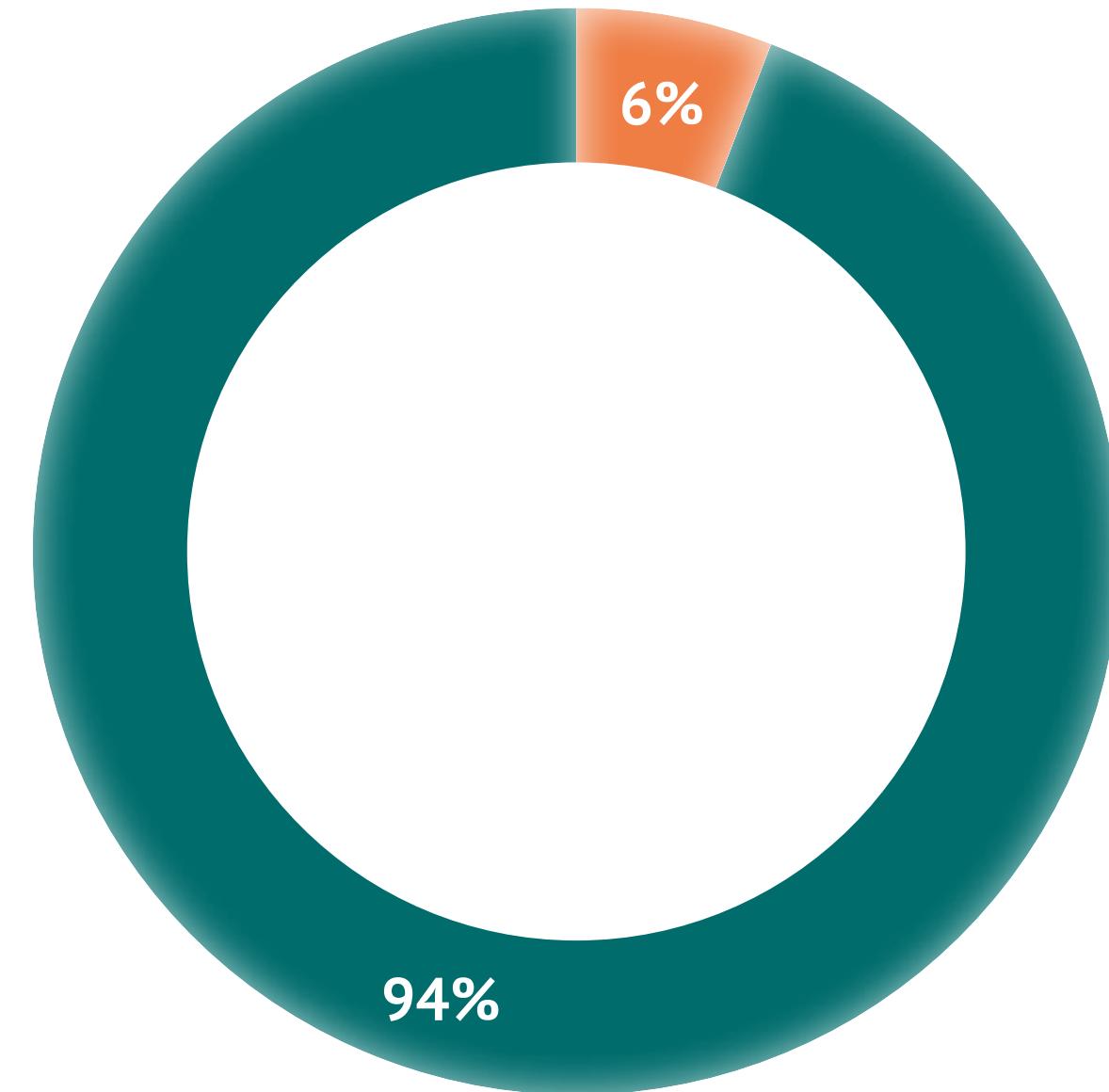
89%  Нет



Были ли предусмотрены положения earn-out?

6% ■ Да

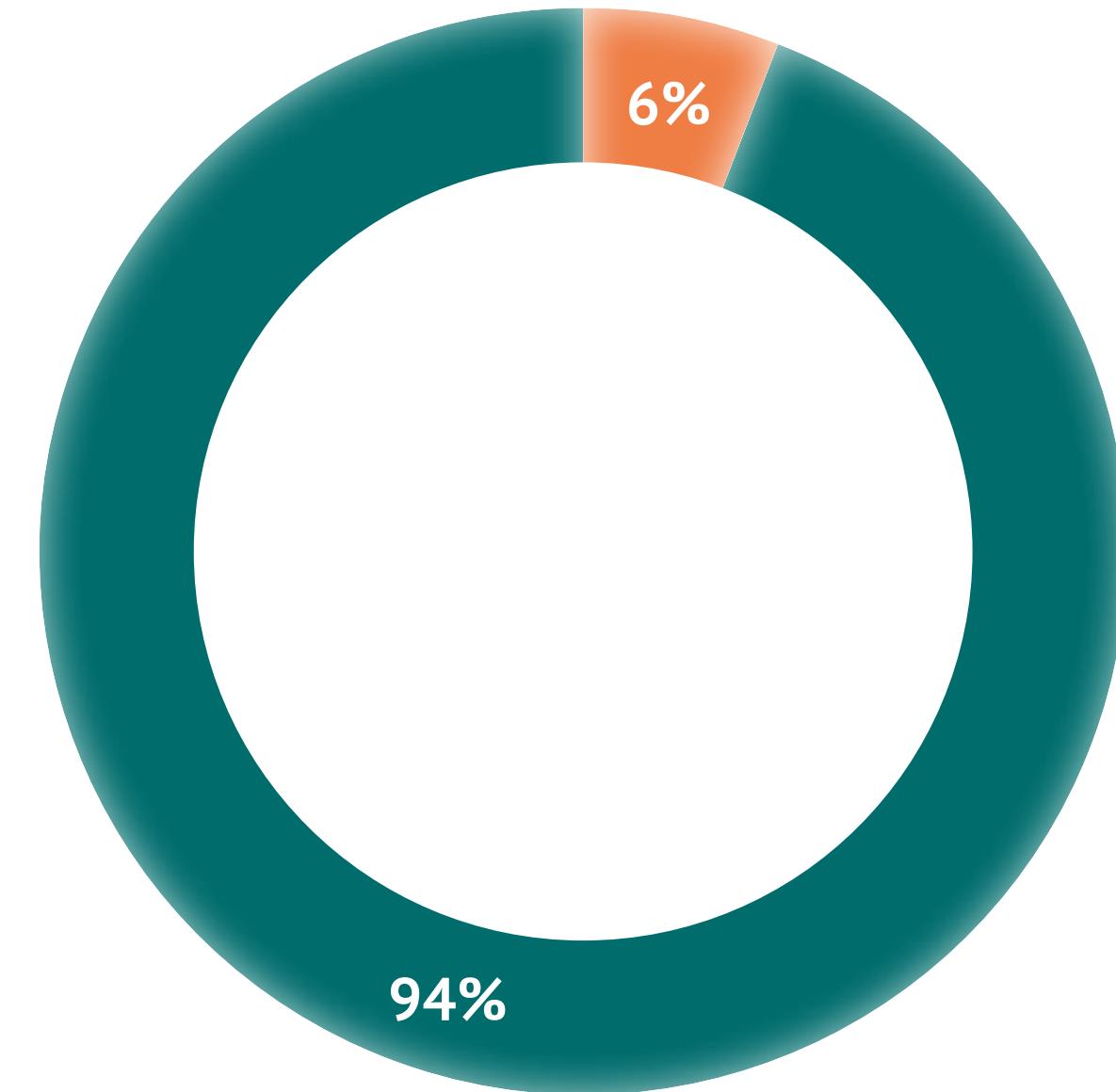
94% ■ Нет



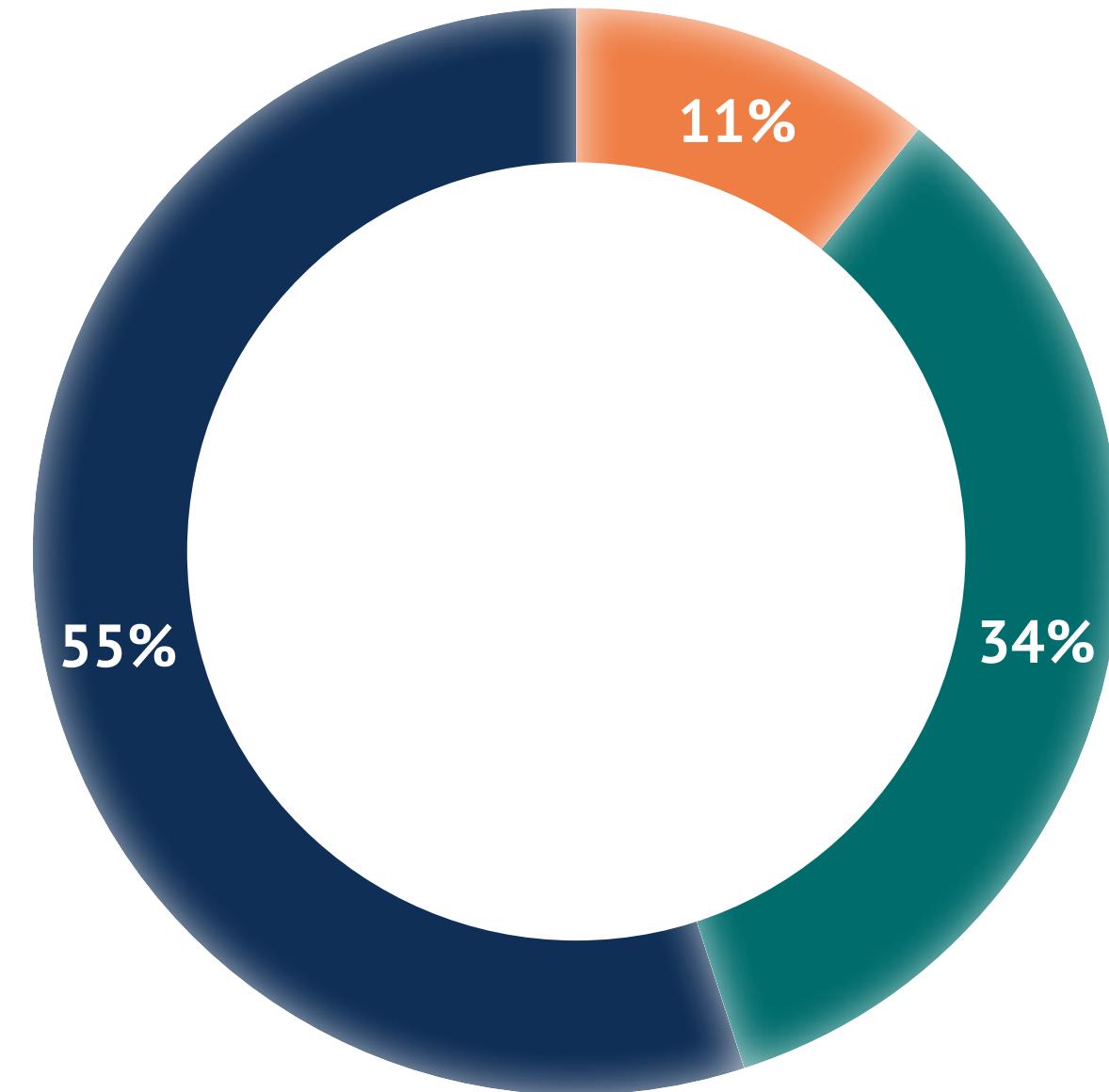
Были ли предусмотрены положения anti-embarrassment?

6% ■ Да

94% ■ Нет



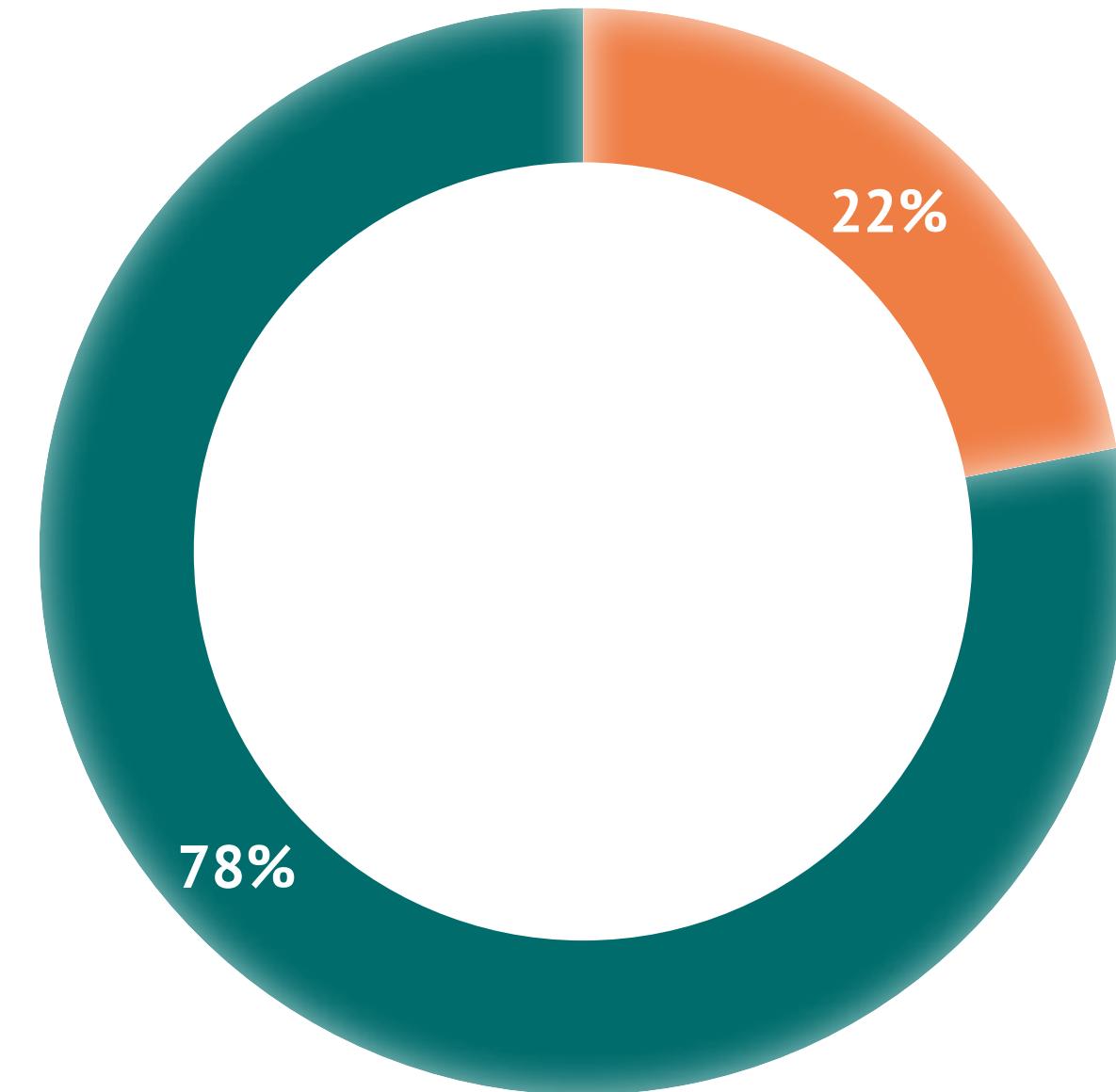
Момент уплаты покупной цены в отношении сделок солями



Использовалась ли конструкция с отложенной подачей заявления в ФНС?

22%  Да

78%  Нет



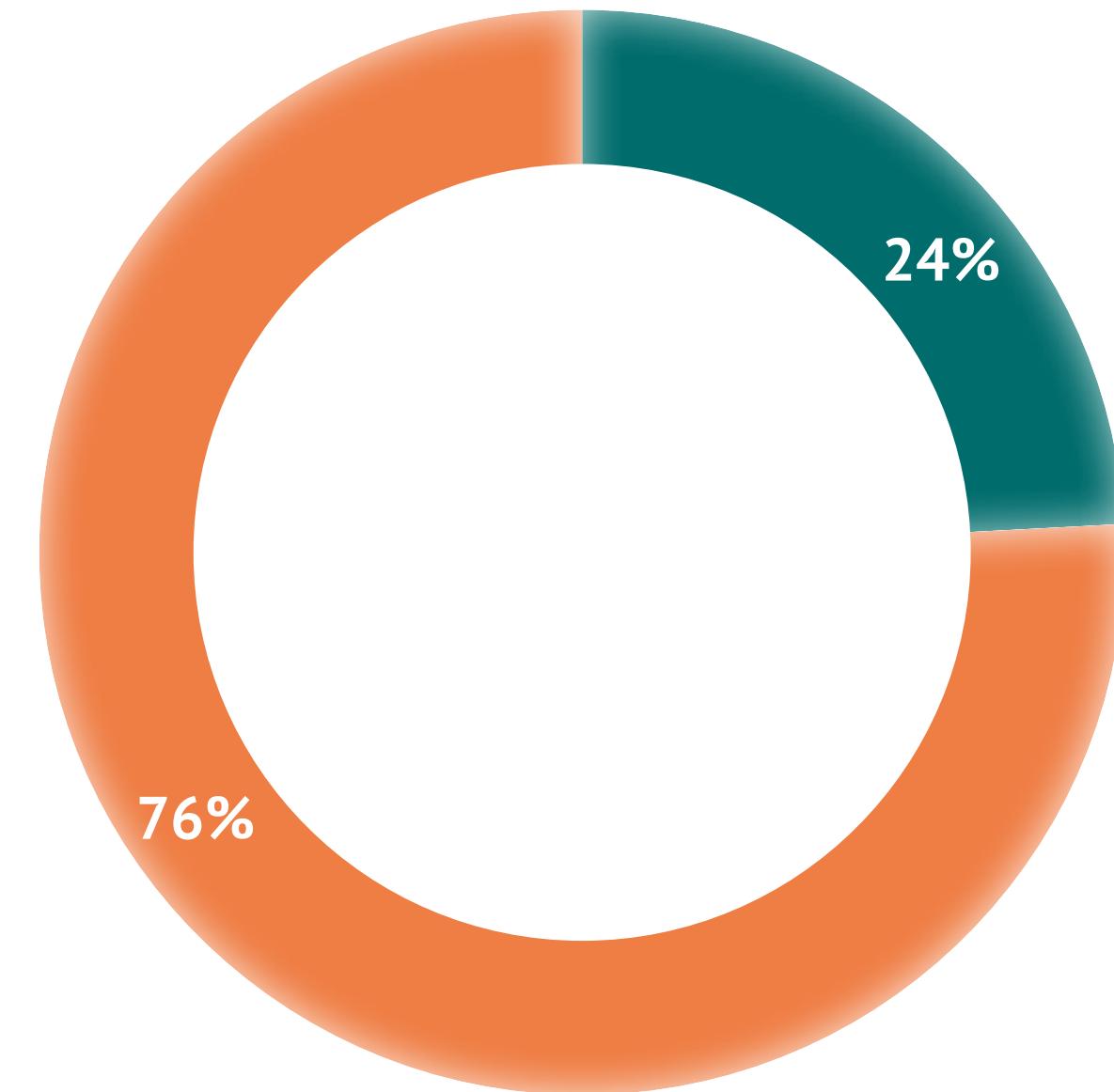
Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Порядок ведения деятельности до закрытия

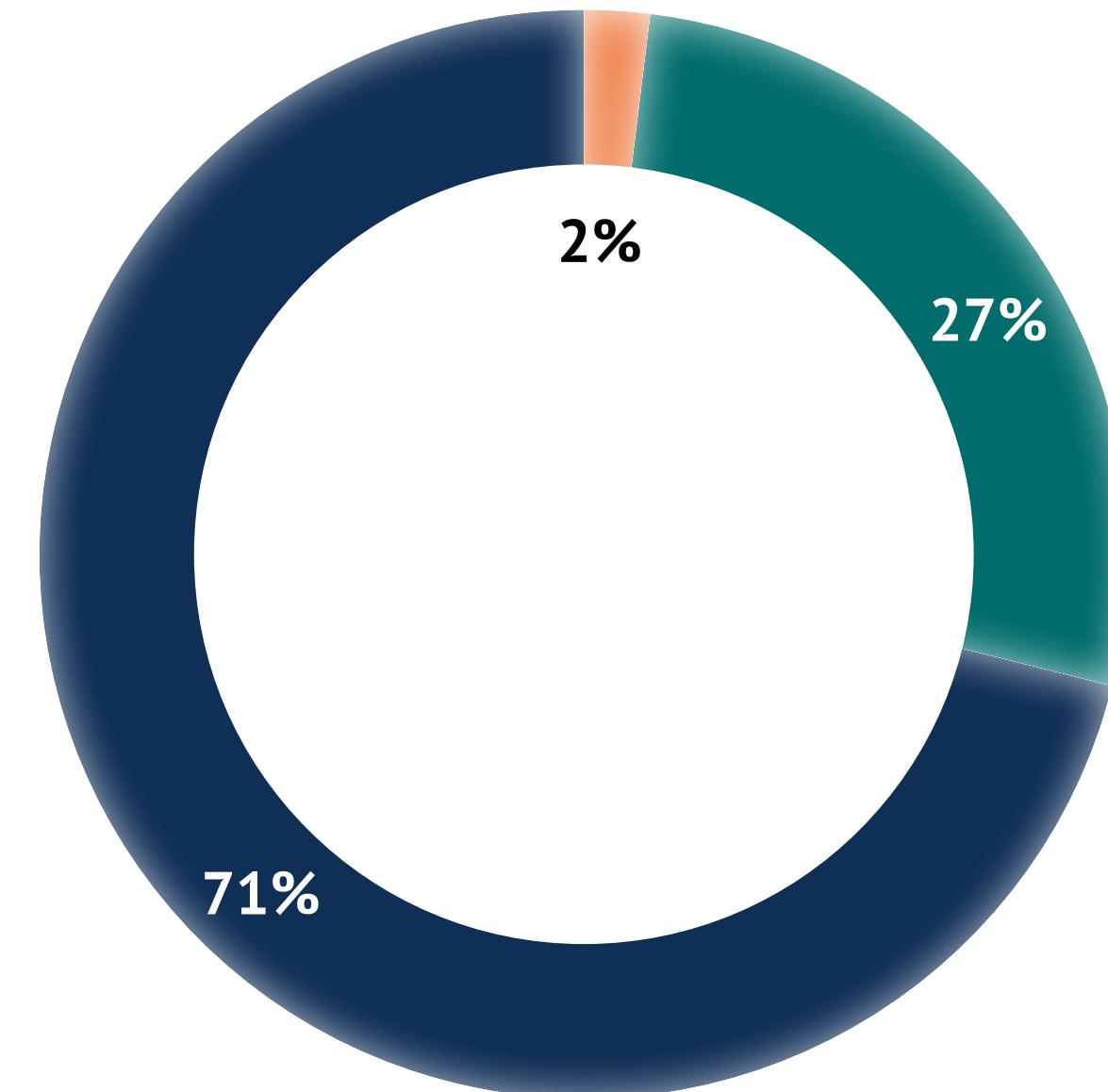
Предусматривал ли договор обязательства продавца по ведению деятельности таргетом до закрытия?

76% ■ Да

24% ■ Нет



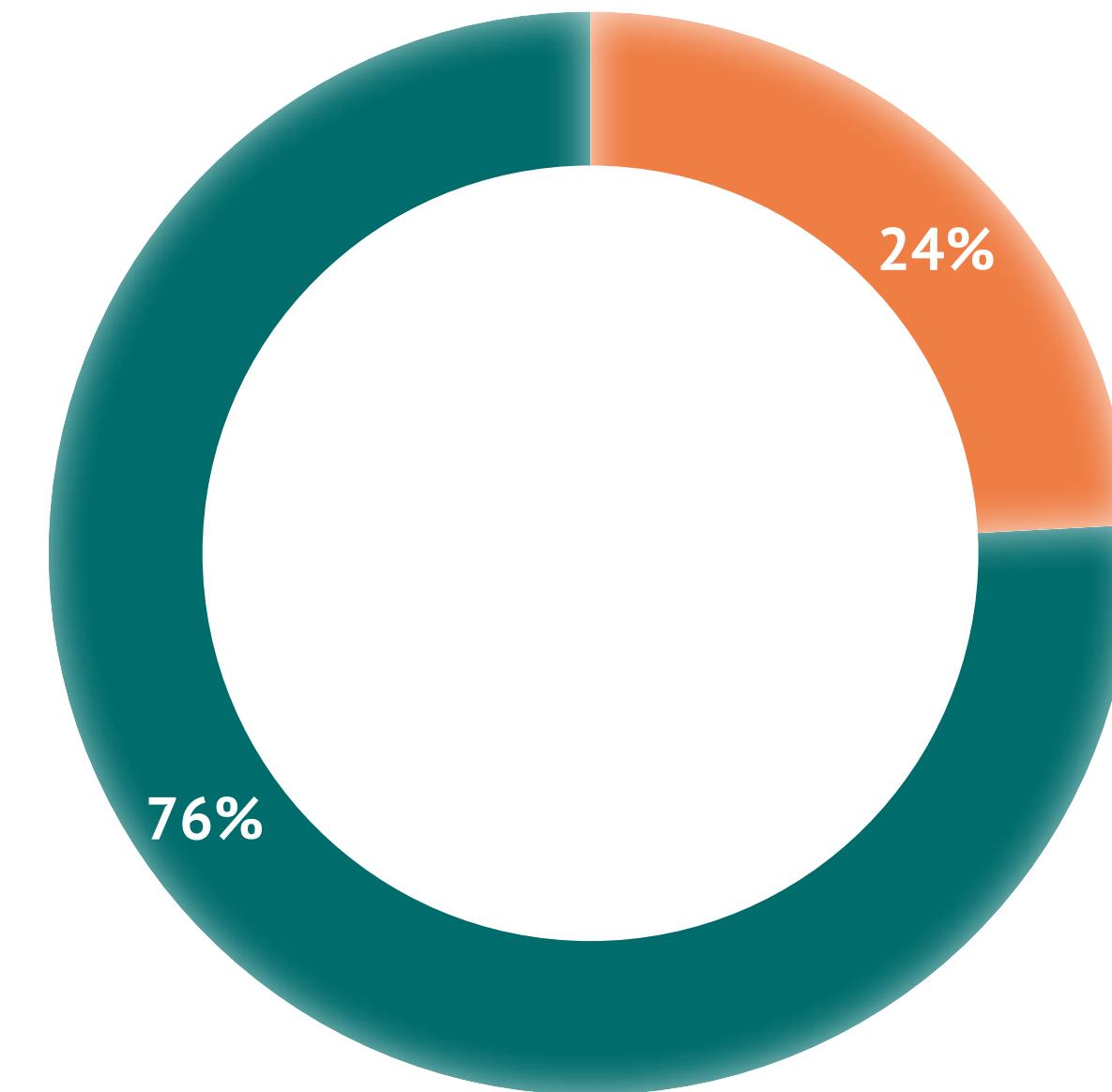
Какие были последствия нарушения обязательств продавца по ведению деятельности таргетом до закрытия?



Предусматривается ли отсутствие существенных неблагоприятных изменений (МАС) в качестве условия для закрытия?

24% ■ Да

76% ■ Нет



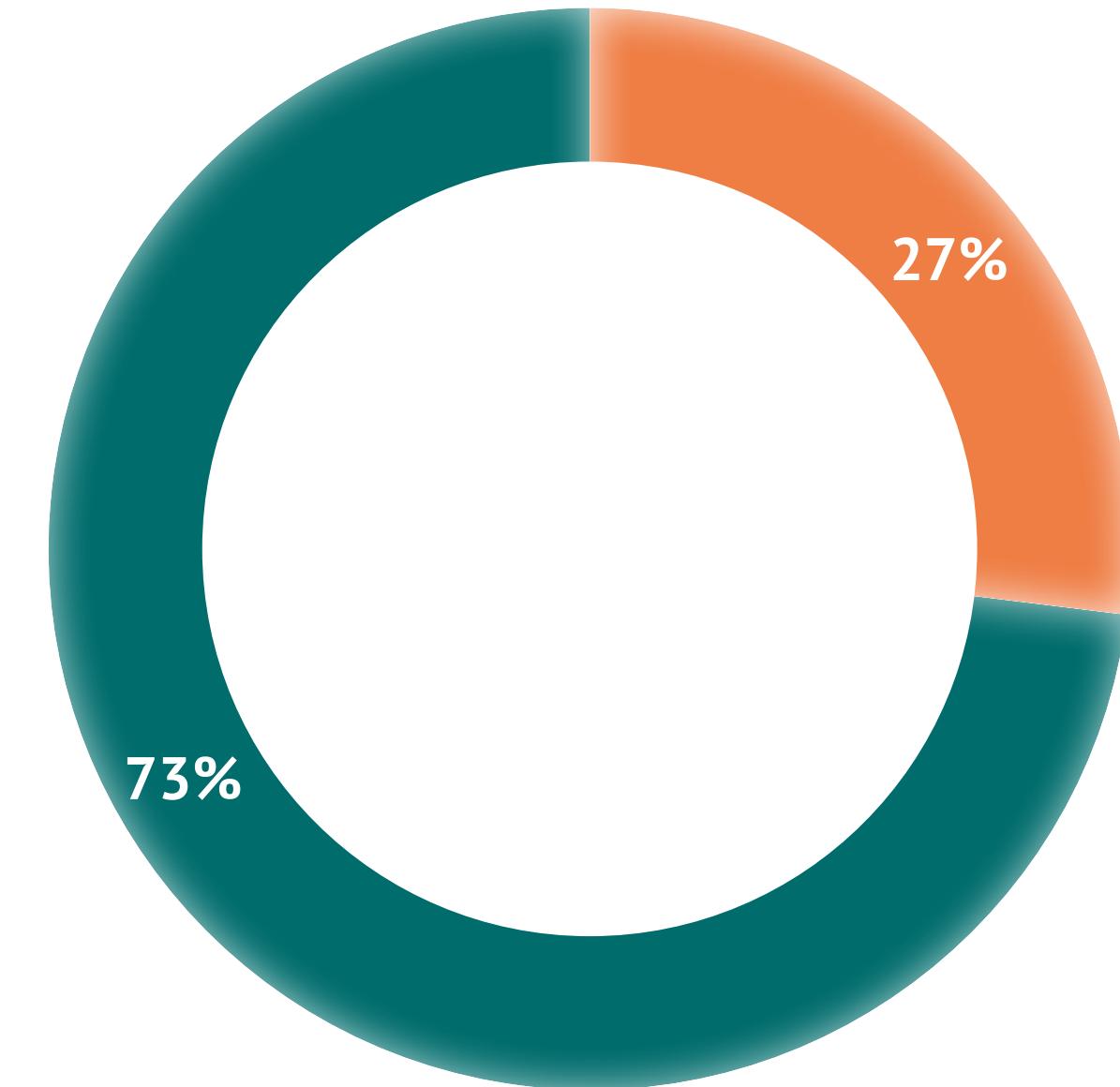
Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Заверения об обстоятельствах и порядок их предоставления

Предусматривается ли отсутствие недостоверности
заверений в качестве условия для закрытия?

27%  Да

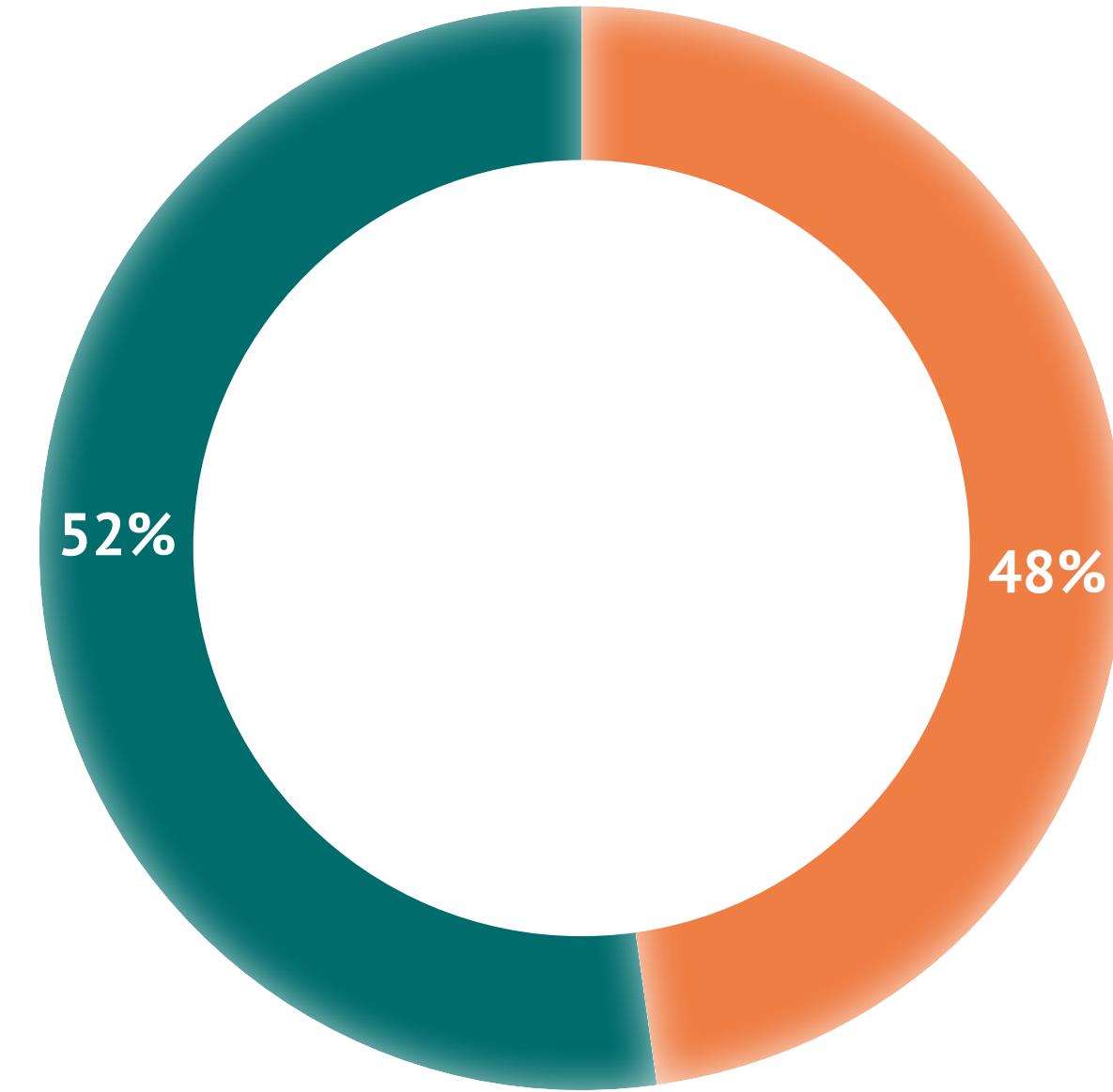
73%  Нет



На какие даты повторяются заверения продавца?

48% ■ Дата закрытия

52% ■ Дата перехода долей
(акций)

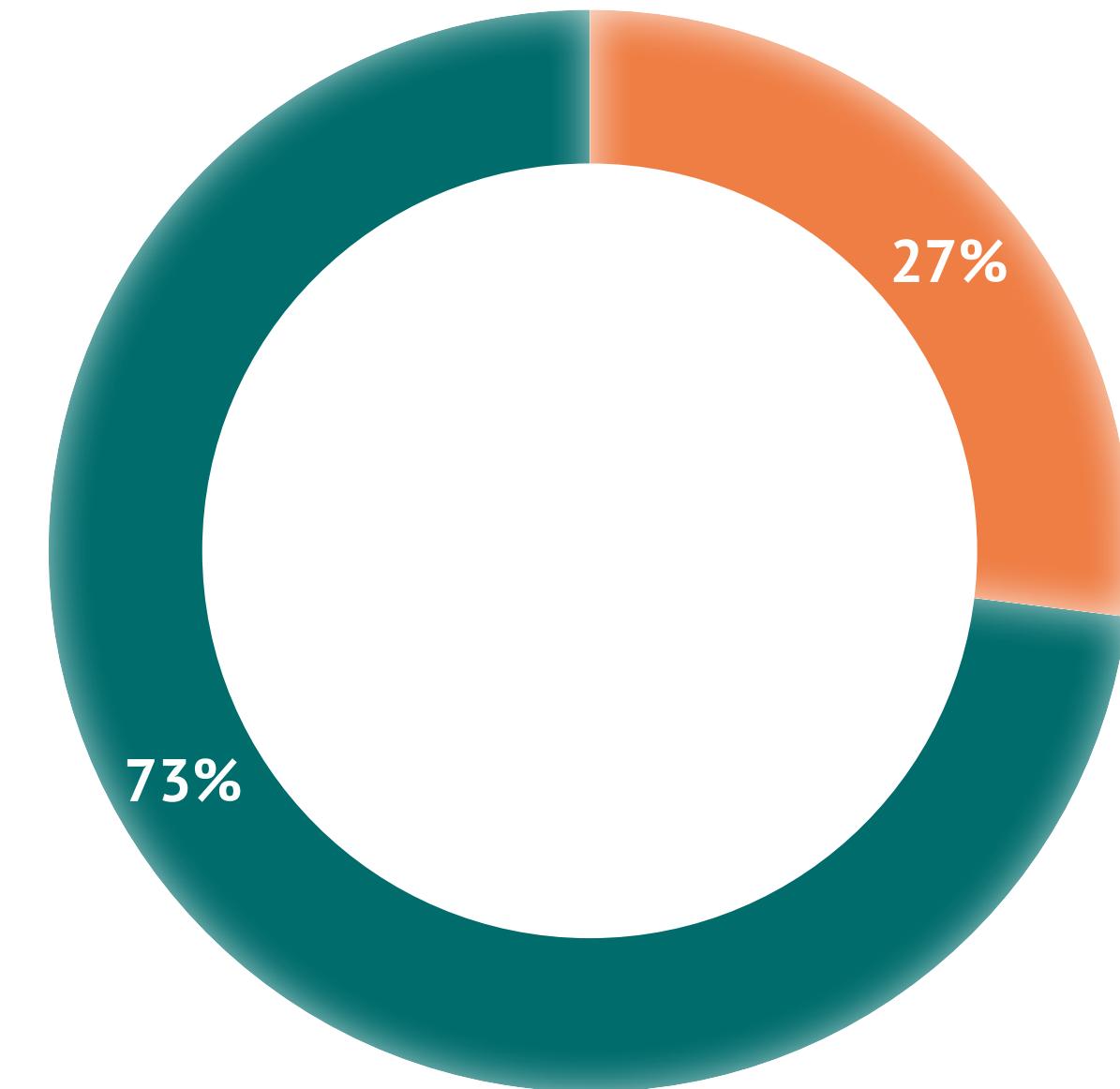


Дублируются ли положения по заверениям, возмещениям потерь, ограничениям ответственности в распорядительном договоре?

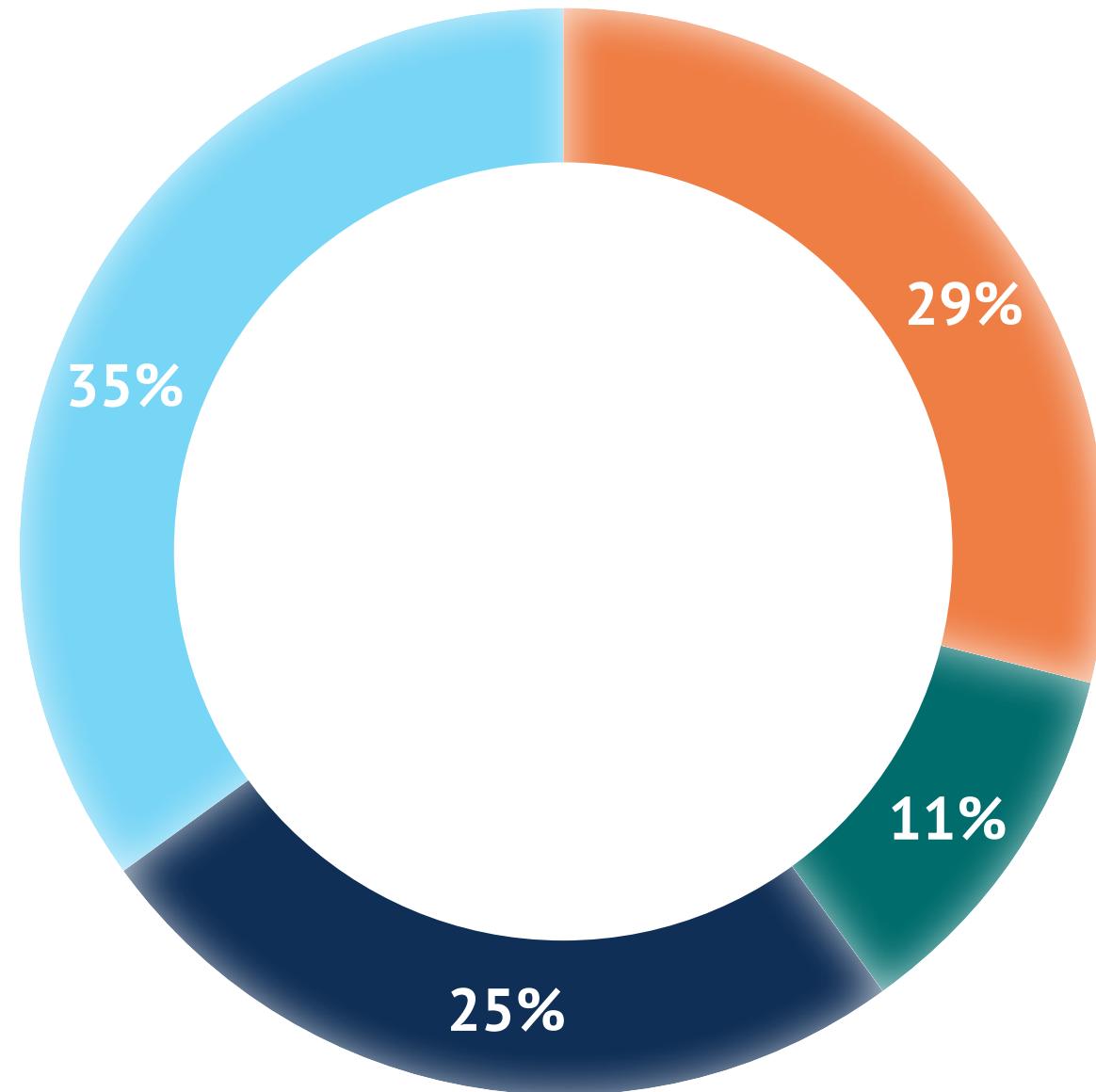
73
↑

27% ■ Да

73% ■ Нет



Каким образом фиксируется повторение заверений?



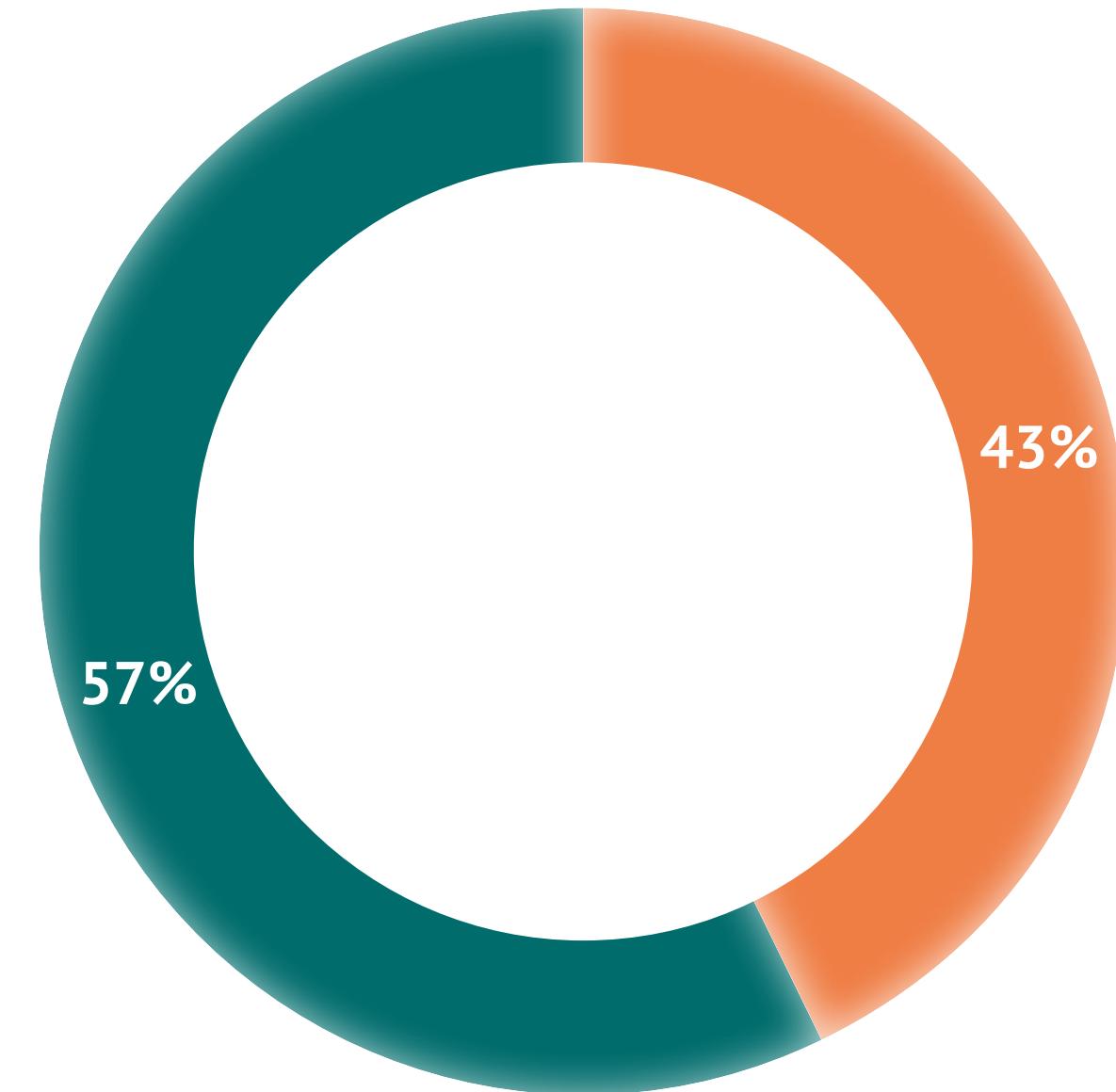
Исключались ли положения о качестве товара?

75



43%  Да

57%  Нет



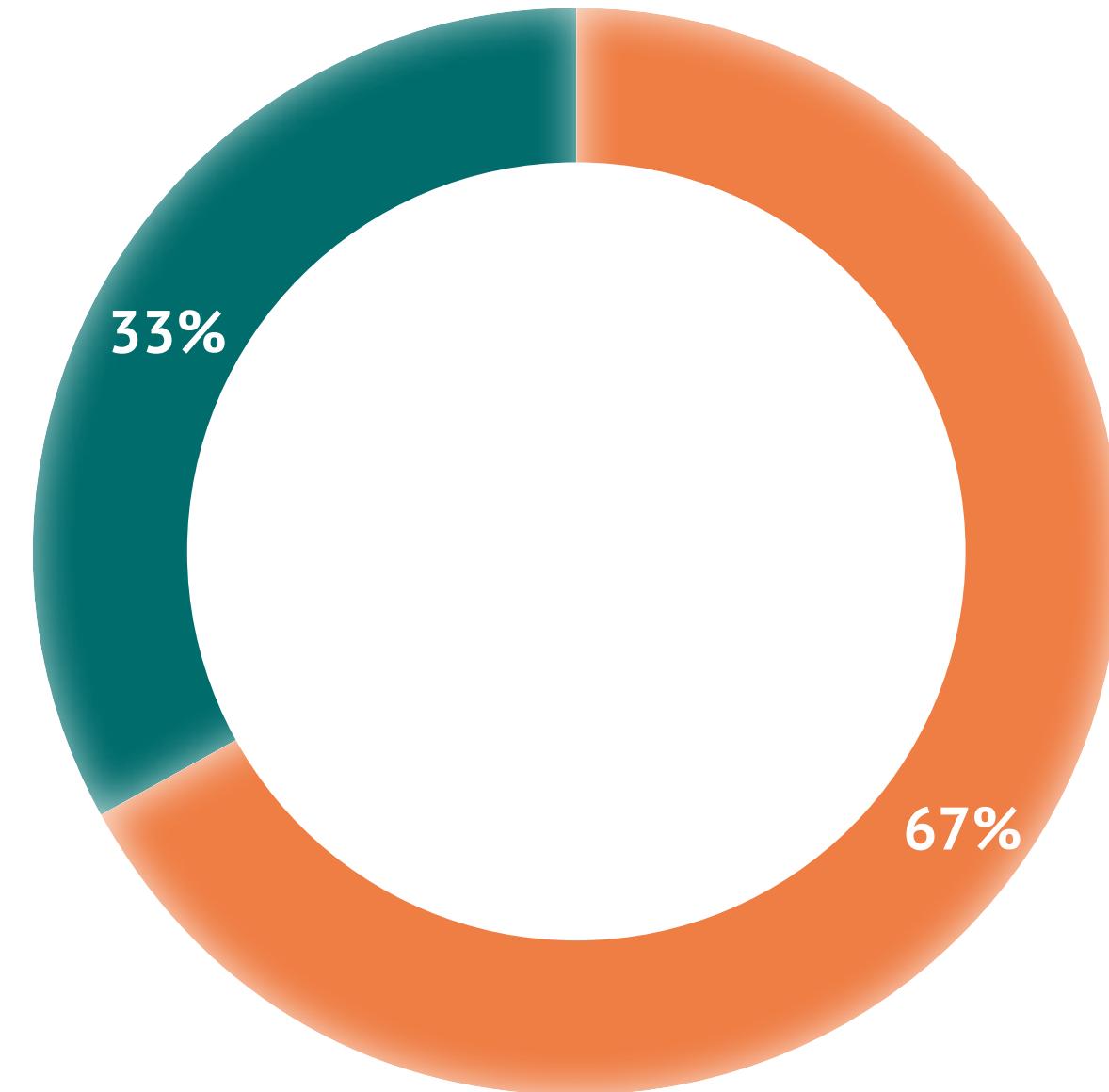
Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Знание продавца и покупателя

Договор содержал ссылку на «насколько известно продавцу»?

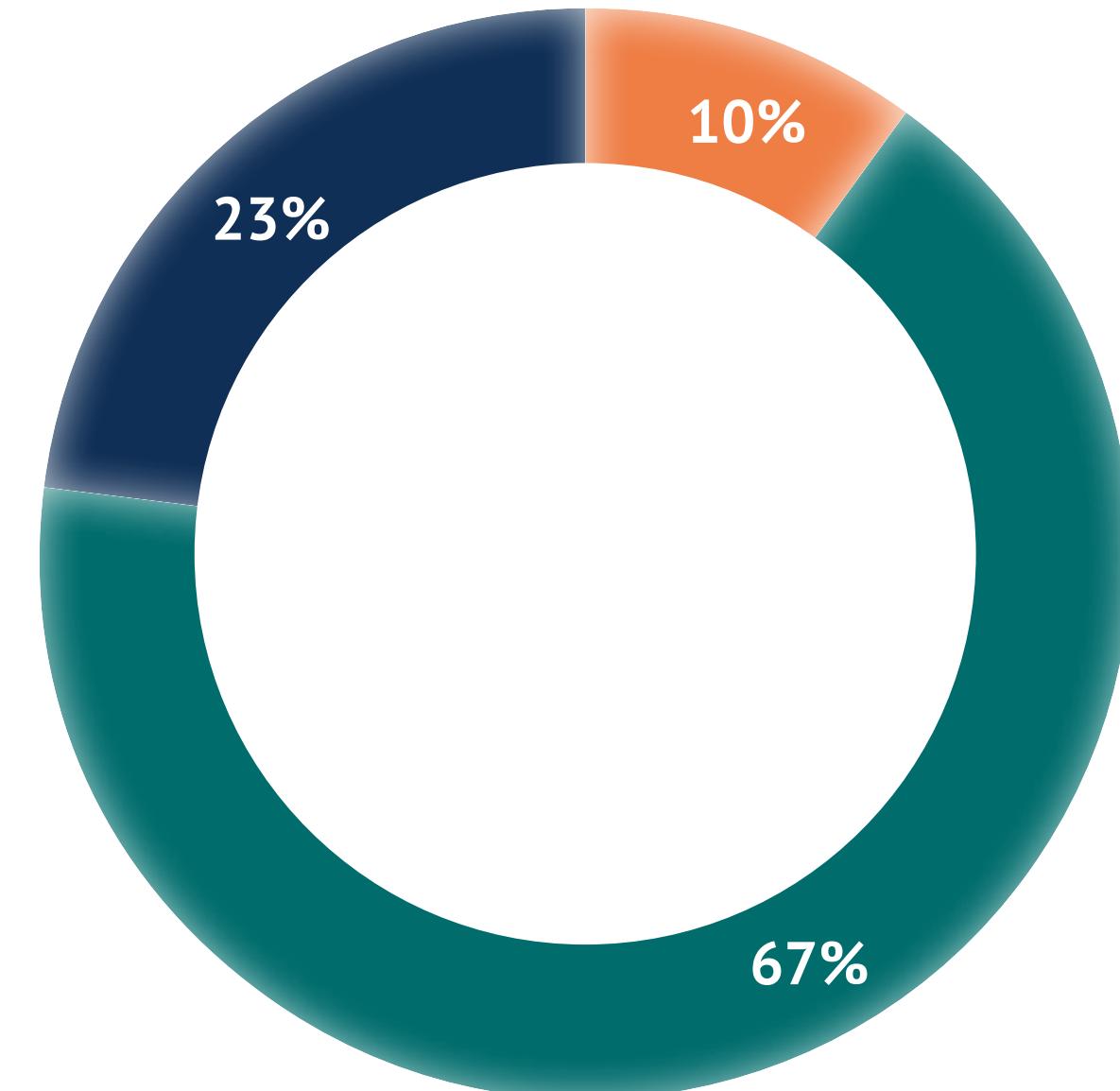
67%  Да

33%  Нет



К каким заверениям применялась оговорка «насколько известно продавцу»?

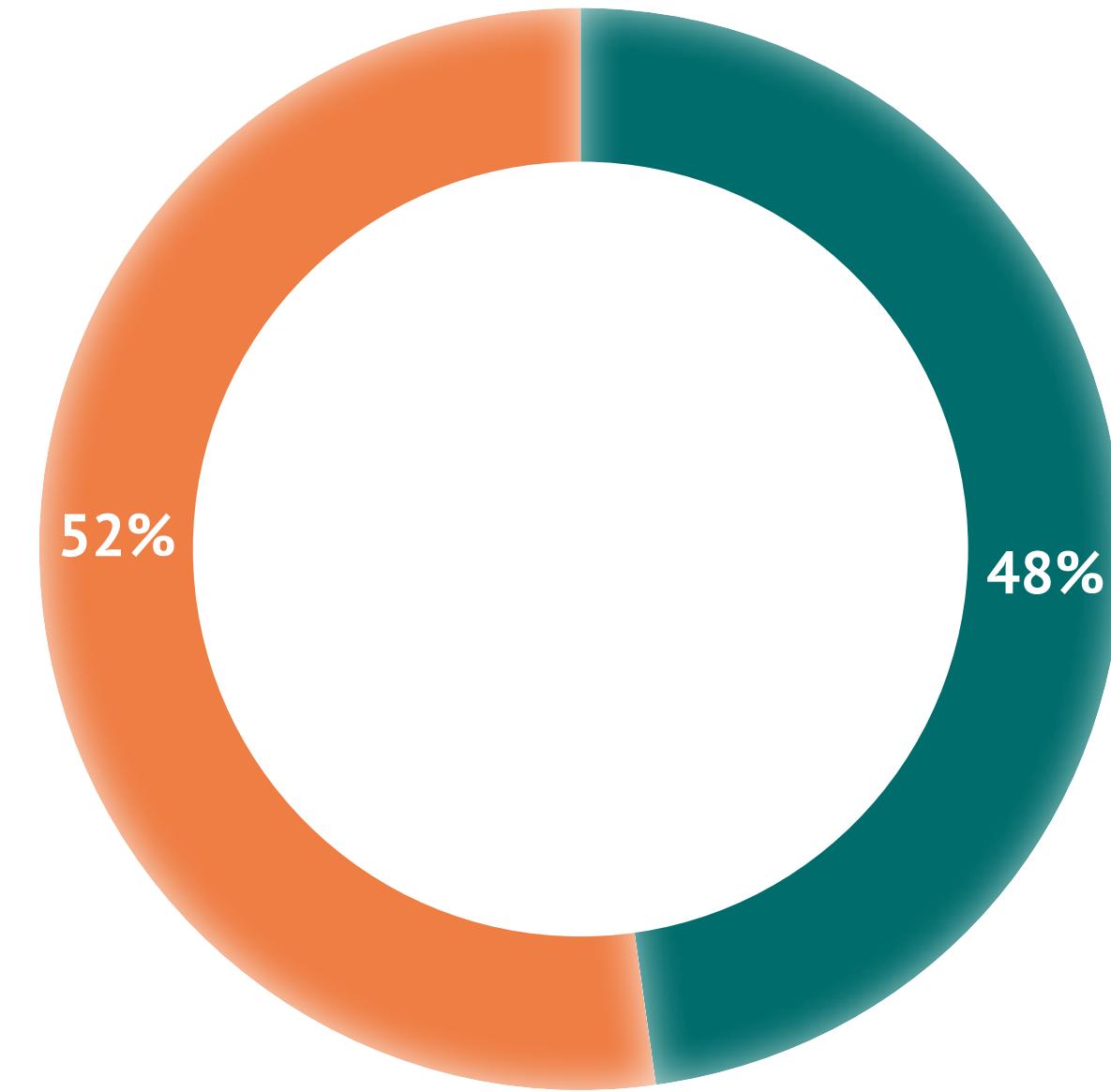
- 10% ■ К заверениям по действиям третьих лиц
- 67% ■ К меньшинству заверений
- 23% ■ К большинству заверений



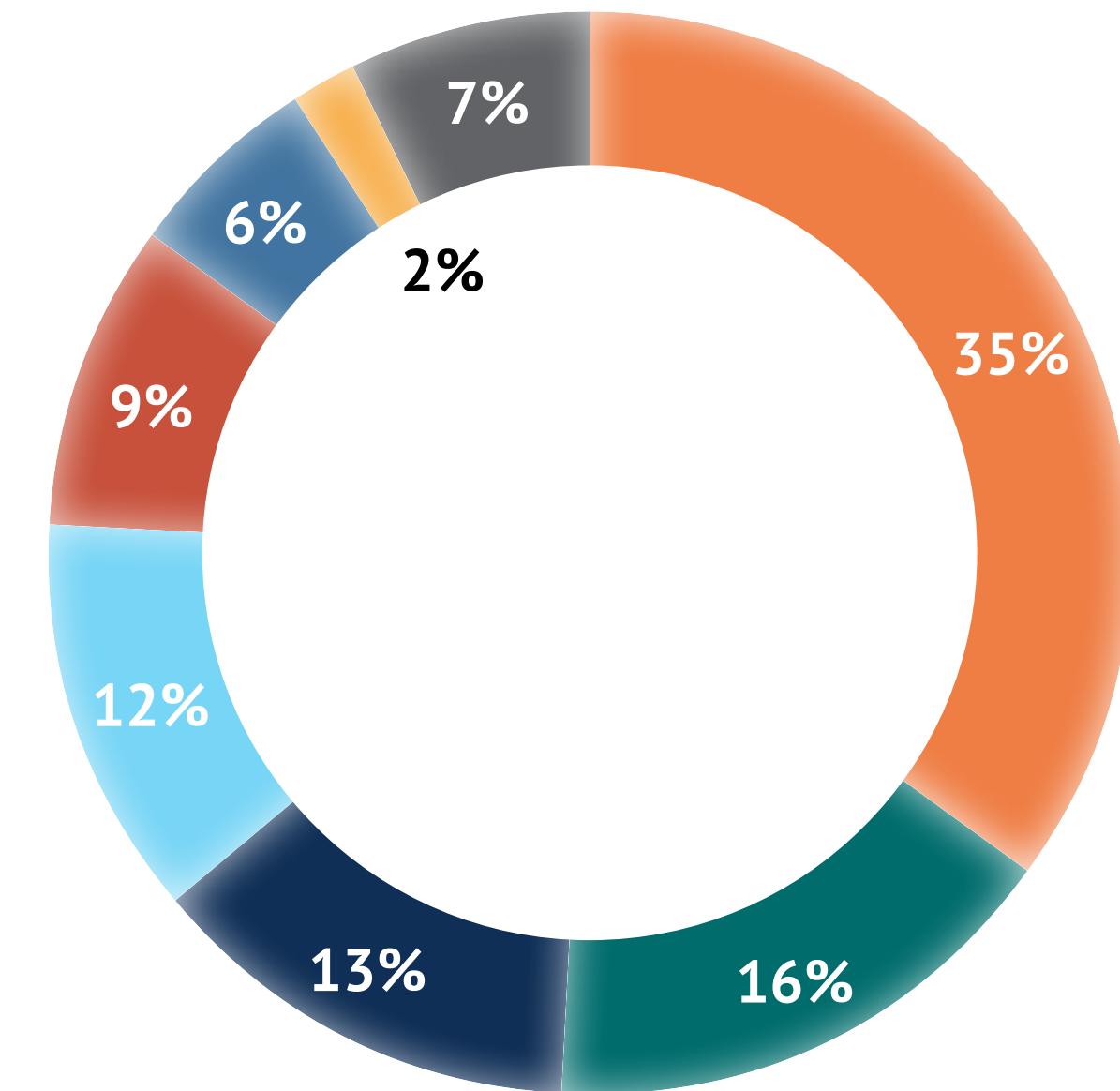
Знание продавца включало

52% ■ Фактическое знание

48% ■ Фактическое +
подразумеваемое



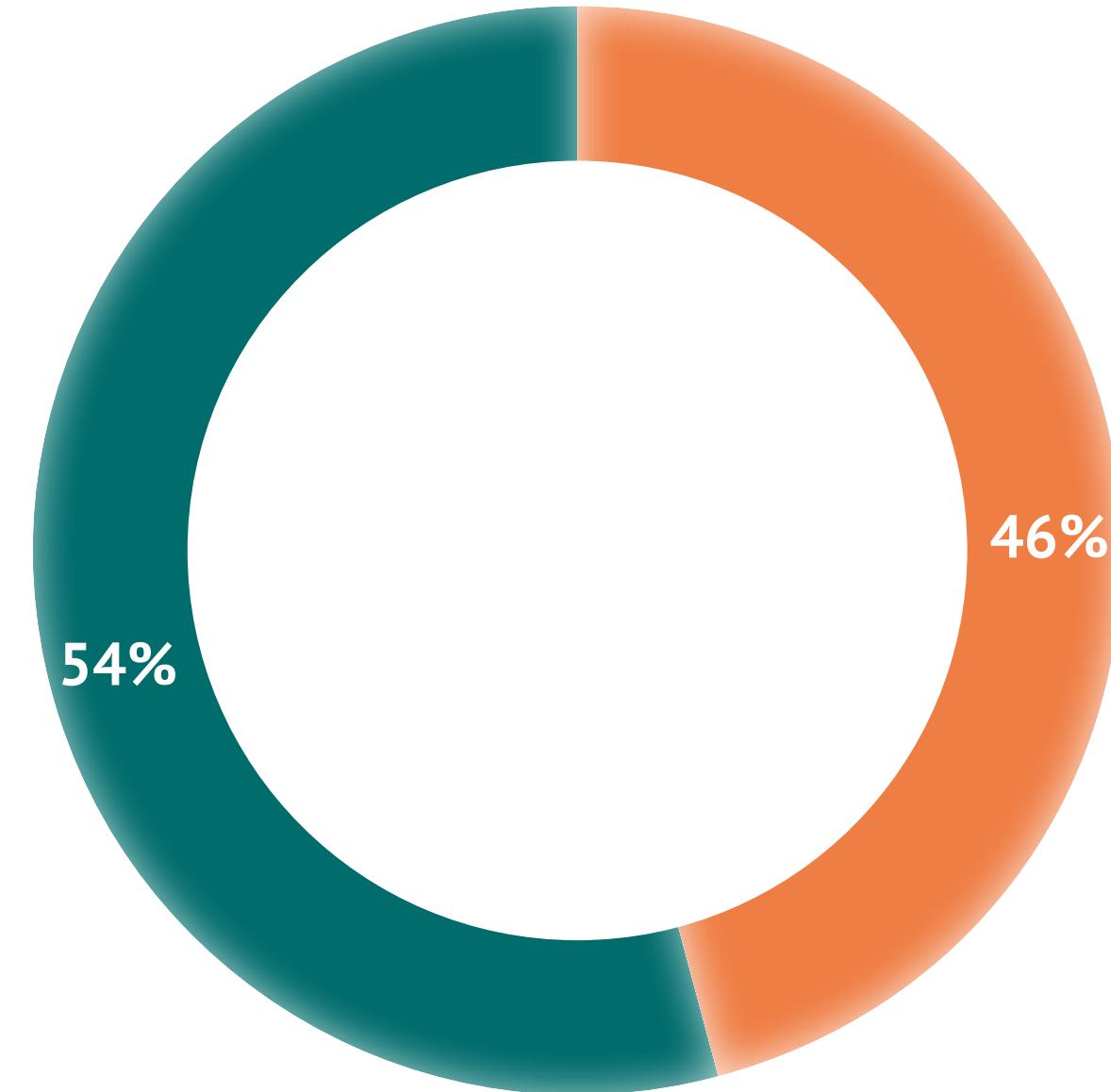
Чьё знание о фактах учитывалось для целей заверений об обстоятельствах?



Договор содержал ссылку на знание покупателя?

46%  Да

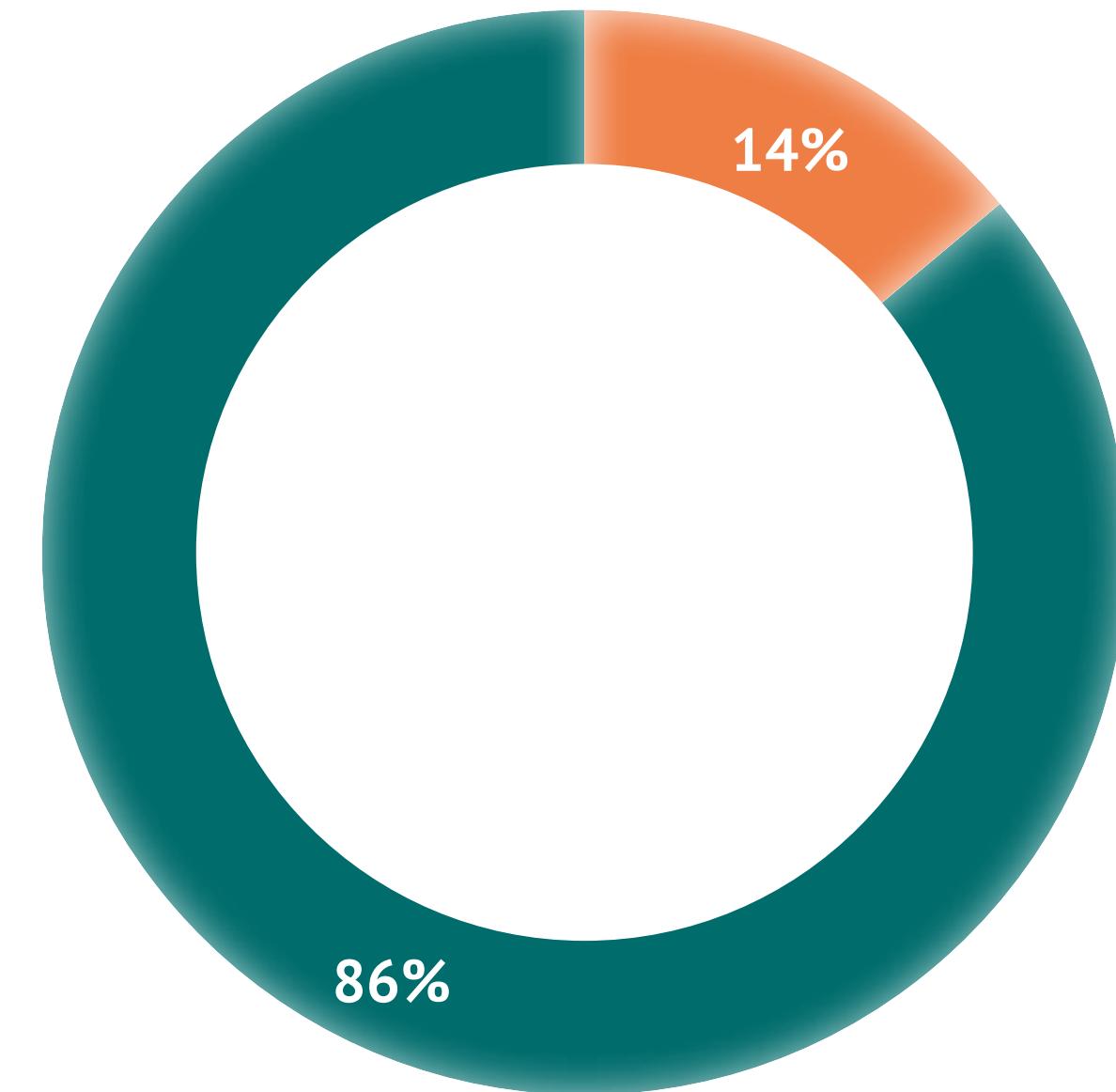
54%  Нет



Давал ли покупатель заверение о том, что ему не известно о нарушении или недостоверности заверений продавца?

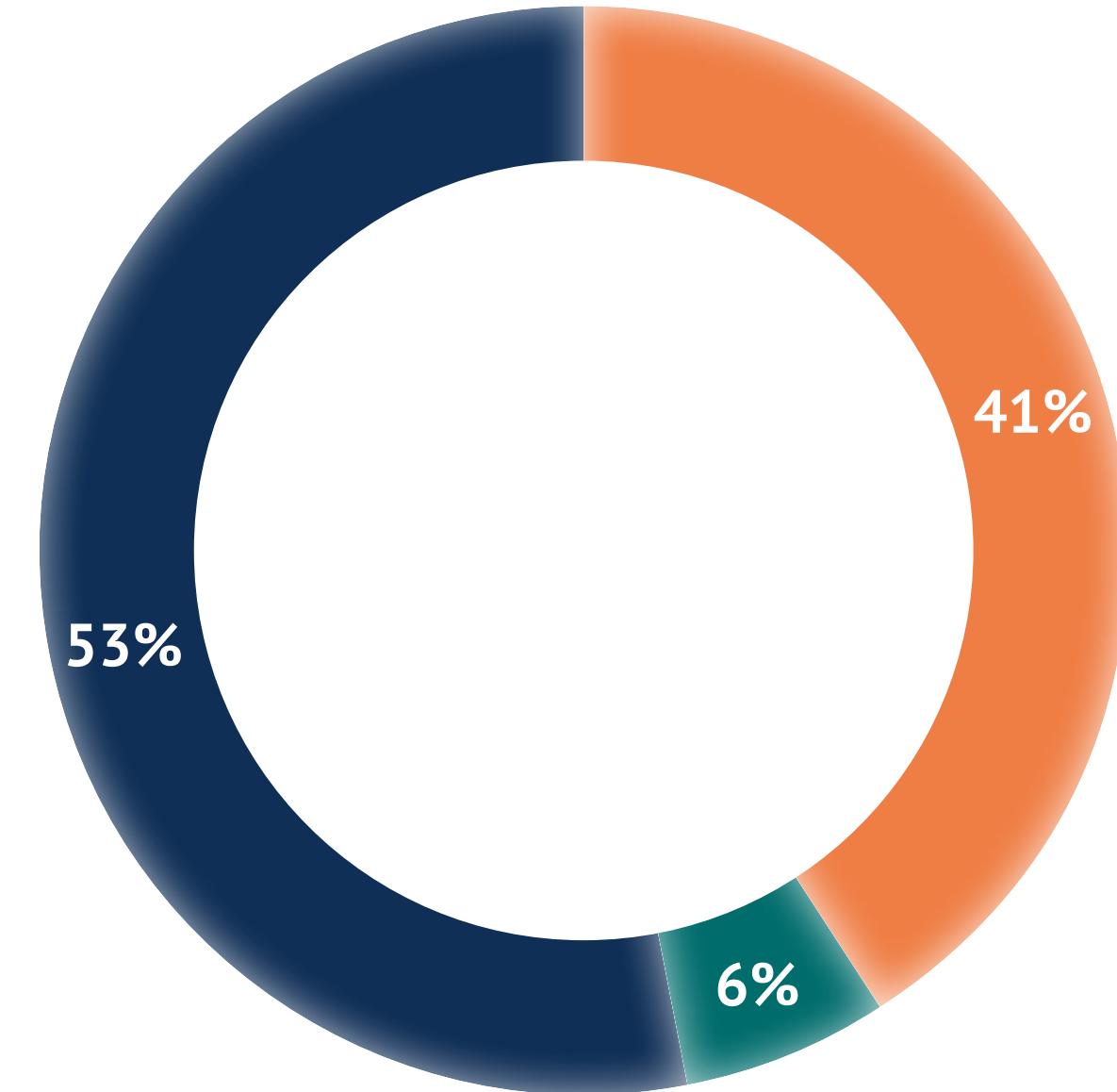
14% ■ Да

86% ■ Нет



Знание покупателя помимо общих раскрытий включало:

- 41% █ Только письмо о раскрытии
- 6% █ Только комнату данных
- 53% █ Письмо о раскрытии + комнату данных



Как раскрывалась комната данных?

Комната данных раскрывалась полностью во всех проанализированных сделках.

Согласно результатам исследования стороны не использовали какие-либо ограничения по объему раскрытия комнаты данных

100%

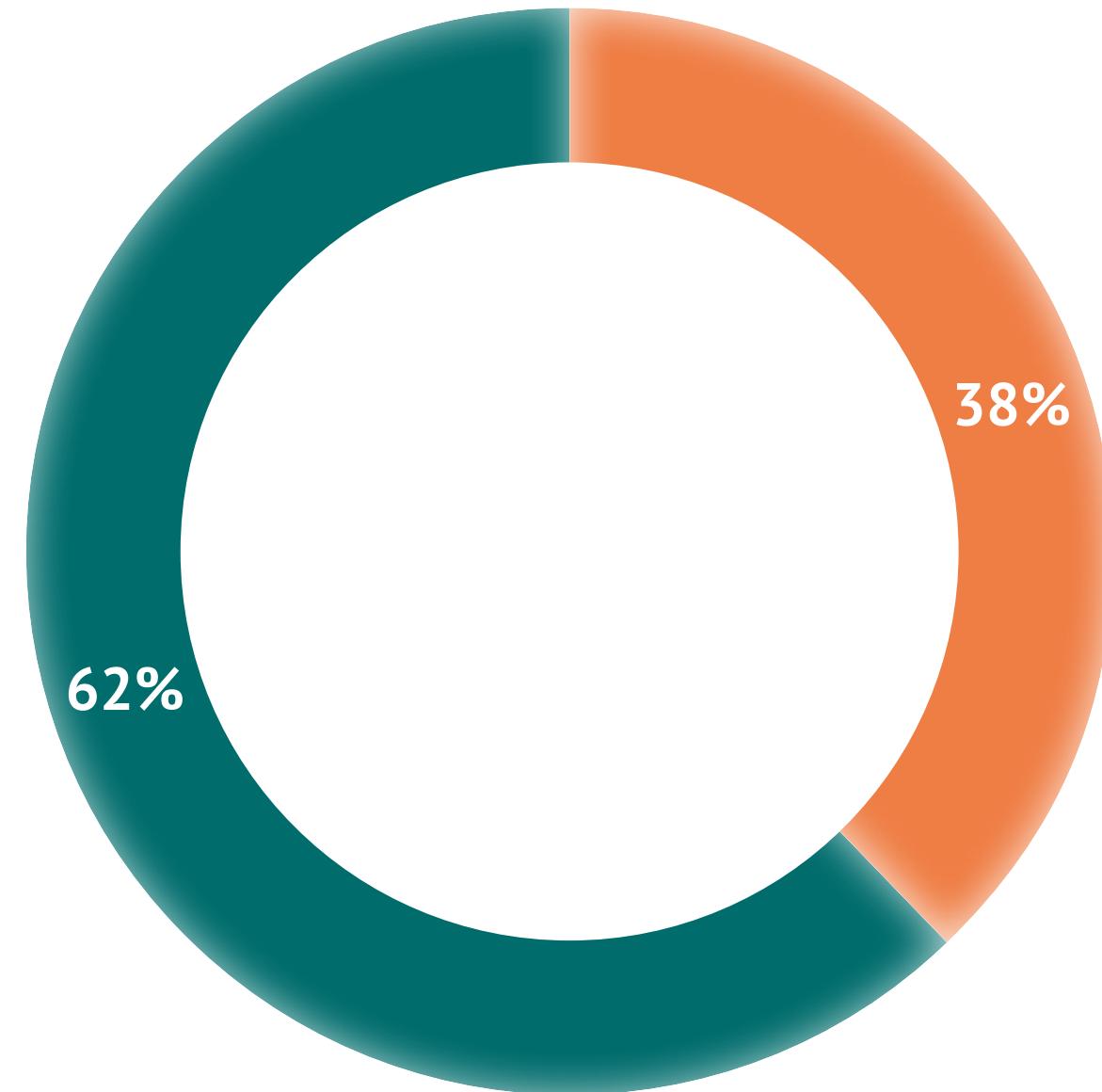
Знание покупателя включало
знание его консультантов?

85

↑

38% ■ Да

62% ■ Нет

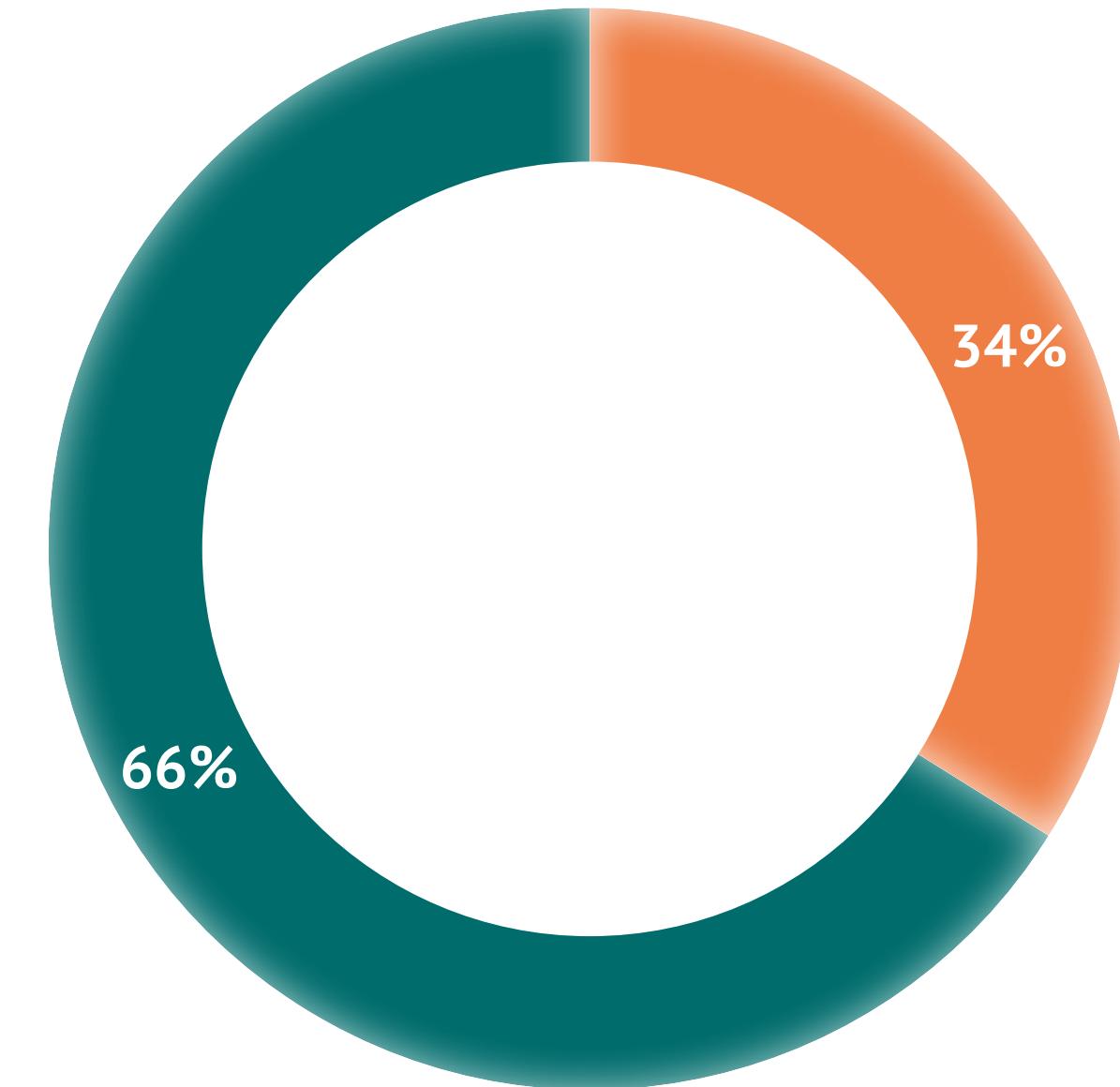


Допускал ли договор право на представление повторного письма о раскрытии?

(если сделка предполагала разрыв между подписанием и закрытием)

34% ■ Да

66% ■ Нет



Каковы были последствия предоставления повторного письма о раскрытии?

23%

Право на отказ от договора
без порога существенности
потенциальных убытков

6%

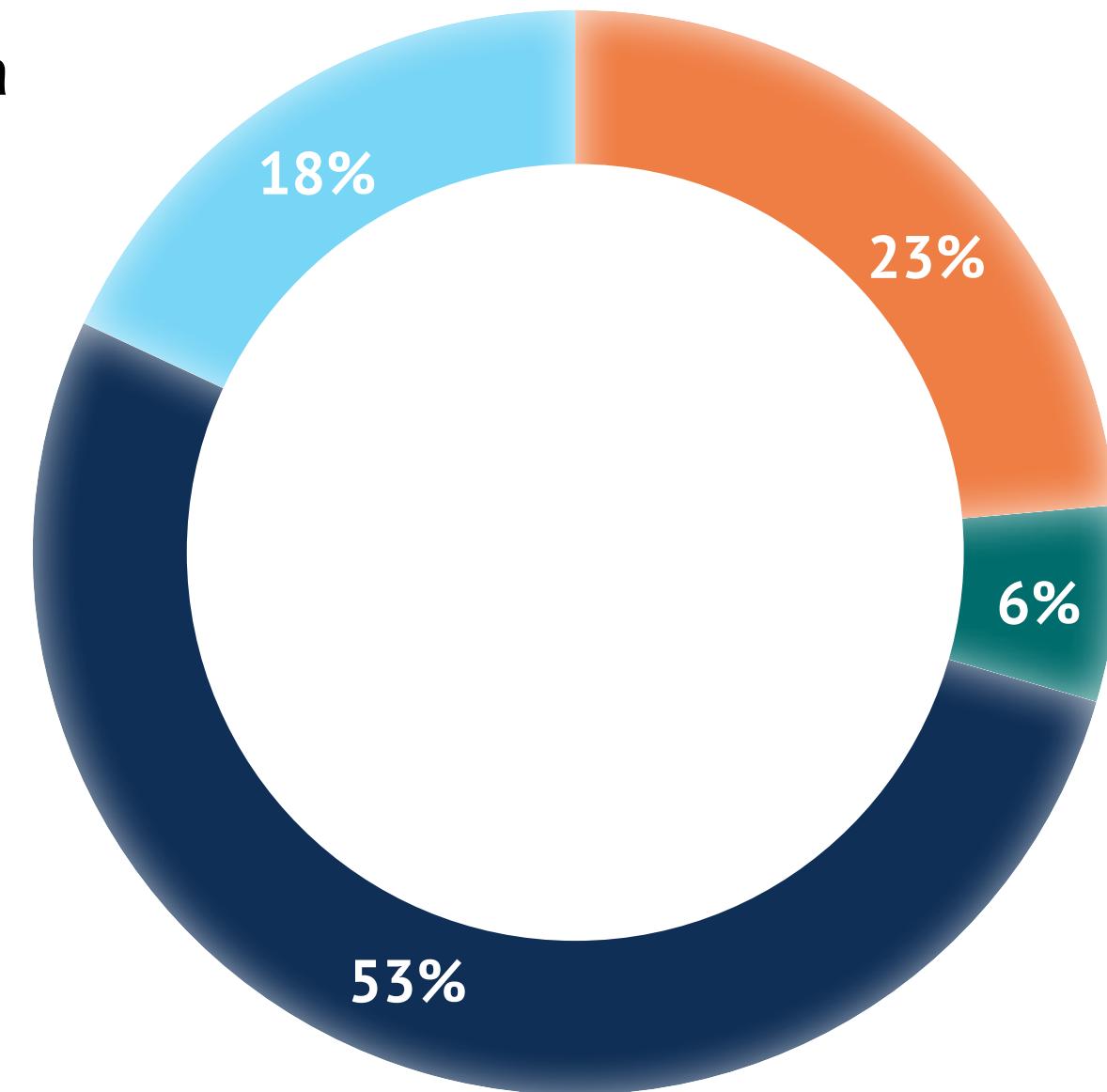
Право не принять
письмо о раскрытии
и не ограничивать
ответственность продавца

53%

Право на отказ с порогом
существенности

18%

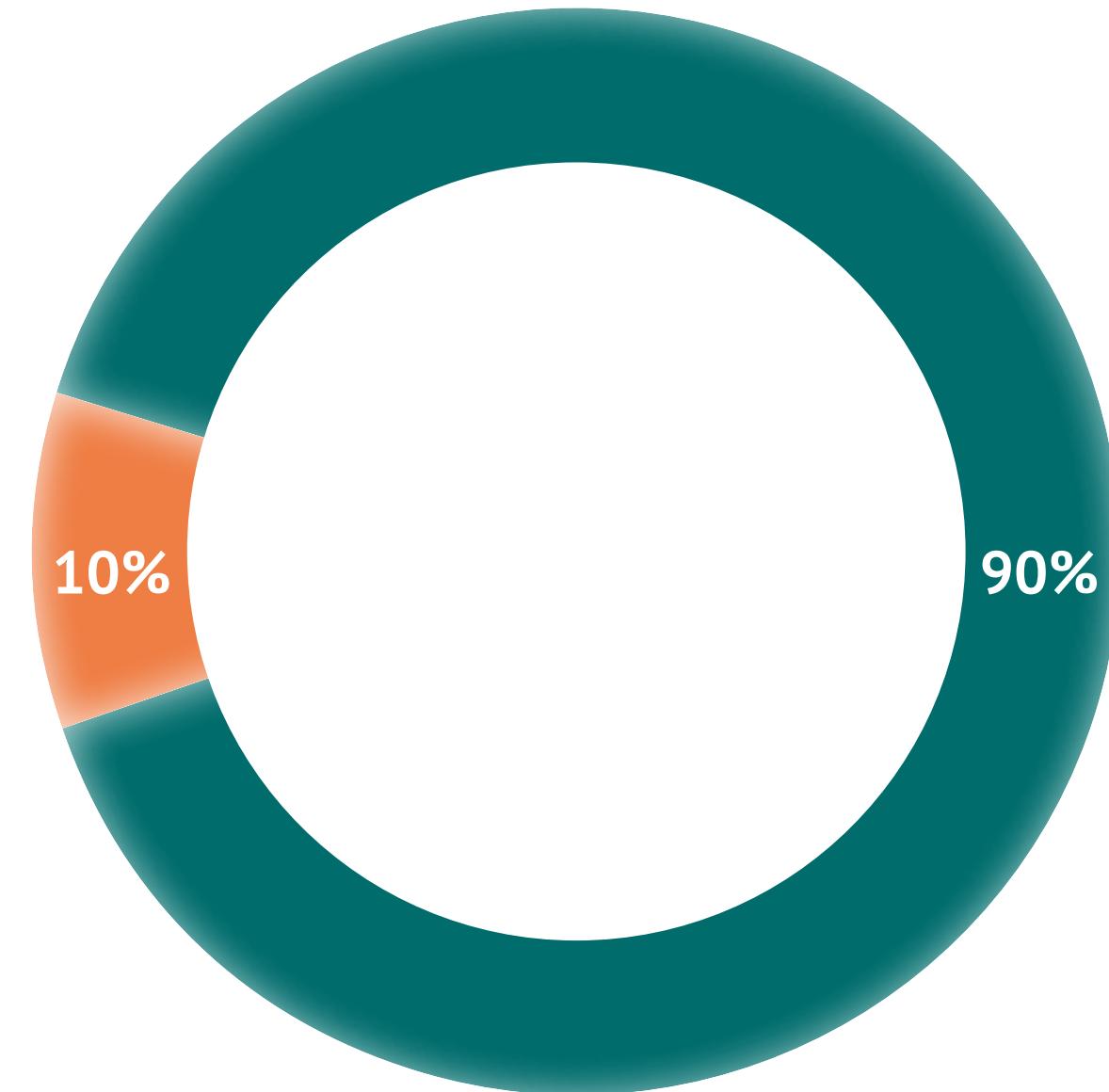
Иное



Предоставлялось ли продавцом заверение о full disclosure?

10% ■ Да

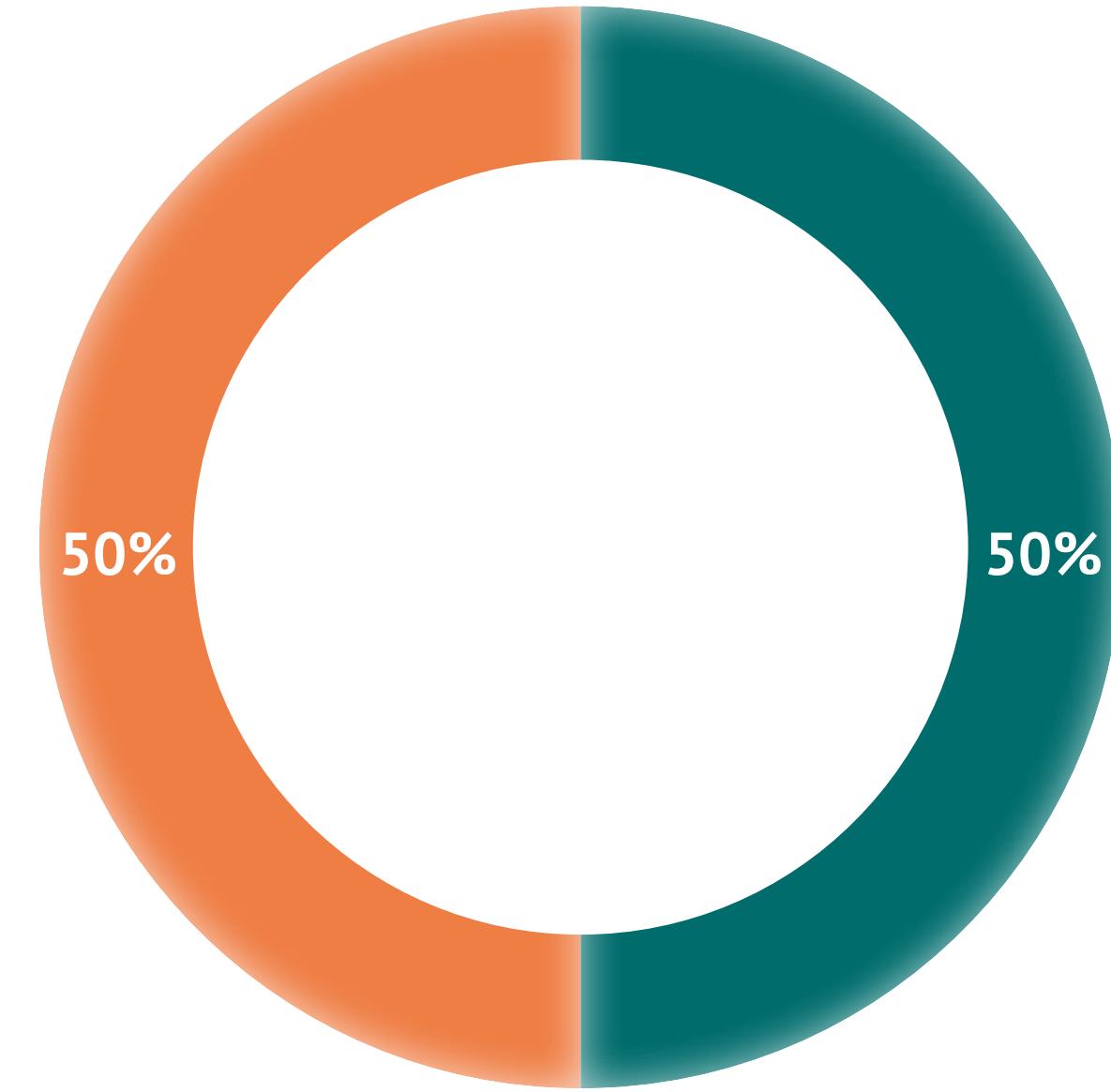
90% ■ Нет



Ограничивалось ли такое заверение знанием продавца?

50% ■ Да

50% ■ Нет



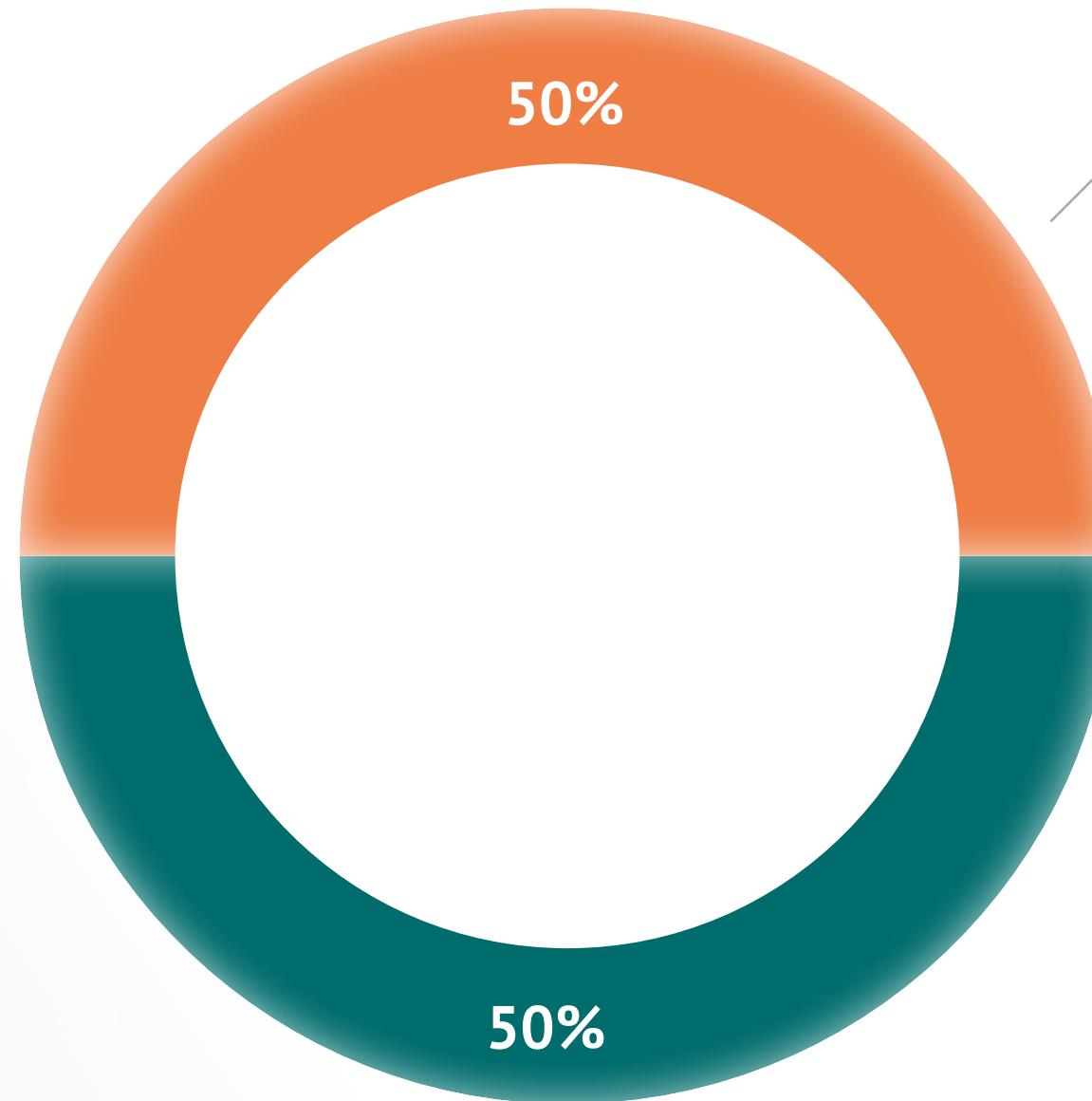
Ограничивалось ли такое заверение материальностью (во всех существенных аспектах)?

90

↑

50% ■ Да

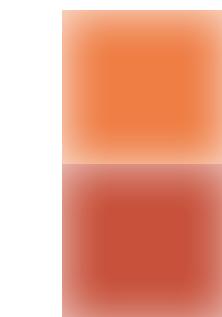
50% ■ Нет



Давалась ли
расшифровка,
что такое
сущность?

Да

50%



50%

Нет

A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a lighter blue sky, serving as the background for the entire slide.

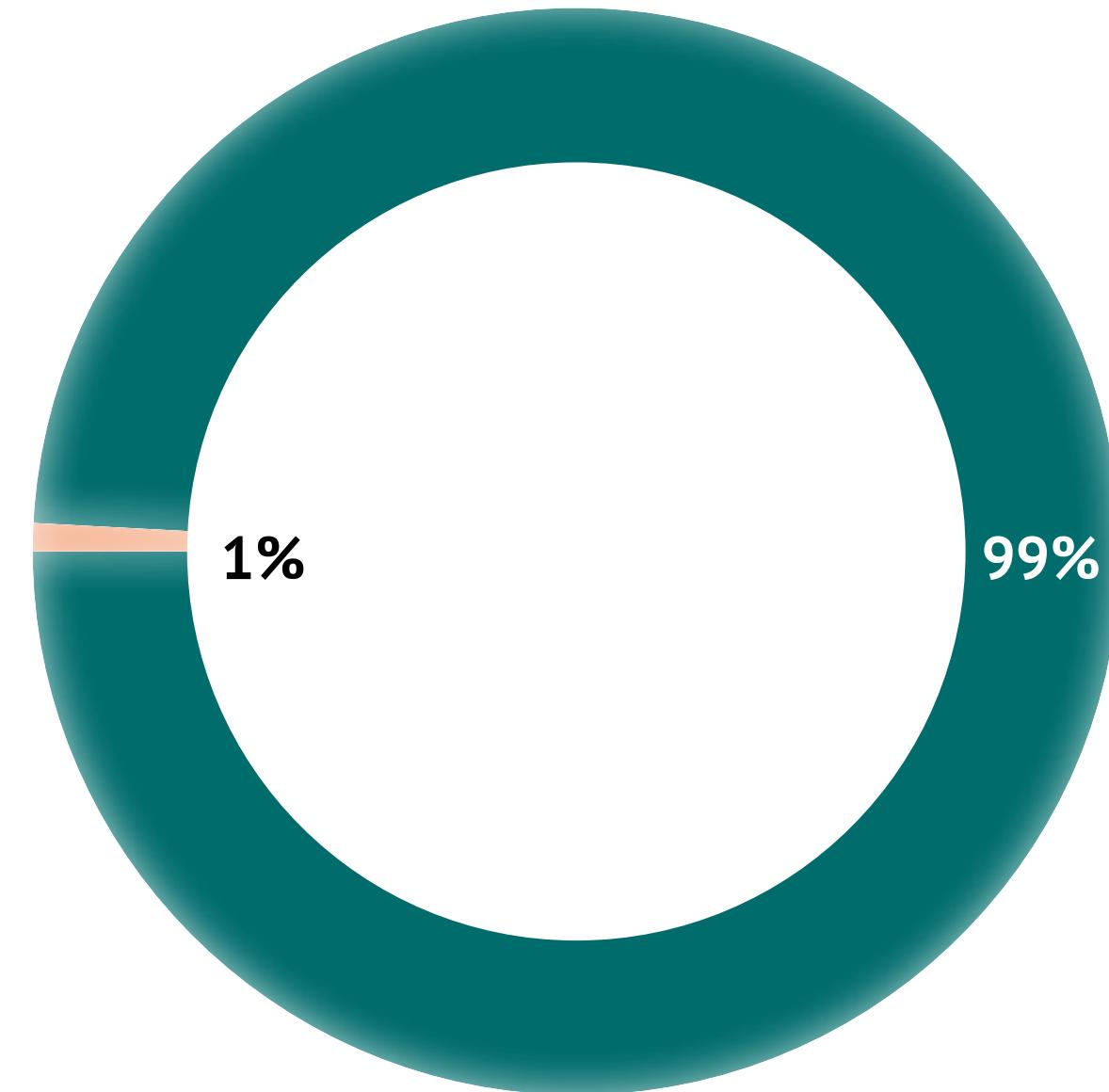
Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Последствия недостоверности заверений

Была ли предусмотрена неустойка?

1%  Да

99%  Нет



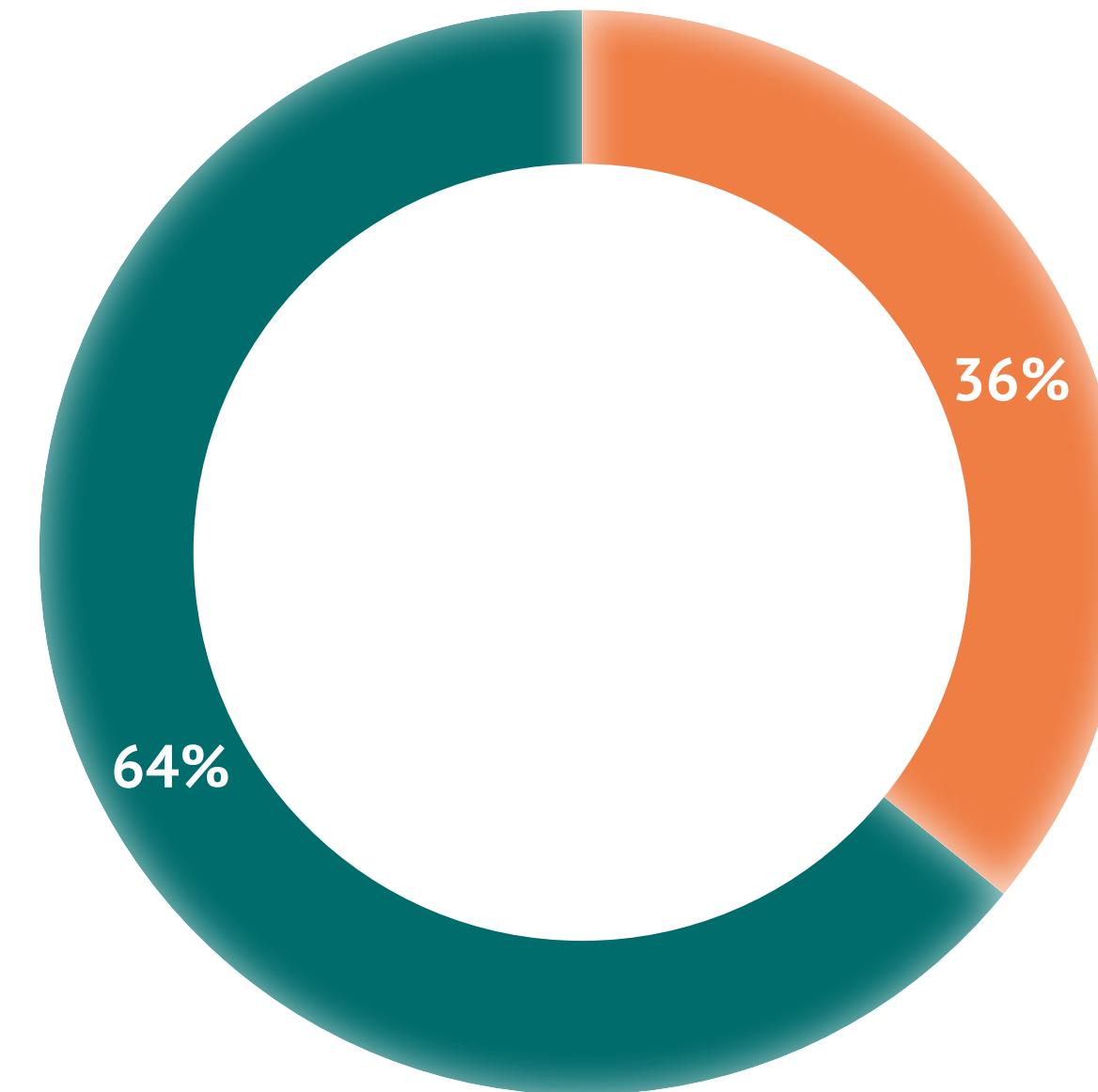
Было ли предоставлено право на отказ от договора?

93

↑

36% ■ Да

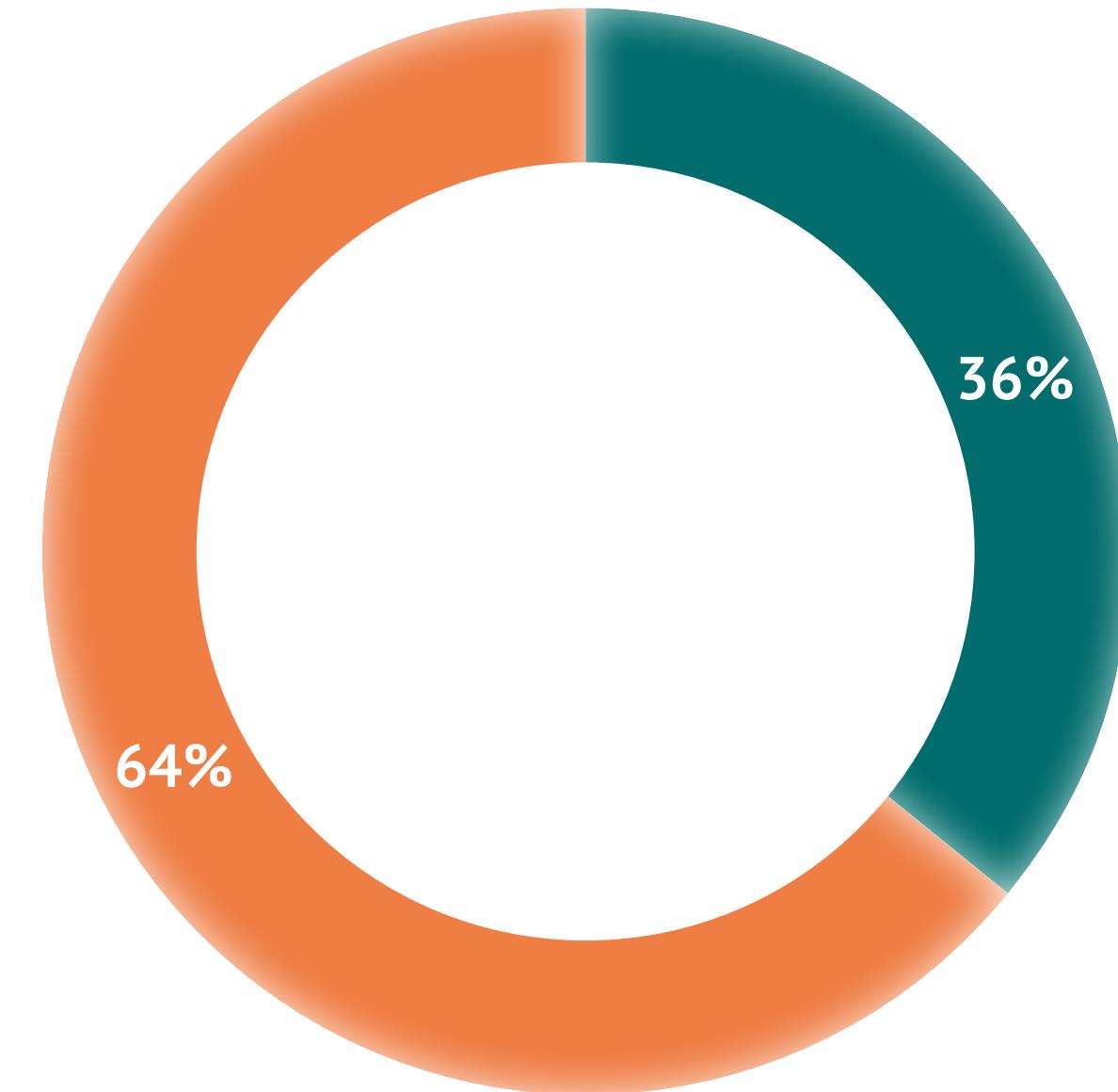
64% ■ Нет



Было ли разграничение на существенные и несущественные
заверения для отказа от договора при нарушении заверений?

64% ■ Да

36% ■ Нет



Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Возмещение имущественных потерь

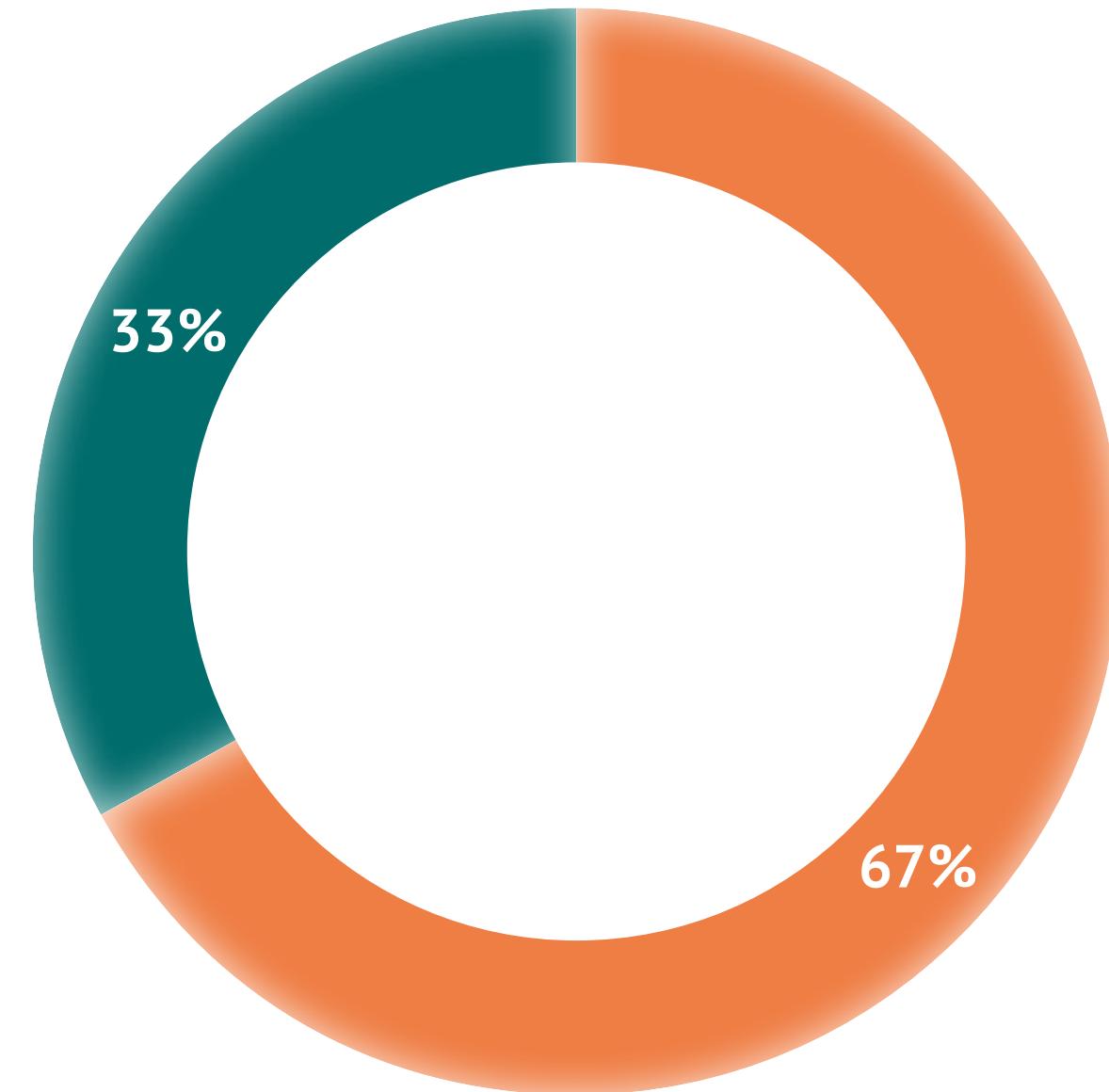
Предусматривал ли договор положения о возмещении потерь?

96

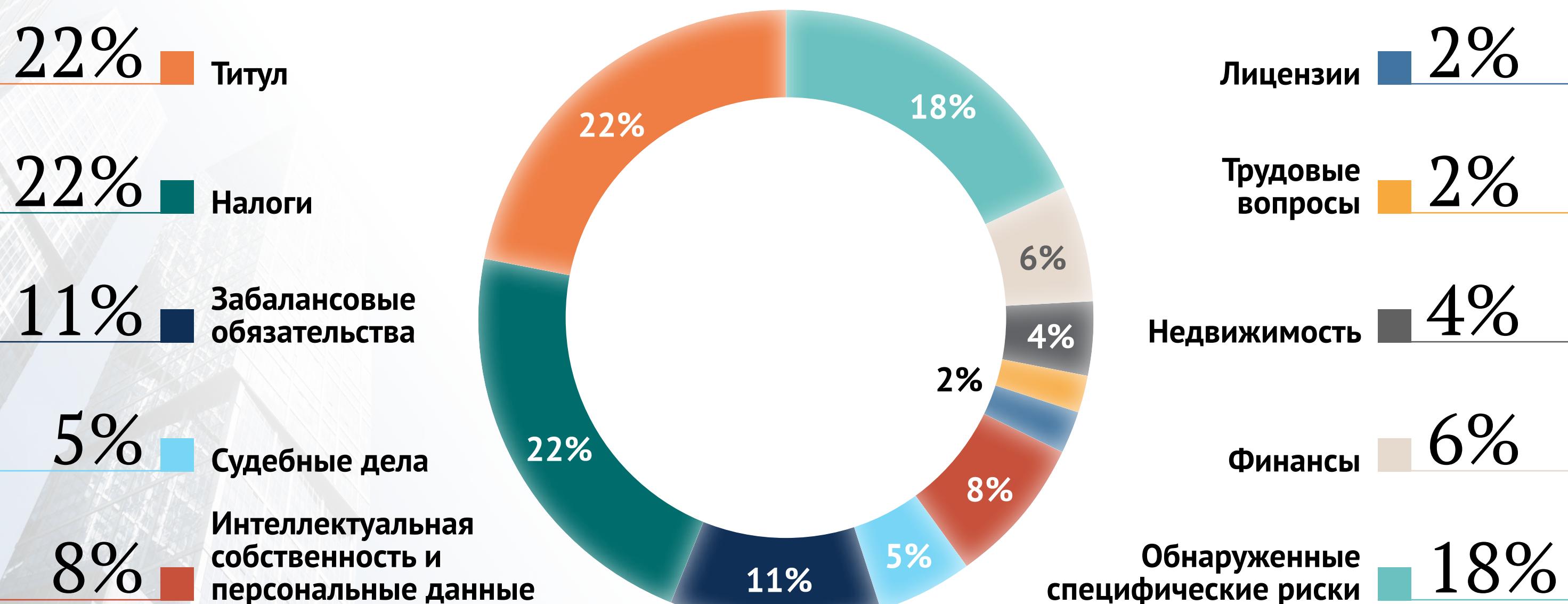
↑

67% ■ Да

33% ■ Нет



В отношении каких вопросов было предусмотрено возмещение потерь?



A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a lighter blue sky, serving as the background for the entire slide.

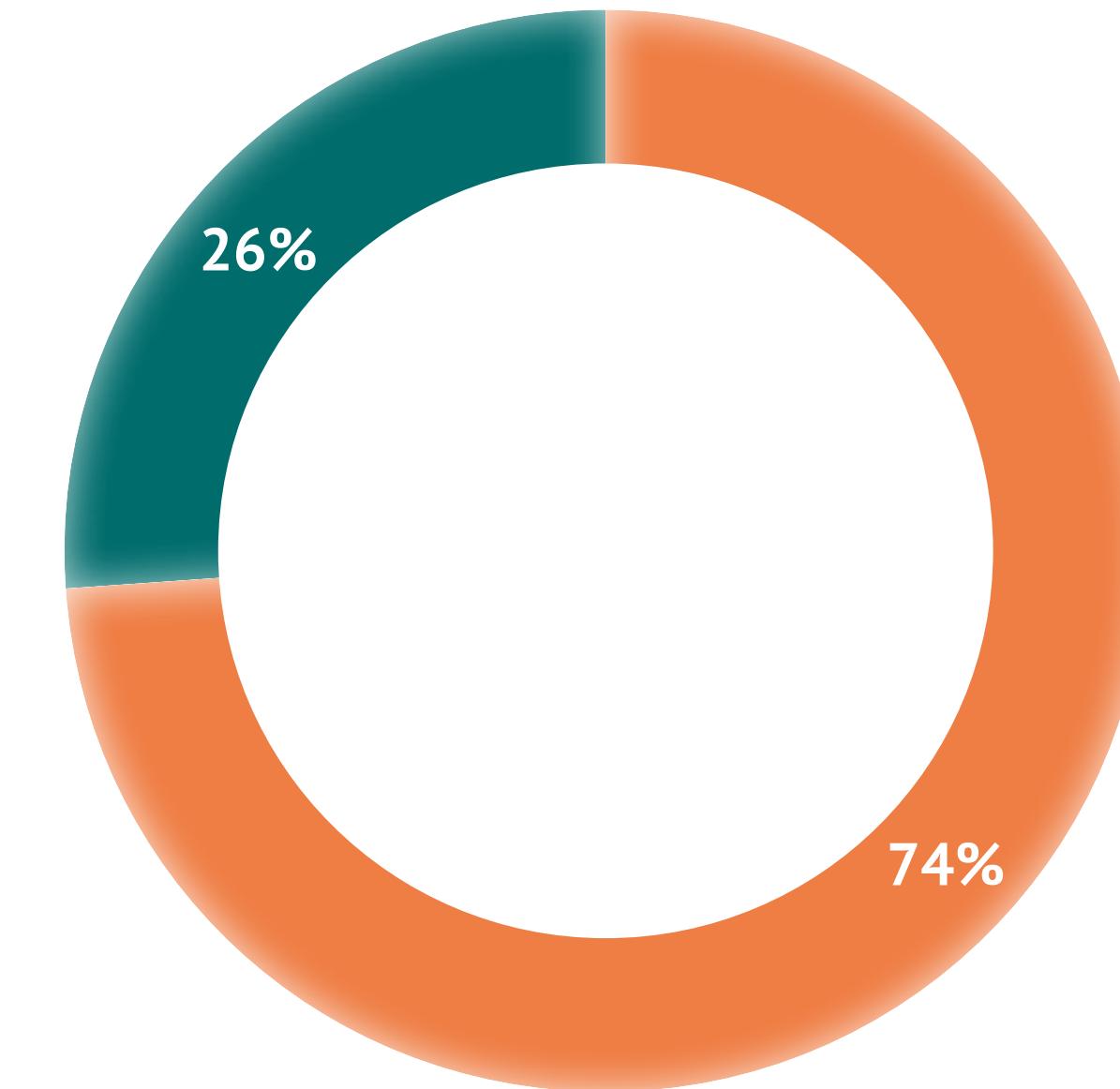
Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Ограничение ответственности продавца

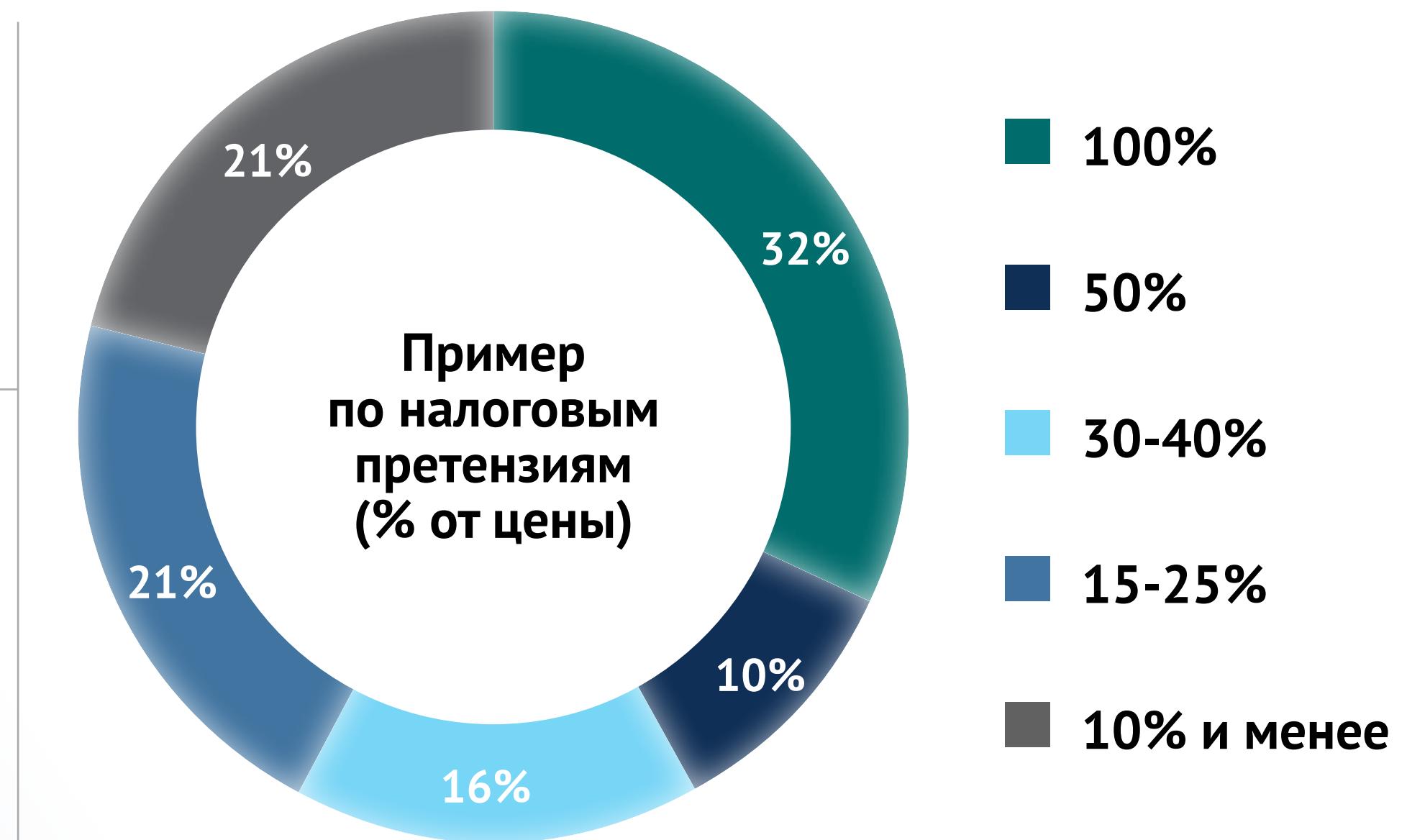
Предусматривал ли договор ограничение максимального размера ответственности продавца?

74%  Да

26%  Нет

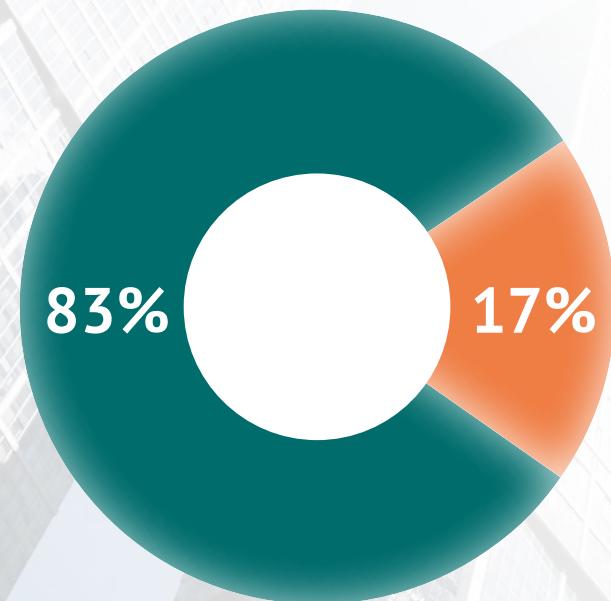


Каков был максимальный размер ответственности продавца?



Предусматривал ли договор исключения, где лимиты по сумме ответственности не применялись?

17% ■ Да



83% ■ Нет



- Обман, мошенничество
- Фундаментальные заверения и indemnity (титул, правоспособность)
- Иные специфичные для конкретной сделки вопросы

Срок ответственности продавца в отношении претензий по титулу

102



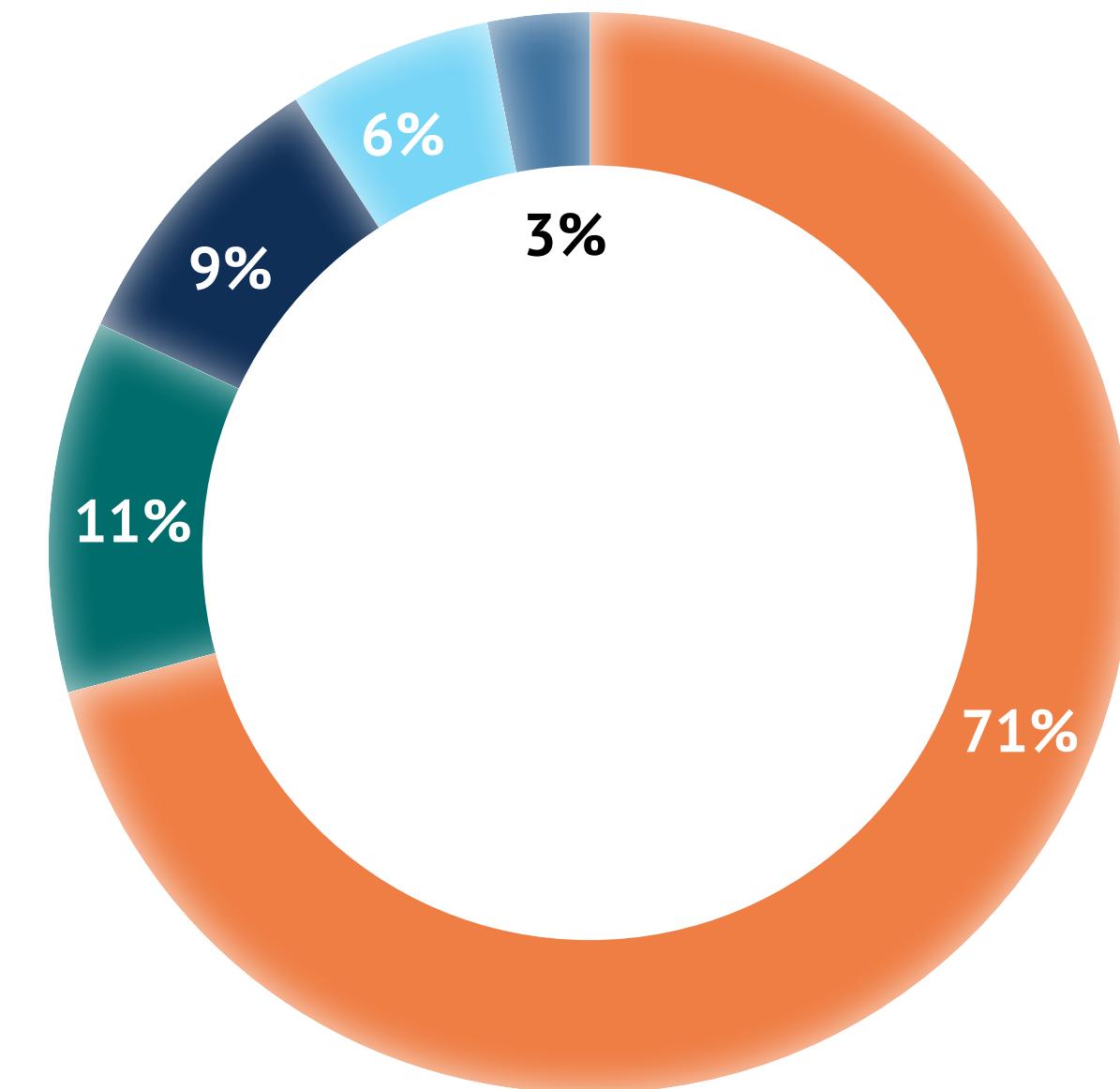
71% ■ 3 года

11% ■ 4 года

9% ■ 5 лет

6% ■ 2 года

3% ■ 18 месяцев



Срок ответственности продавца в отношении претензий по налогам

57% ■ 4 года

16% ■ 3 года (с возможностью продления
в связи с началом налоговой проверки)

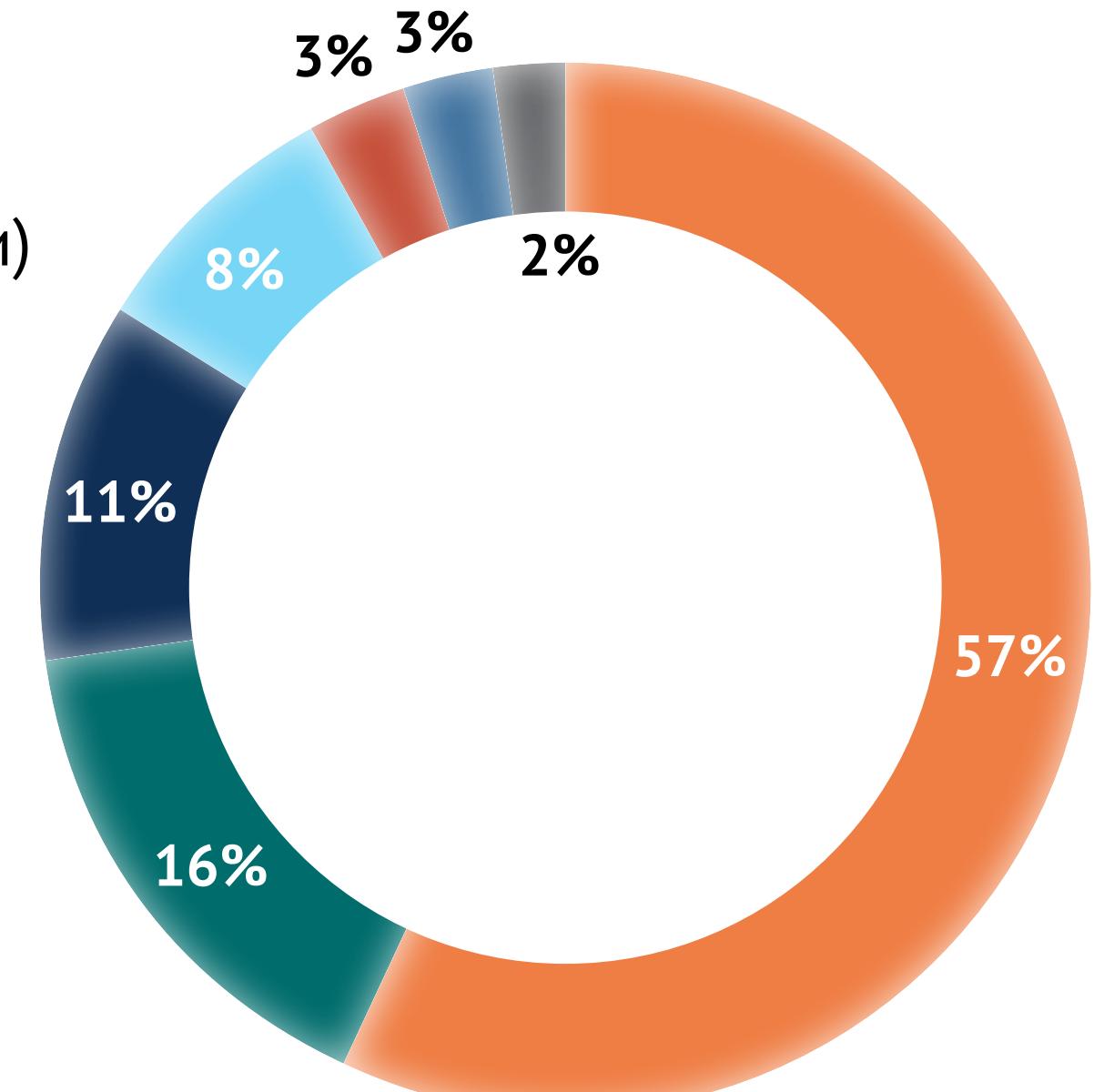
11% ■ 3 года
(без возможности продления)

8% ■ 5 и более лет

3% ■ 18 месяцев

3% ■ 16 месяцев

2% ■ 2 года

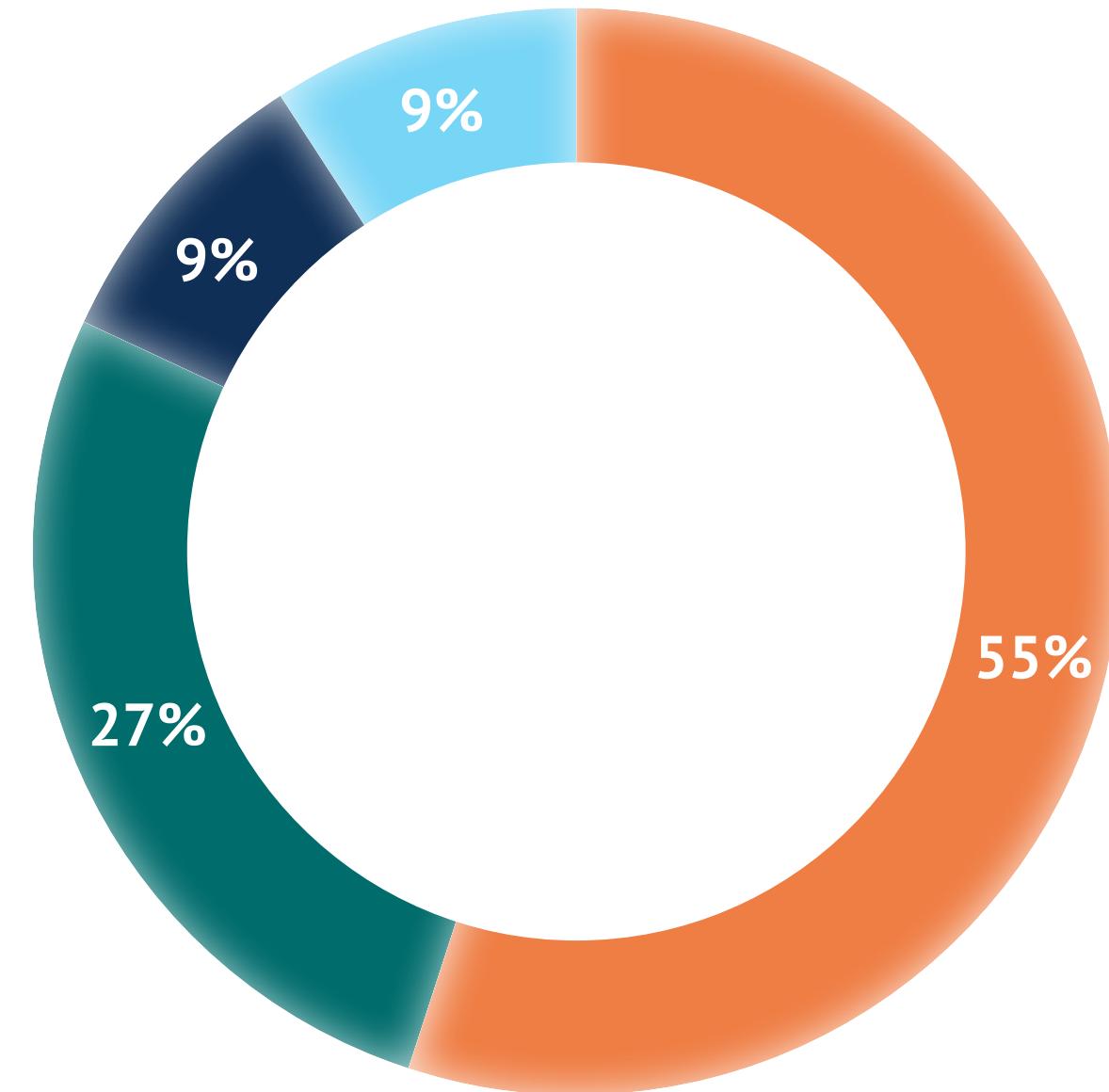


Срок ответственности продавца по иным претензиям

104



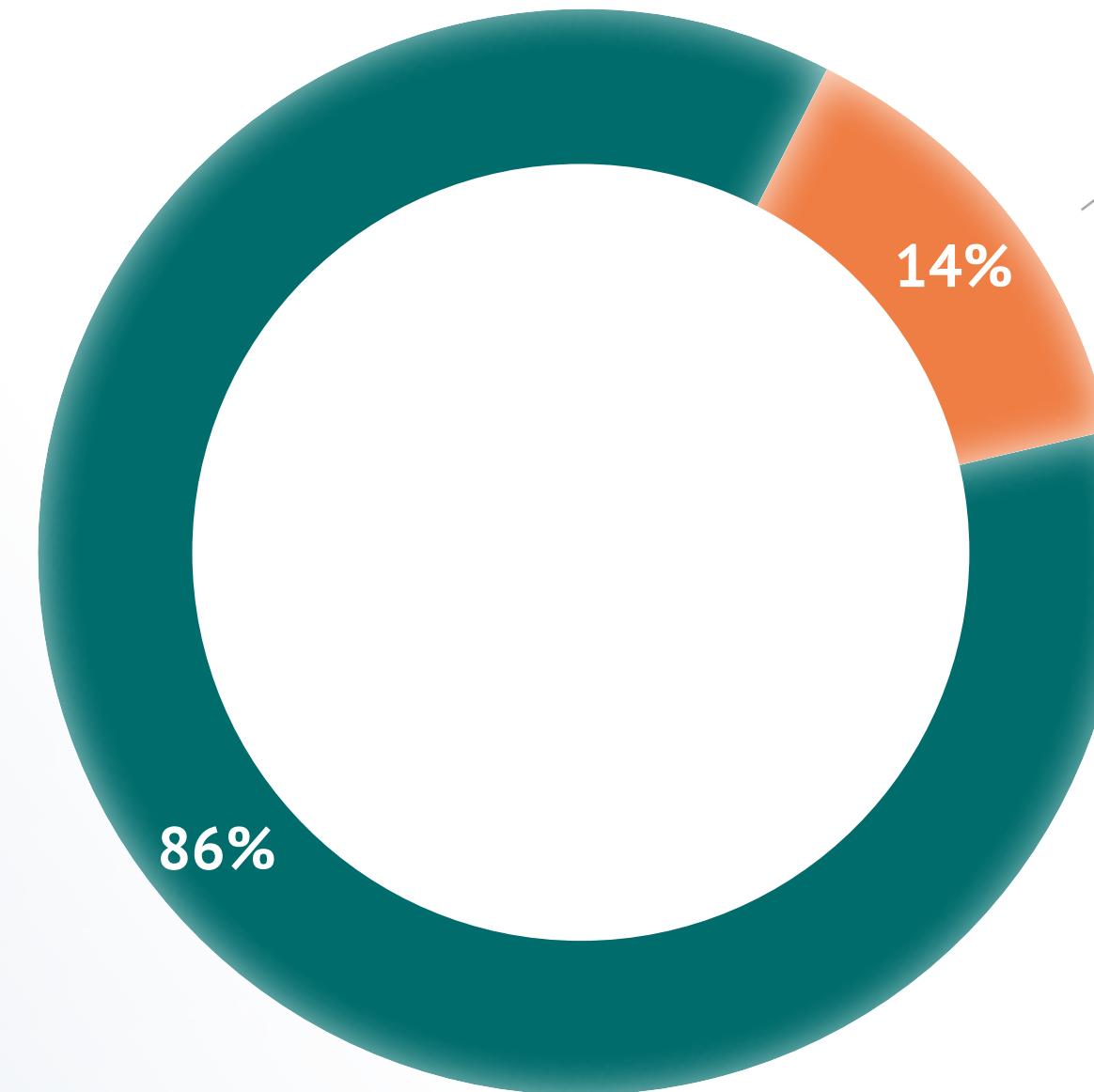
- 55% ■ 12 месяцев
- 27% ■ 18 месяцев
- 9% ■ 2 года
- 9% ■ 3 года



Предусматривал ли договор исключения, где лимиты по срокам не применялись?

14% ■ Да

86% ■ Нет



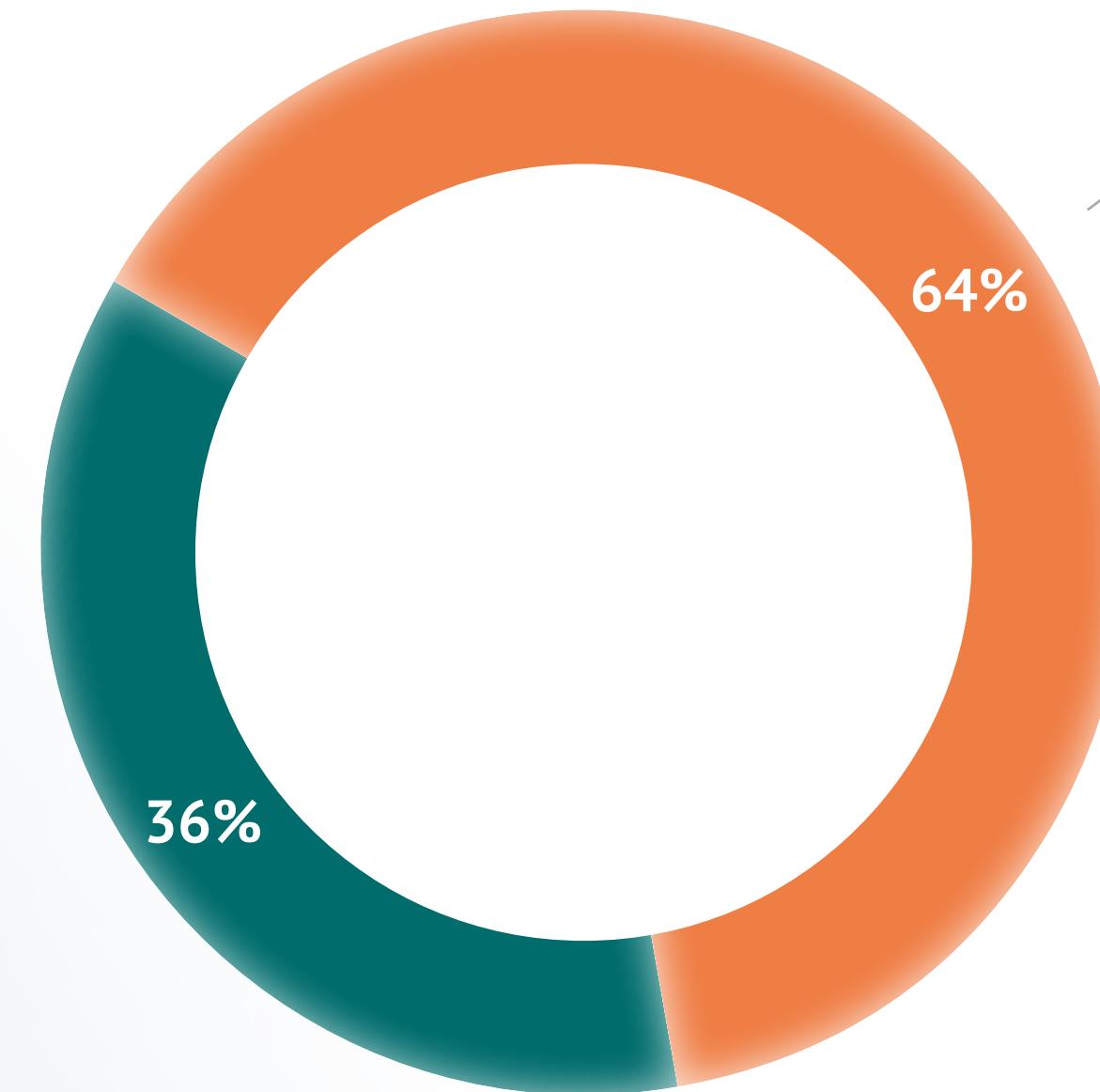
Примеры исключений

- Конфиденциальность, запрет уступки
- Нарушение anti-embarassment arrangements
- Мошенничество

Содержатся ли в договоре механизмы защиты продавца от предъявления претензий за рамками согласованных сроков?

64% ■ Да

36% ■ Нет

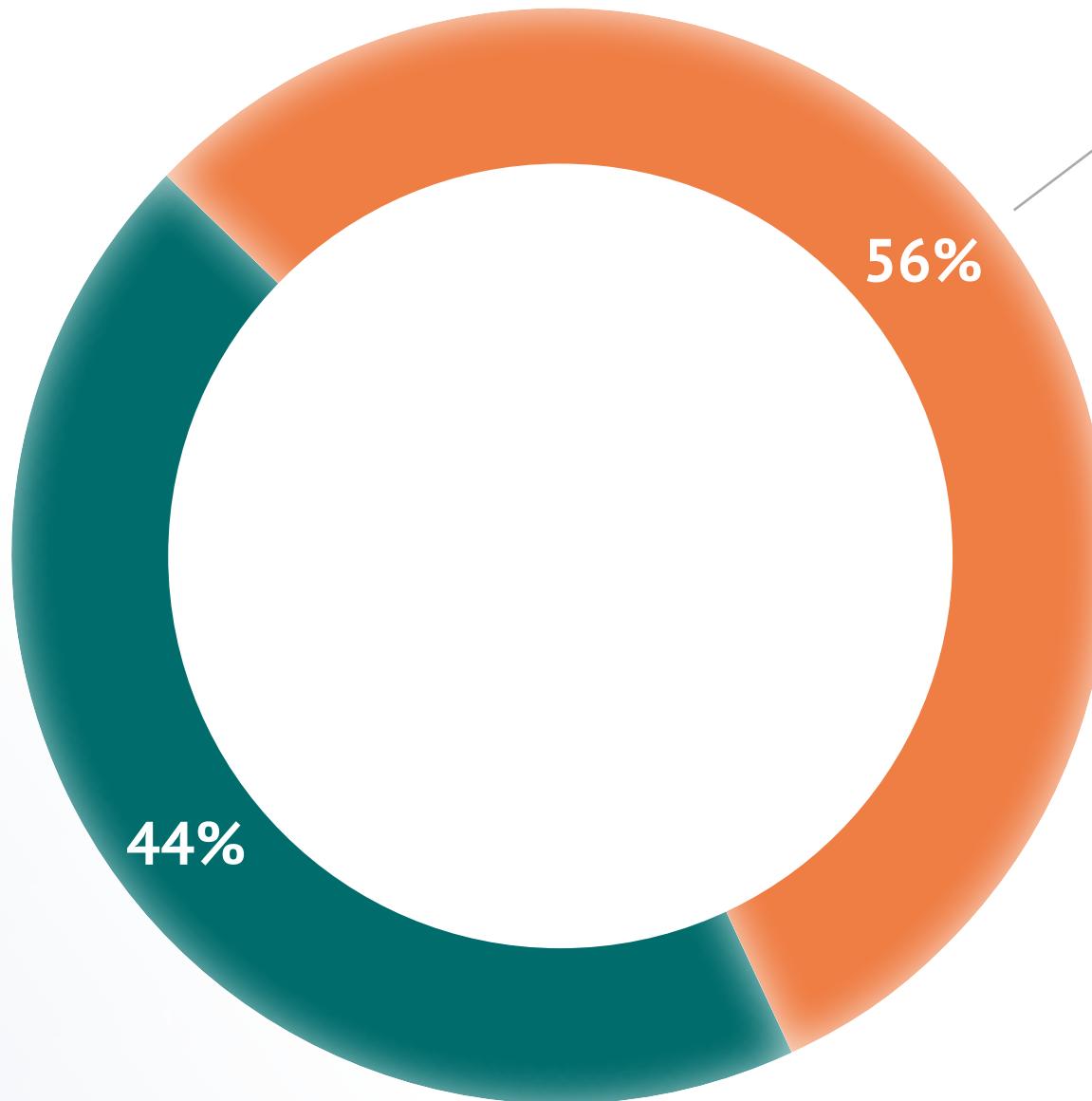


В подавляющем
большинстве случаев
при нарушении сроков
ответственность
ограничивается
минимальной суммой

Предусматривал ли договор de minimis?

56%  Да

44%  Нет



Среднее значение
0,1-0,5%
от цены

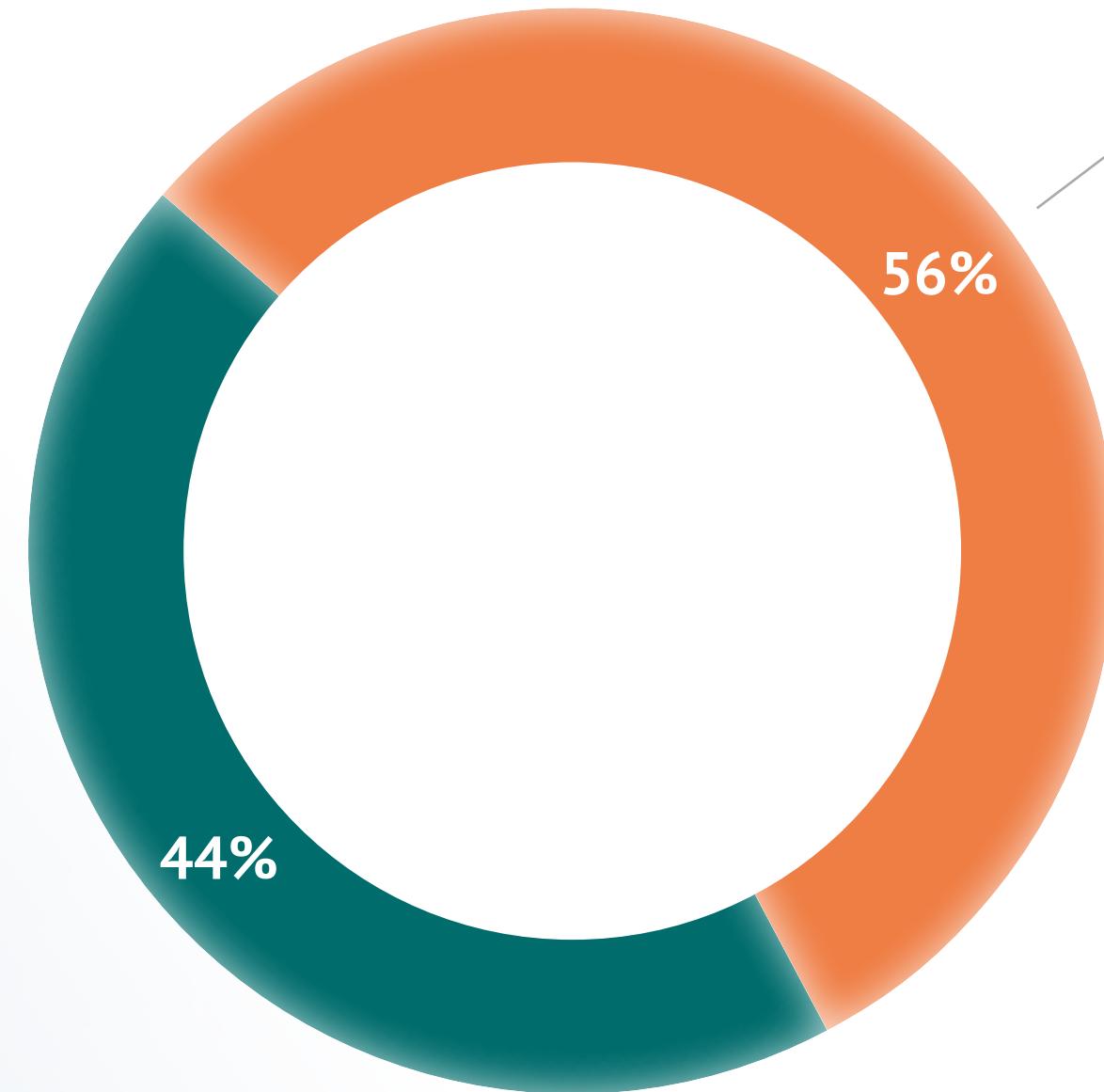
Предусматривал ли договор basket?

108



56% Да

44% Нет



Среднее значение
1-2,5%
от цены

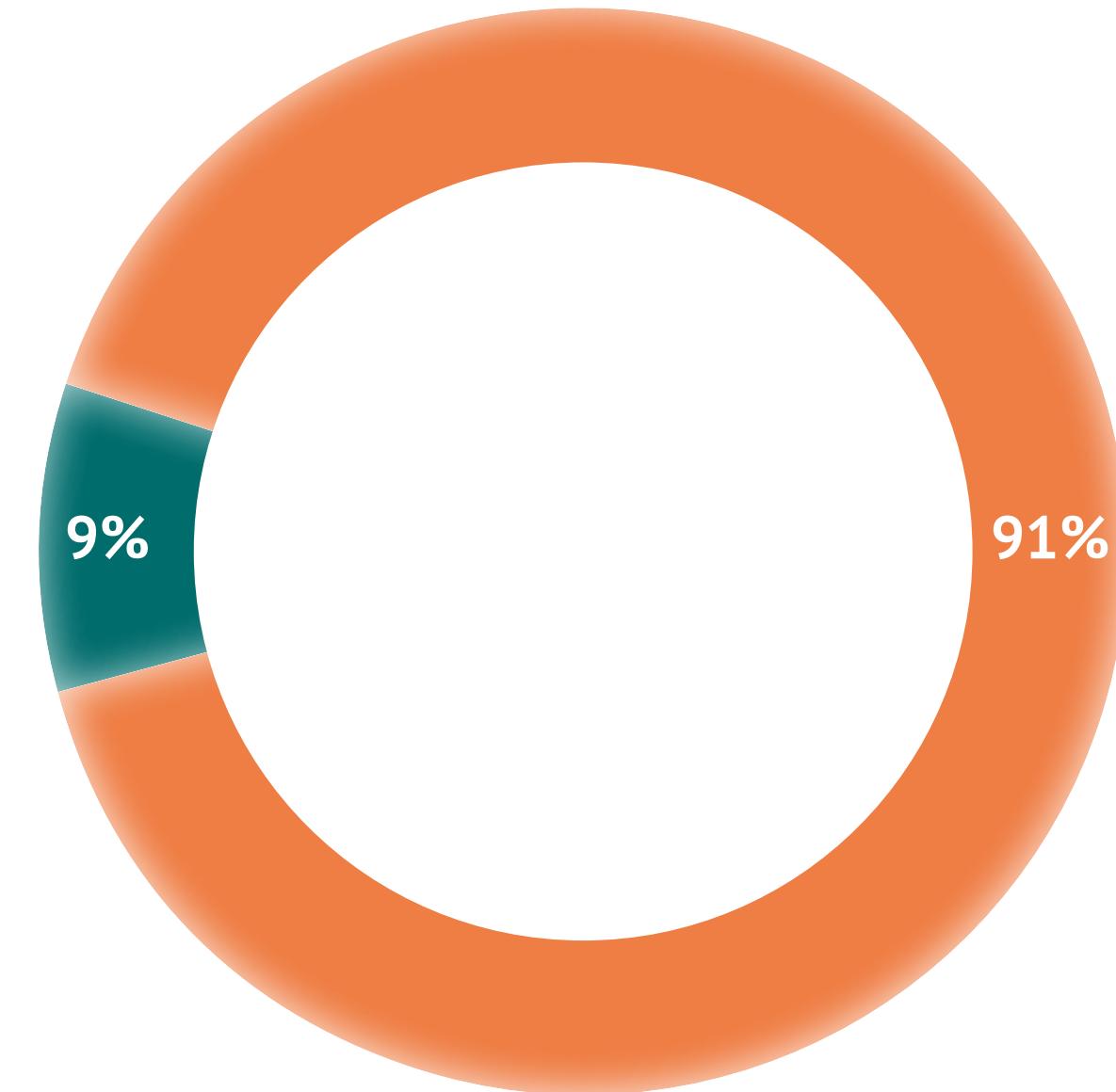
Как осуществлялось возмещение при достижении порогов de minimis / basket?

91%

Компенсировалась
вся сумма

9%

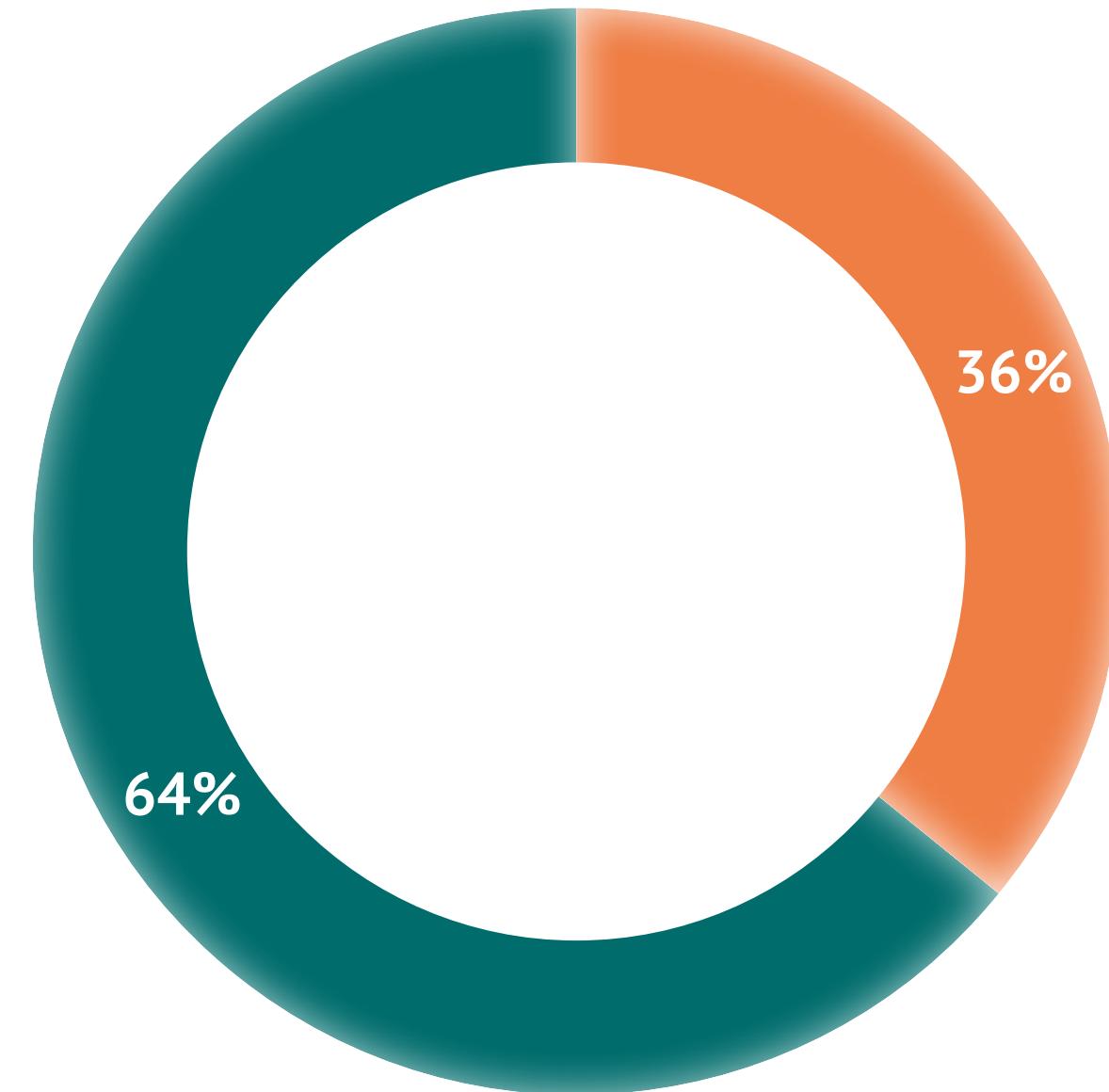
Компенсировалась
только сумма
превышения



Включались ли расходы в подсчет de minimis / basket?

36% ■ Да

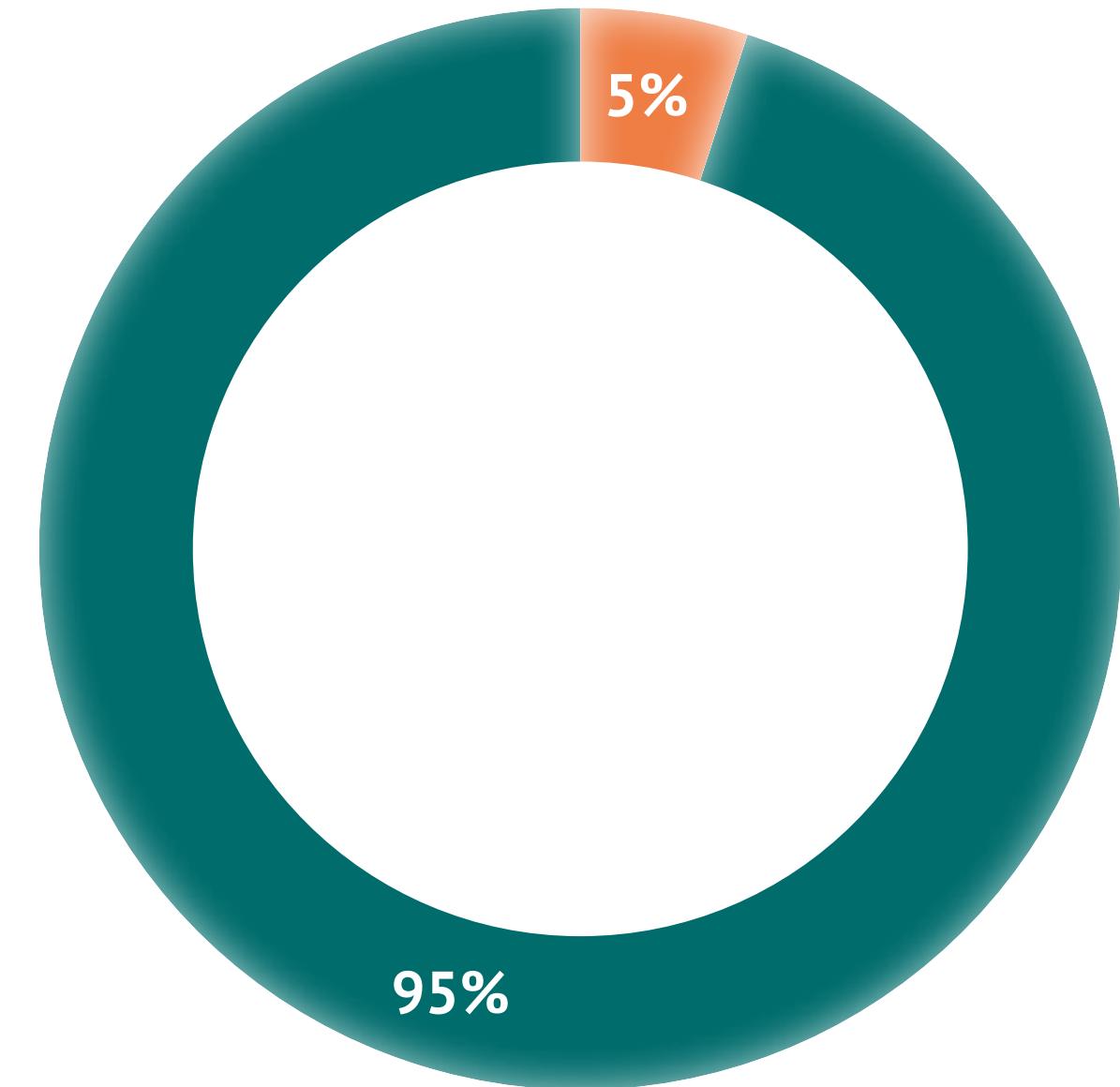
64% ■ Нет



Устанавливался ли сар на компенсацию юридических расходов?

5% ■ Да

95% ■ Нет

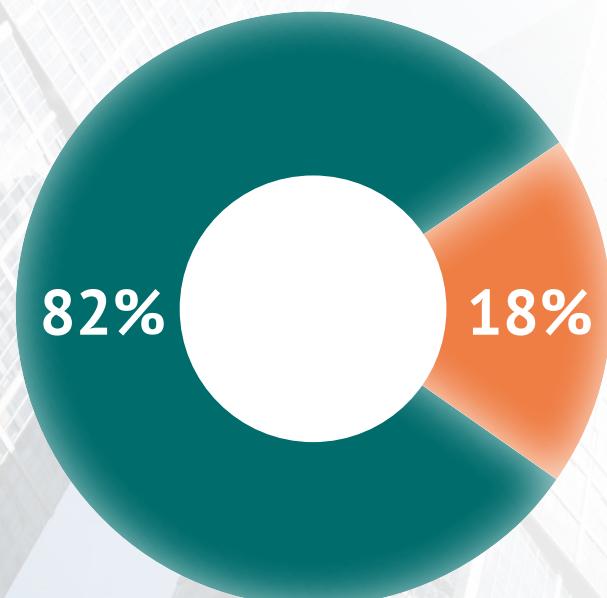


Были ли исключения, где не применялся basket?

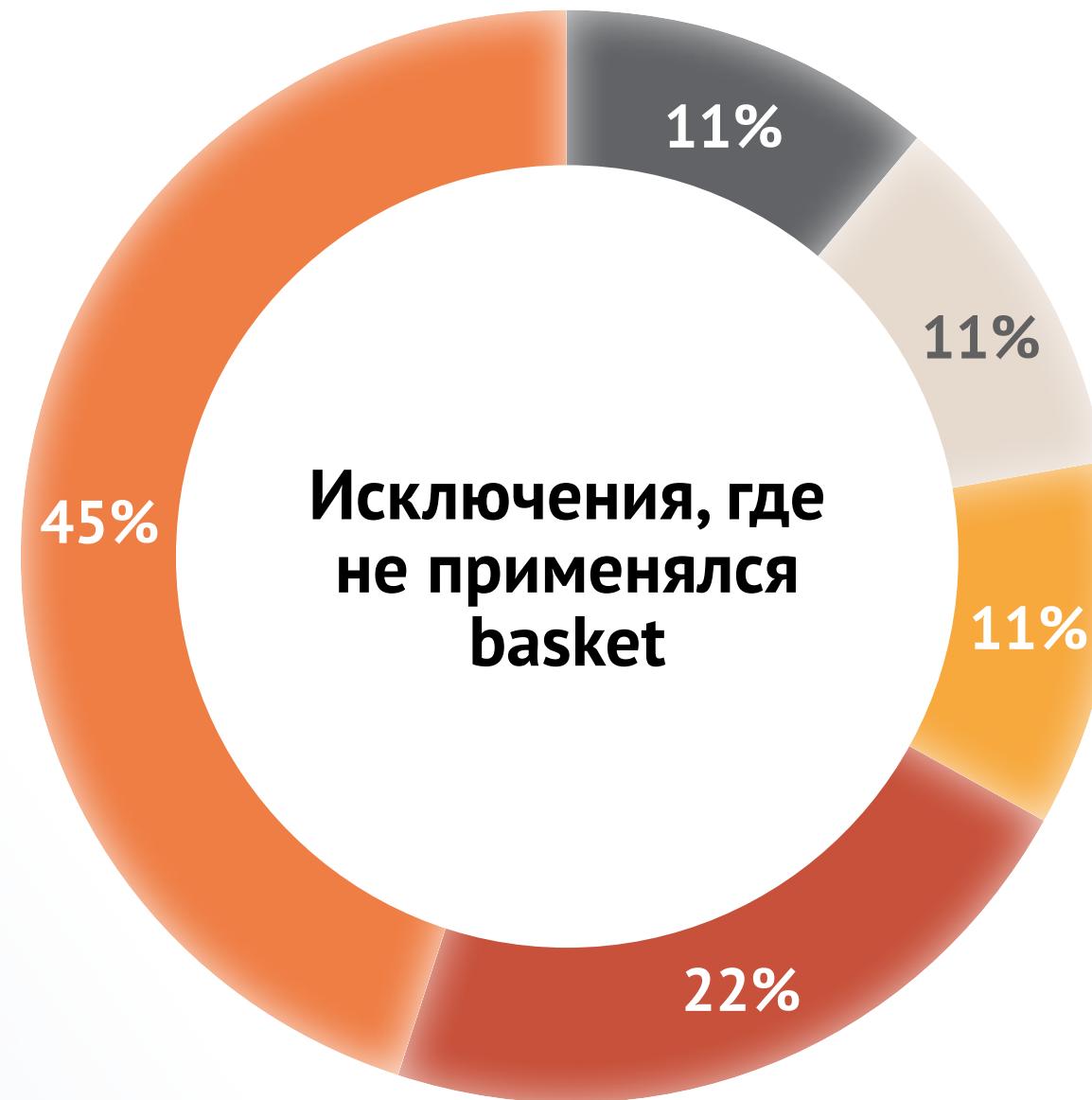
112



18% Да



82% Нет



- Нарушение фундаментальных заверений (титул, правоспособность)
- Налоговые требования
- Предоставление IP в пользование
- Нарушение гарантий
- Неналоговые основания возмещения потерь

Какие типы убытков компенсировались?

74%

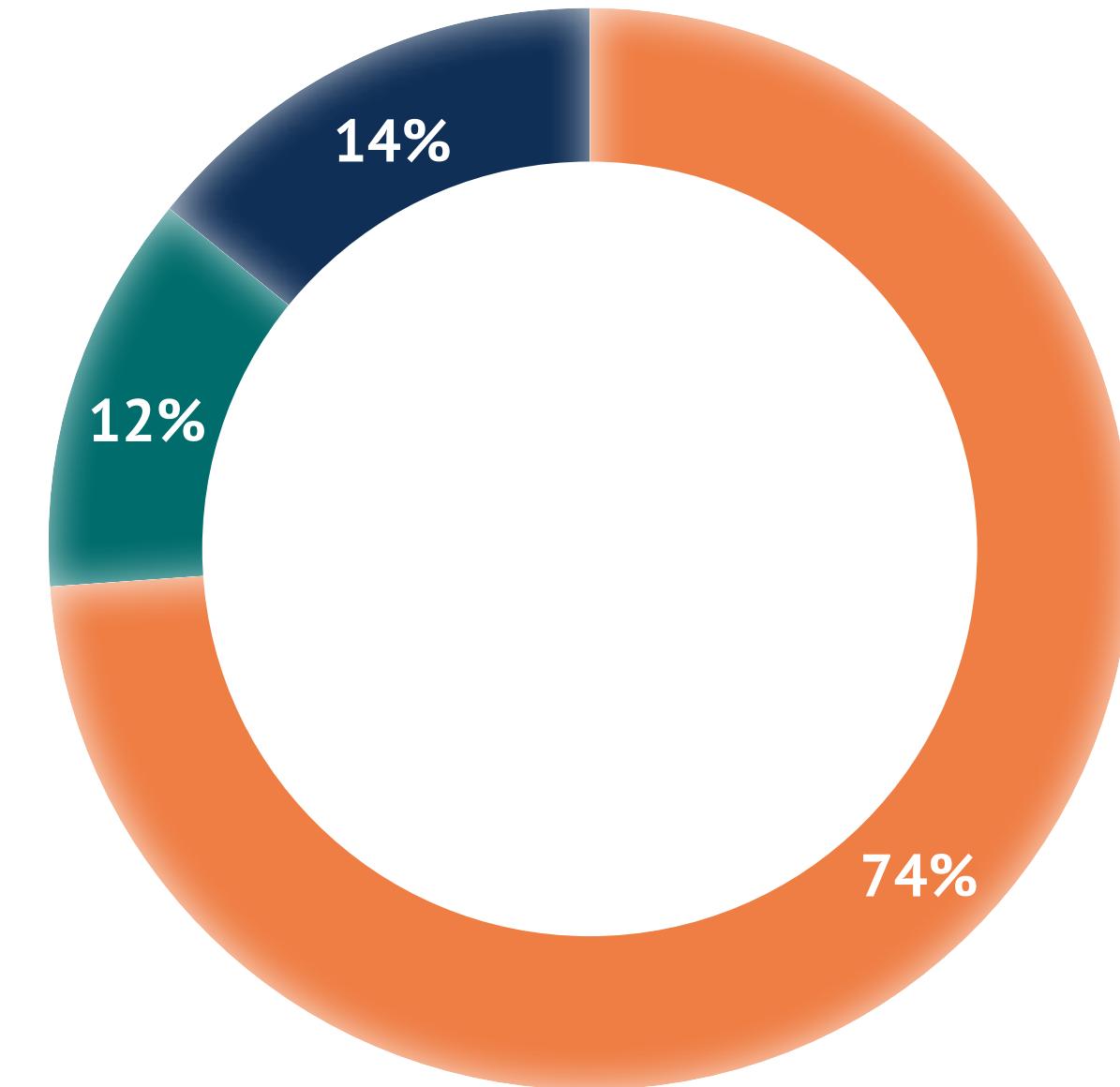
Только реальный
ущерб

12%

Ущерб + упущенная
выгода

14%

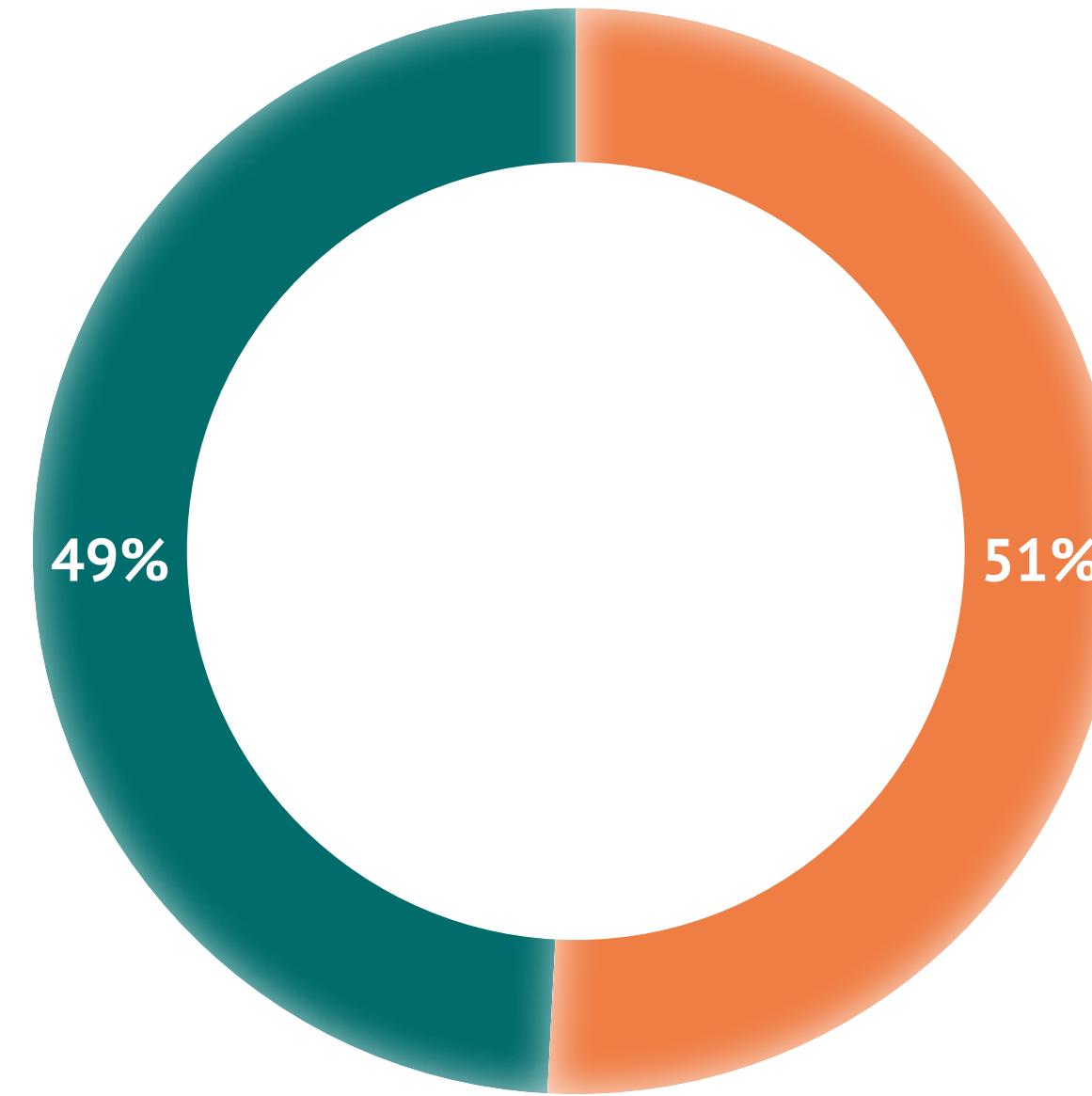
Иное



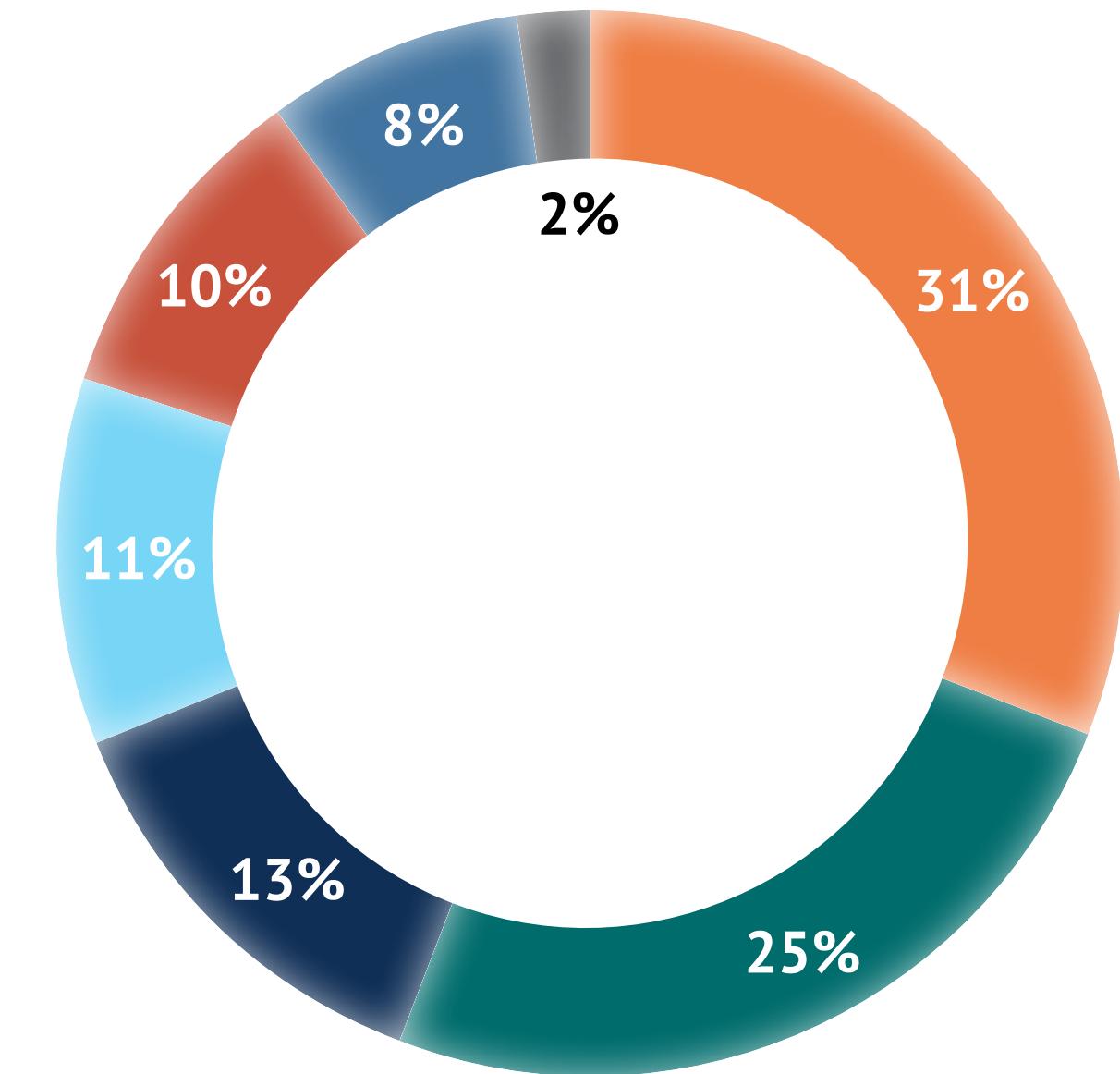
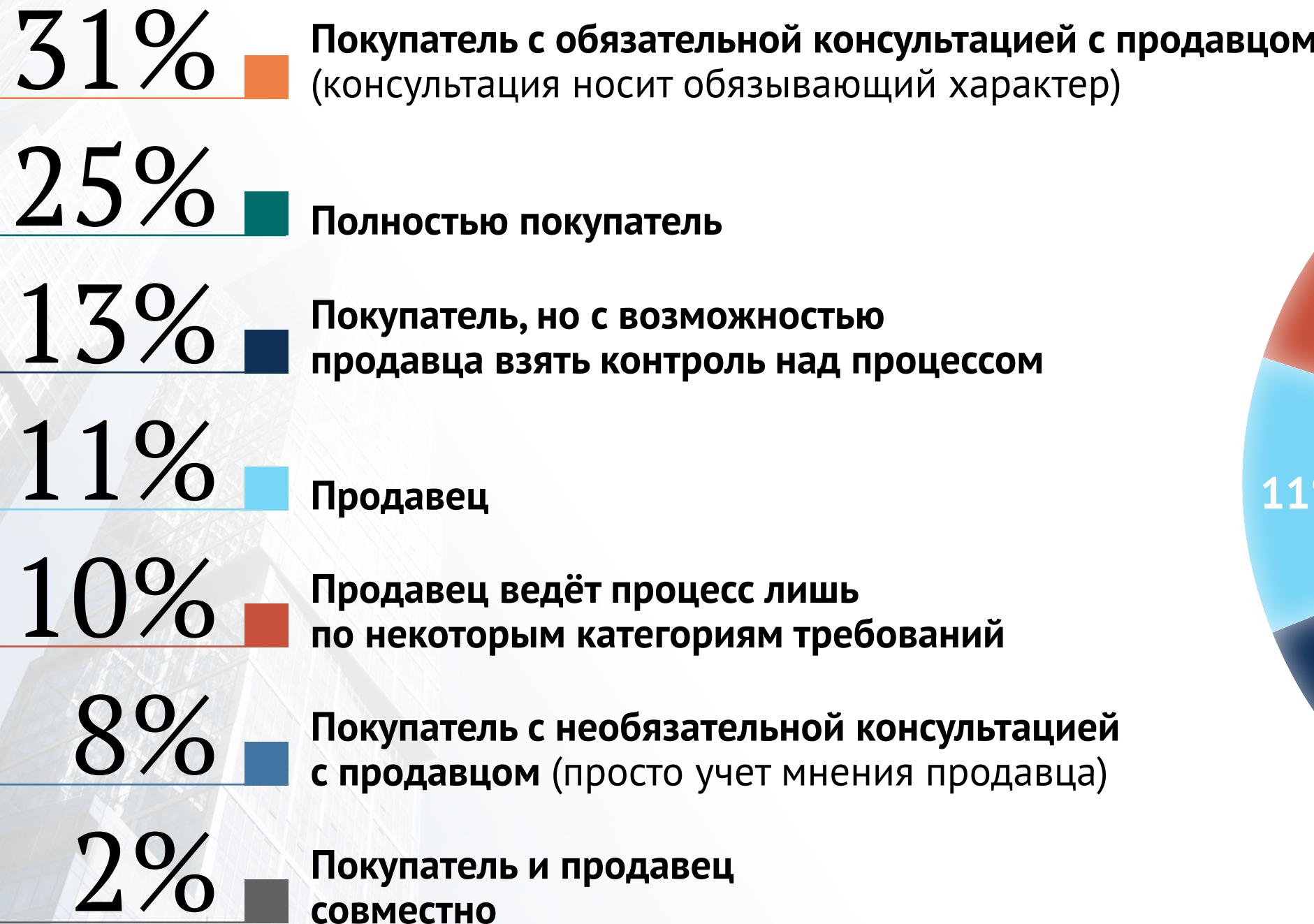
Было ли предусмотрено право продавца на устранение нарушений?

51%  Да

49%  Нет



Кто осуществляет контроль над разбирательствами с третьими лицами?



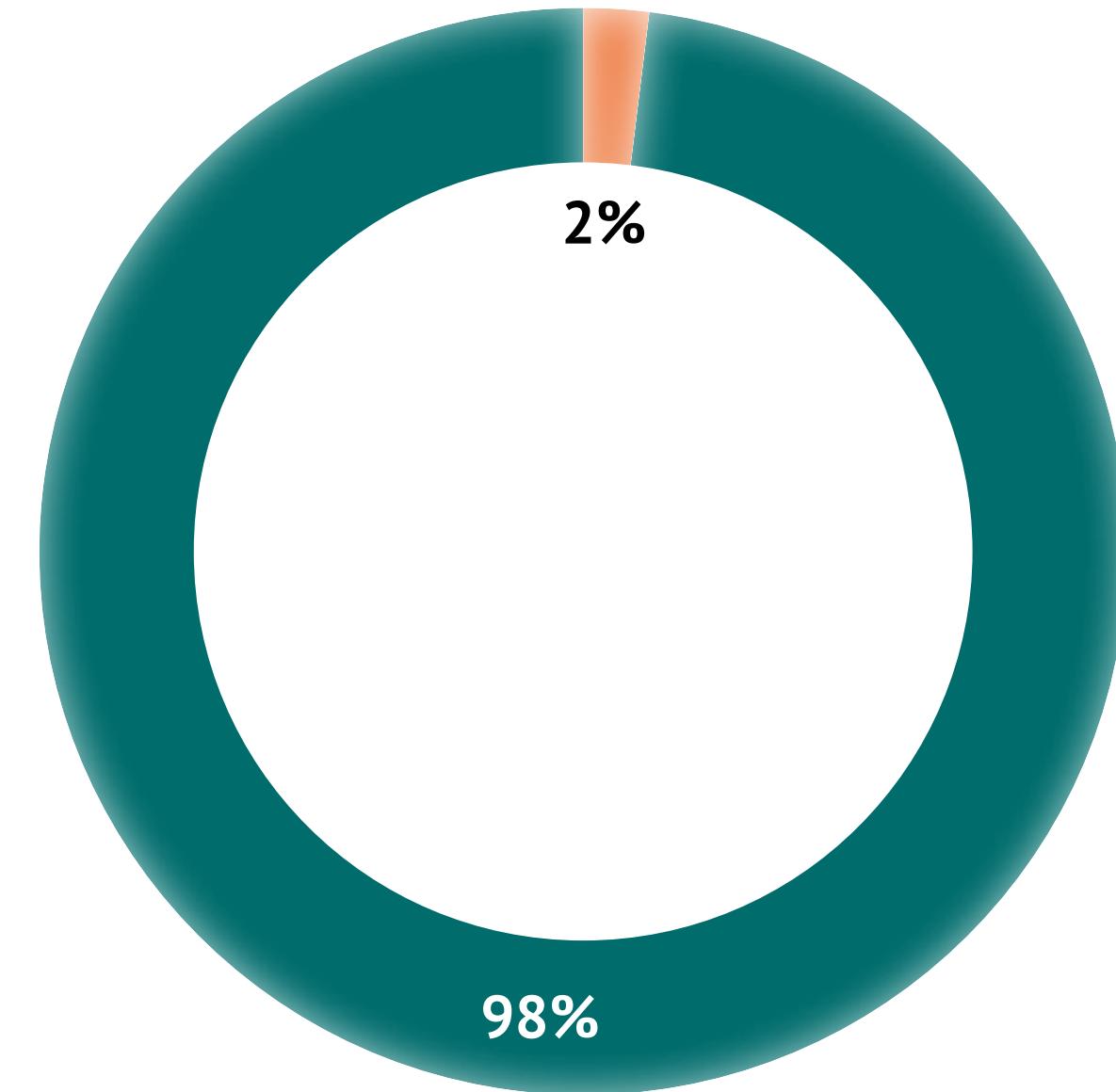
Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Расторжение договора и его последствия

Предусматривалась ли возможность немотивированного
расторжения договора при условии уплаты break-up fee?

2% ■ Да

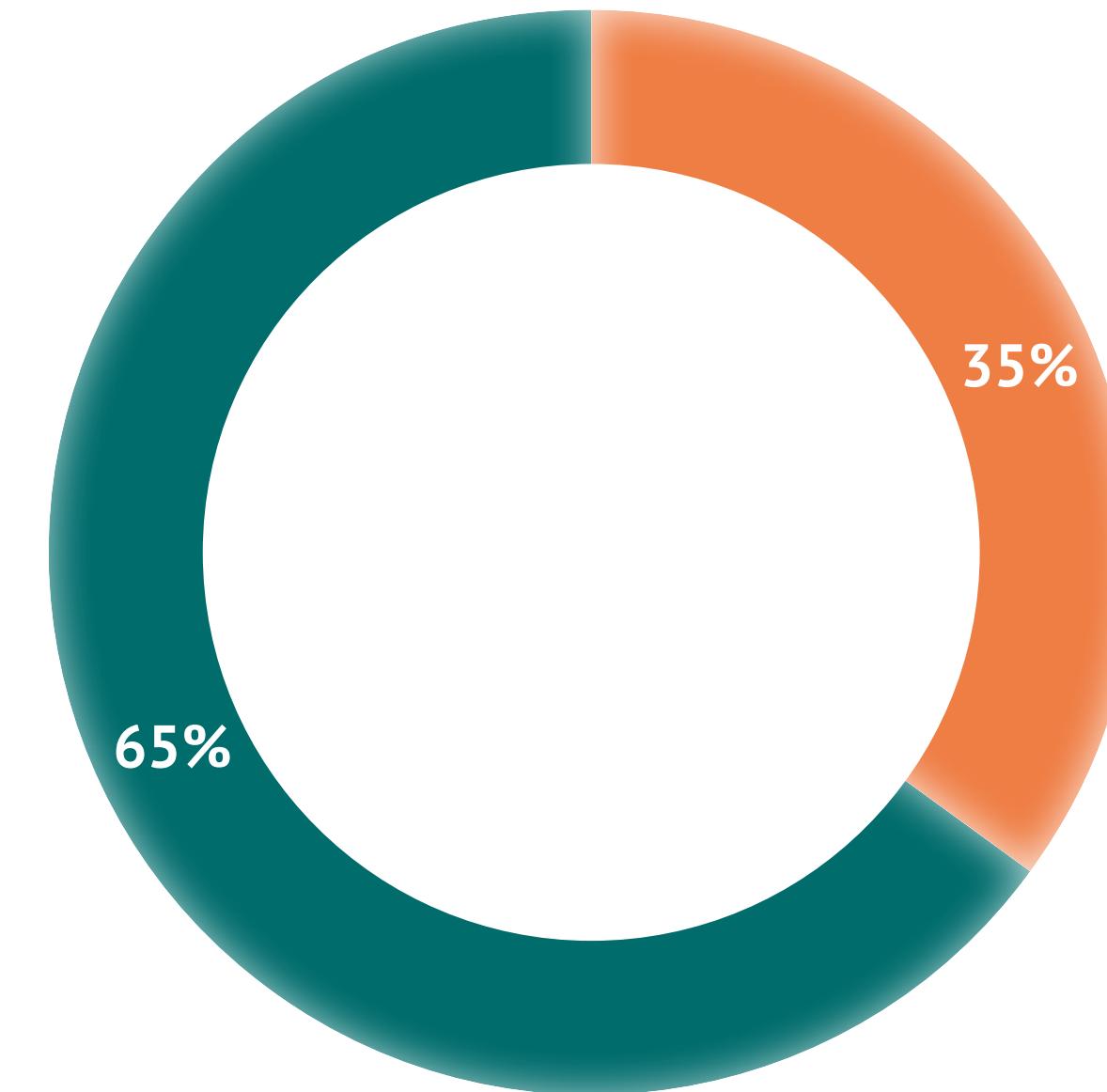
98% ■ Нет



Допускалась ли возможность возврата акций/долей продавцу
после их перехода к покупателю при расторжении договора?

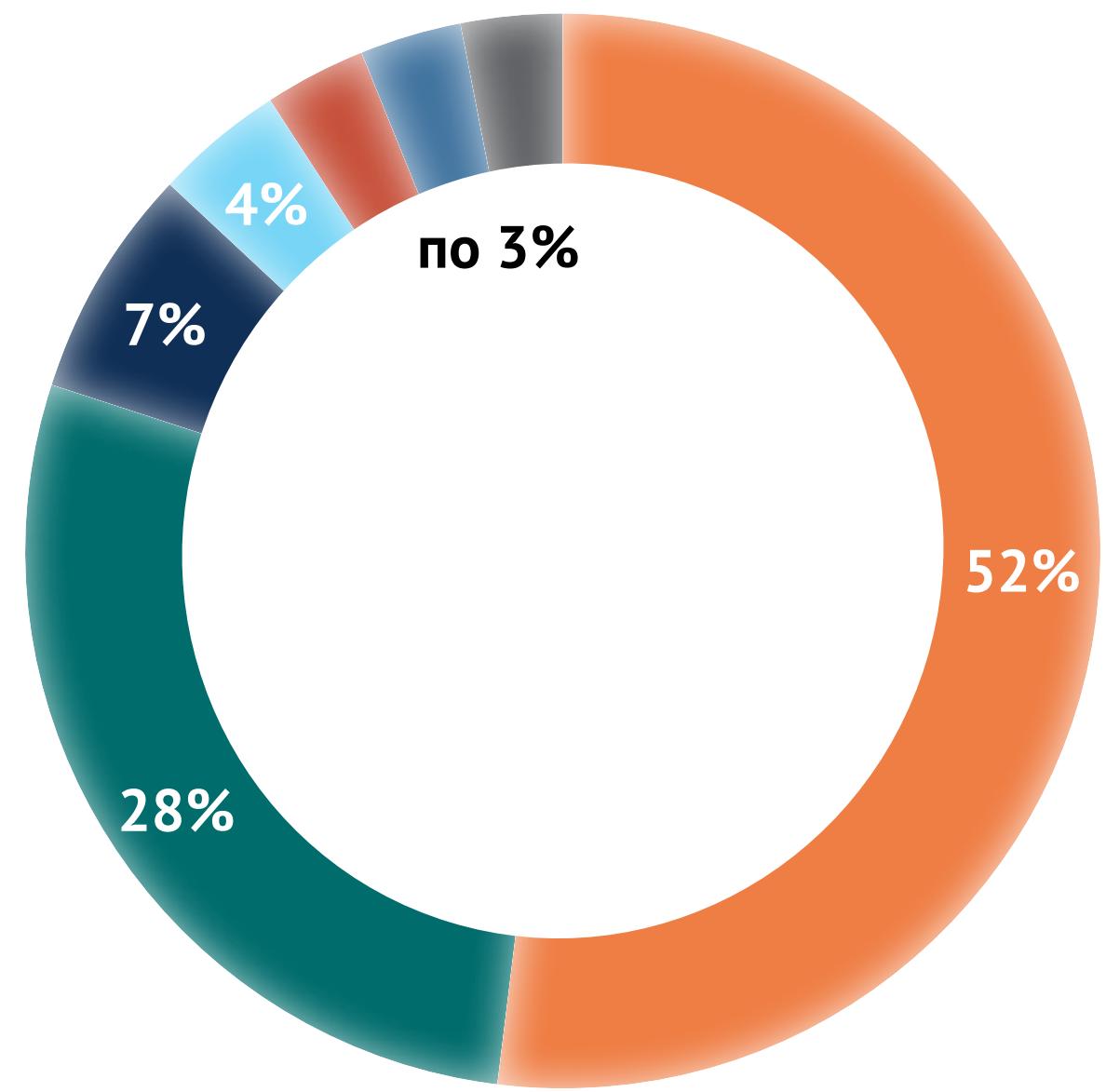
35% ■ Да

65% ■ Нет



Какие вопросы возврата акций/долей при расторжении договора были урегулированы после их перехода к покупателю?

- 52% ■ Очередность исполнения
- 28% ■ Специальные вопросы возврата не регулировались
- 7% ■ Получение одобрений и согласия
- 4% ■ Возврат конфиденциальной информации
- 3% ■ Ведение бизнеса до возвращения долей / расходов
- 3% ■ Распределение расходов на возврат активов
- 3% ■ Предоставление обратных заверений покупателем



A dark blue-toned photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The buildings are illuminated from within, creating bright highlights on their surfaces.

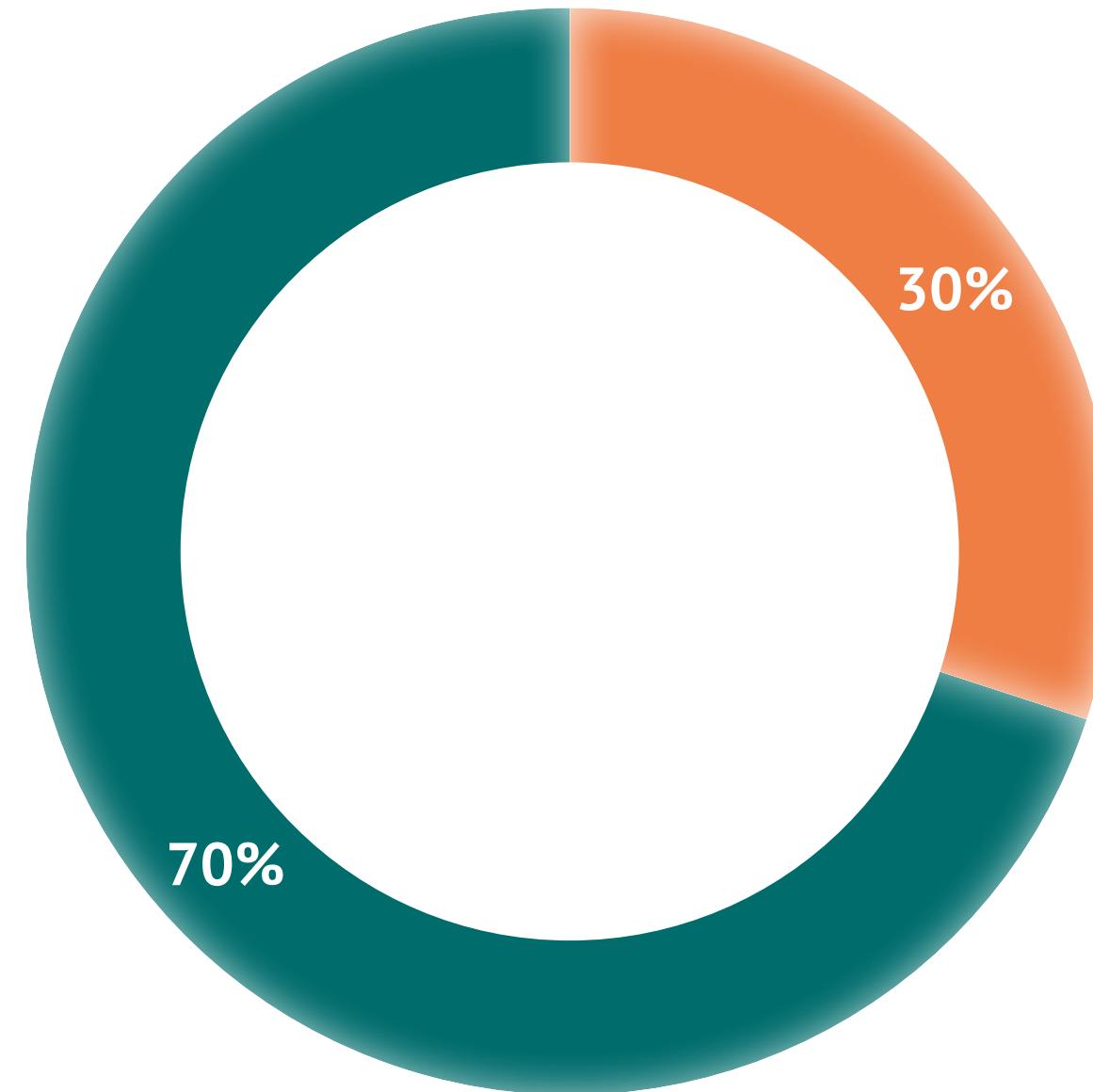
Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Положения о неконкуренции

Предусматривала ли сделка положения о неконкуренции?

30%  Да

70%  Нет

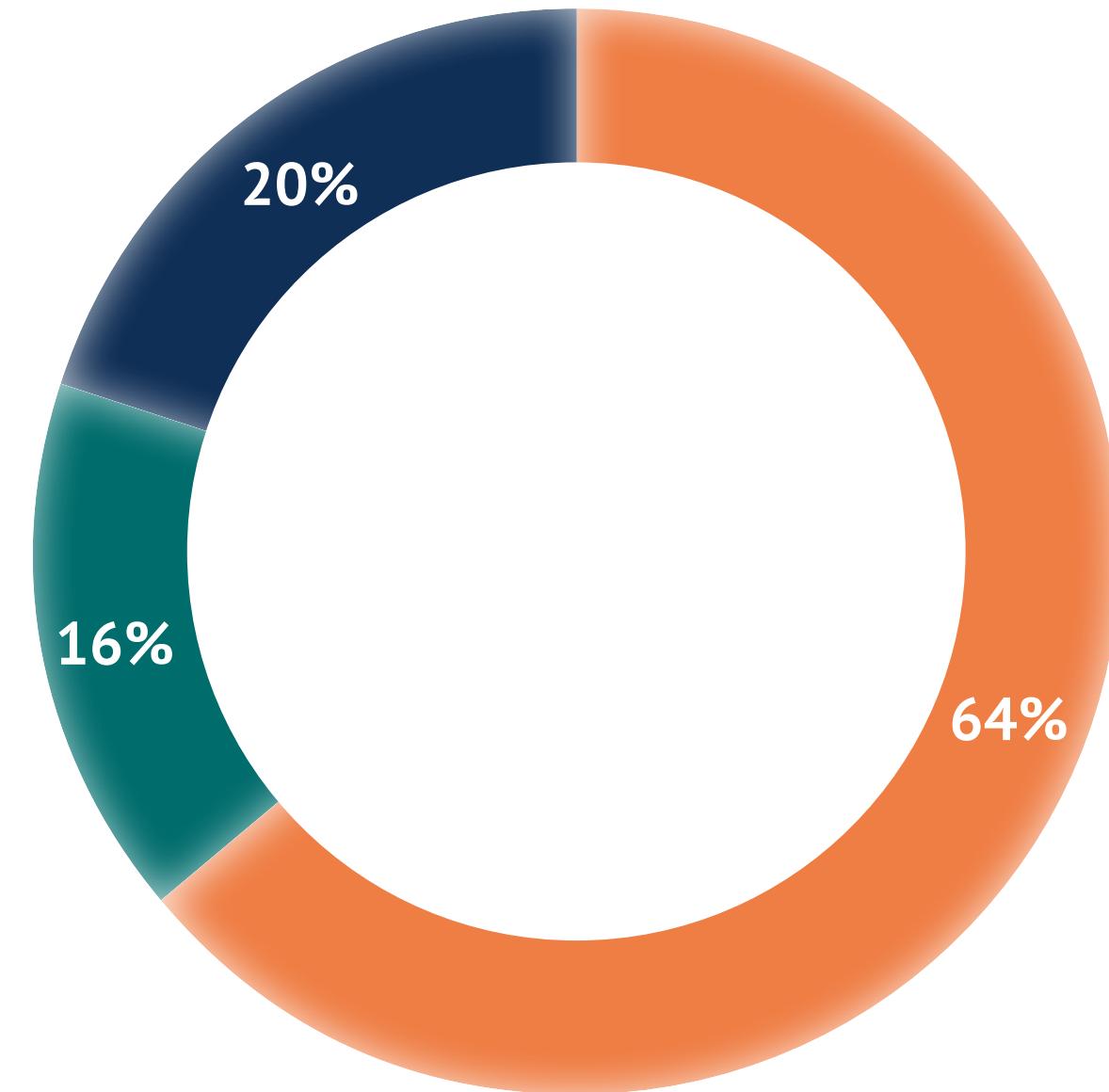


В какой документ были включены положения о неконкуренции?

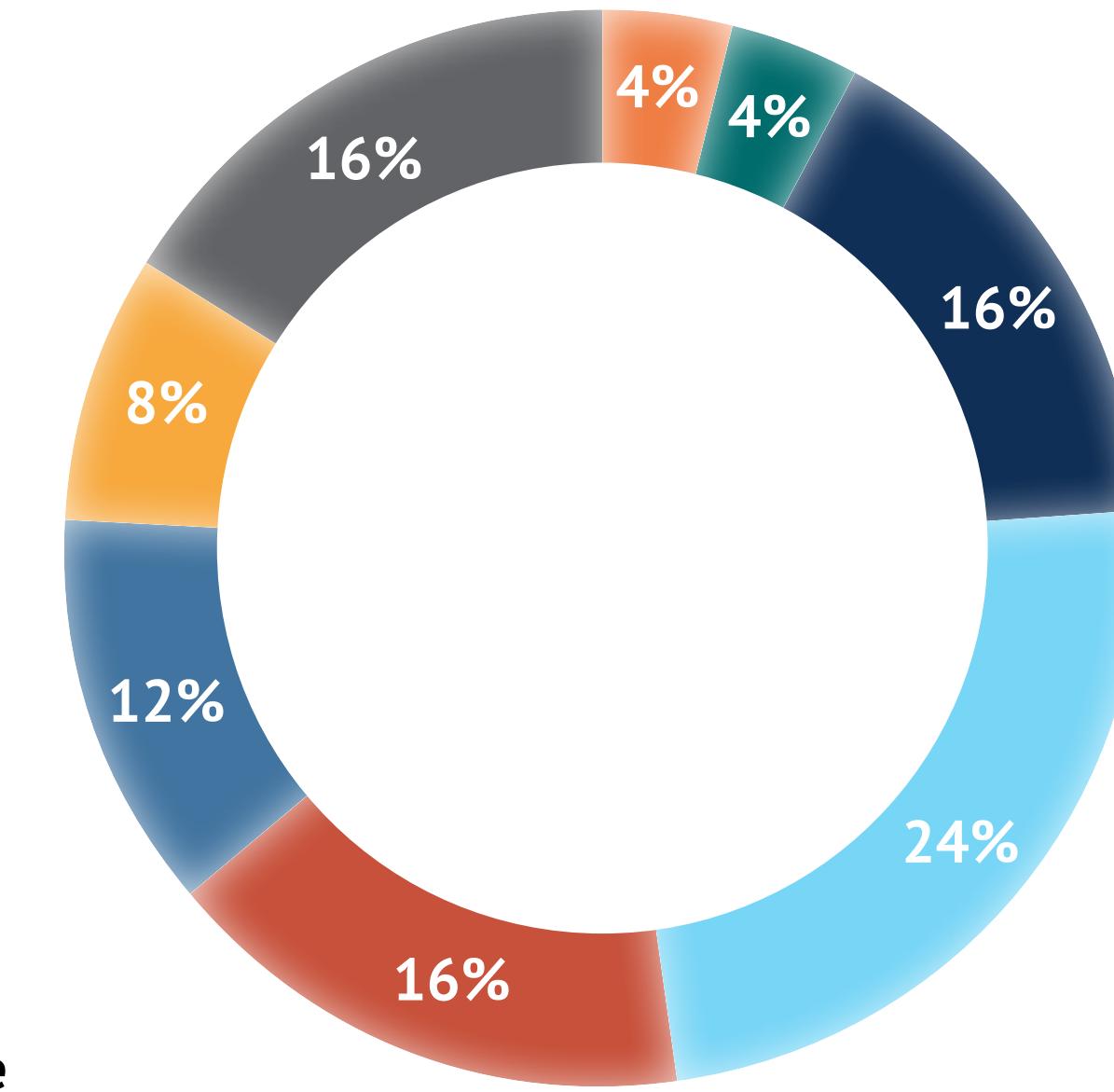
64%  дкп

16%  Отдельное соглашение

20%  Корпоративный договор



Срок обязательств по неконкуренции, установленный в соглашении



Территория, на которую распространялись обязательства по неконкуренции

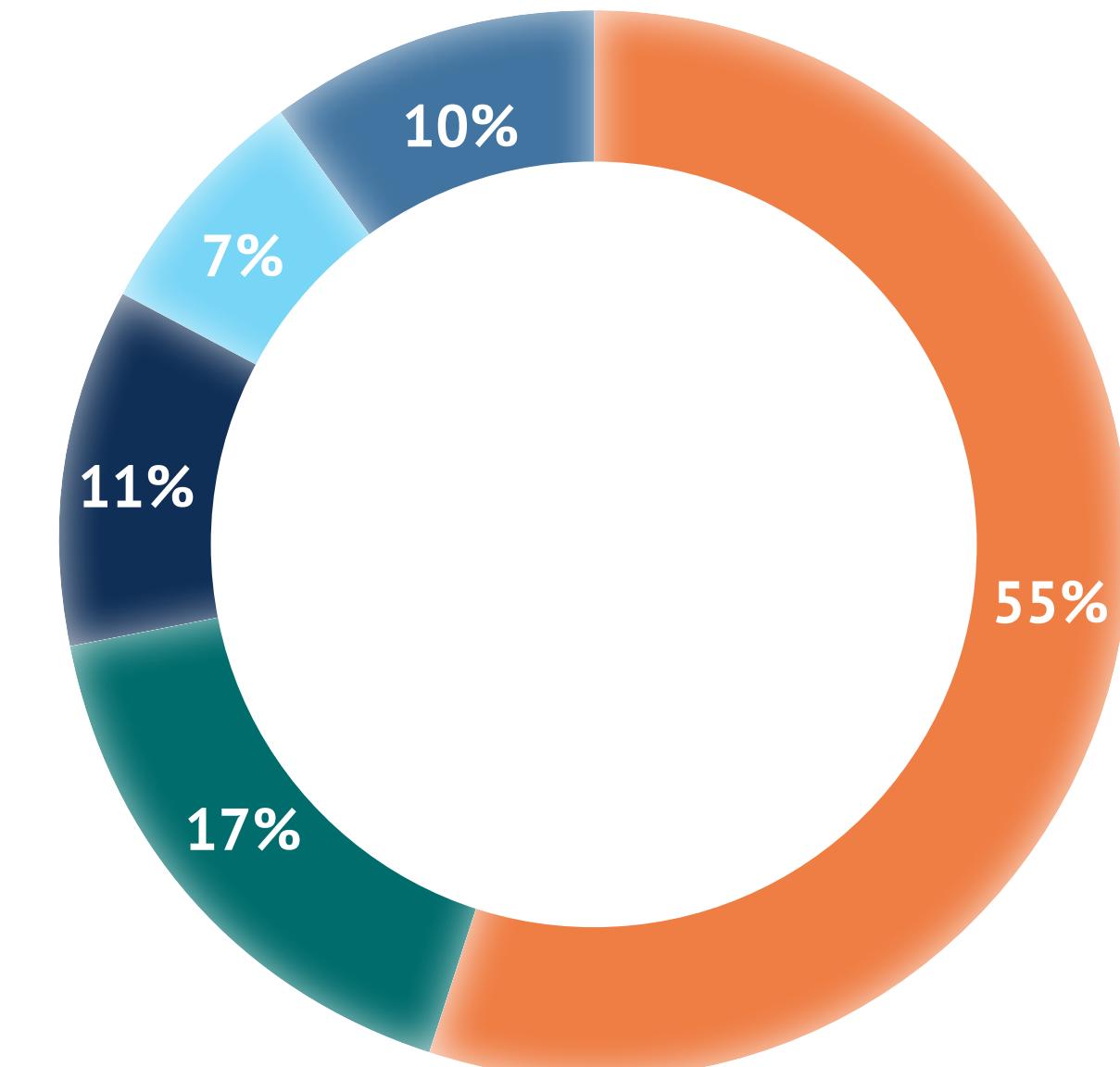
55%  РФ

17%  СНГ

11%  Территория, на которой
осуществляется и планируется
осуществлять деятельность таргета

7%  Территория, на которой
осуществляется деятельность таргета

10%  Без ограничений
по территории

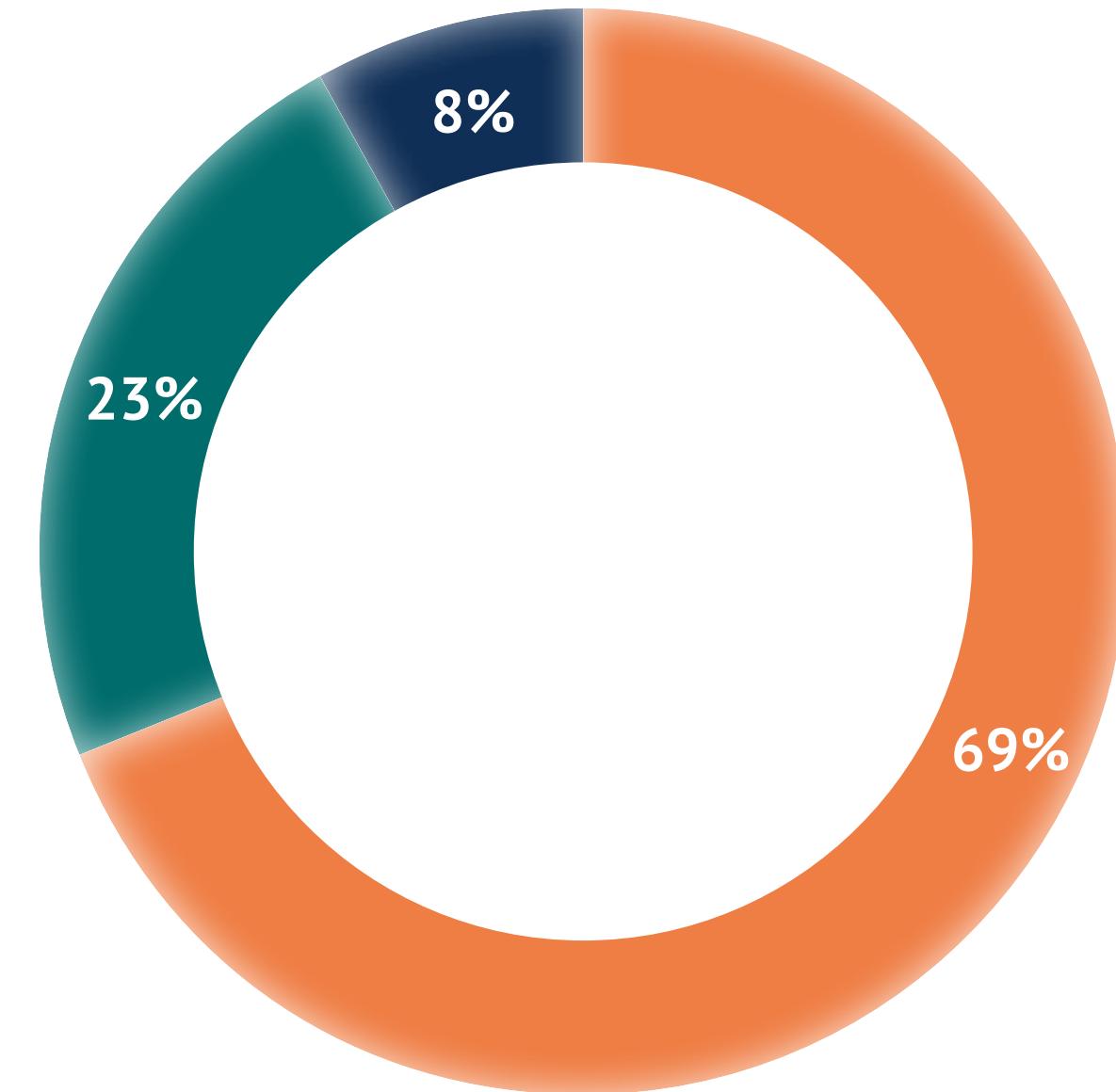


Каковы были последствия осуществления конкурирующей деятельности?

69% ■ Убытки

23% ■ Неустойка

8% ■ Возмещение потерь



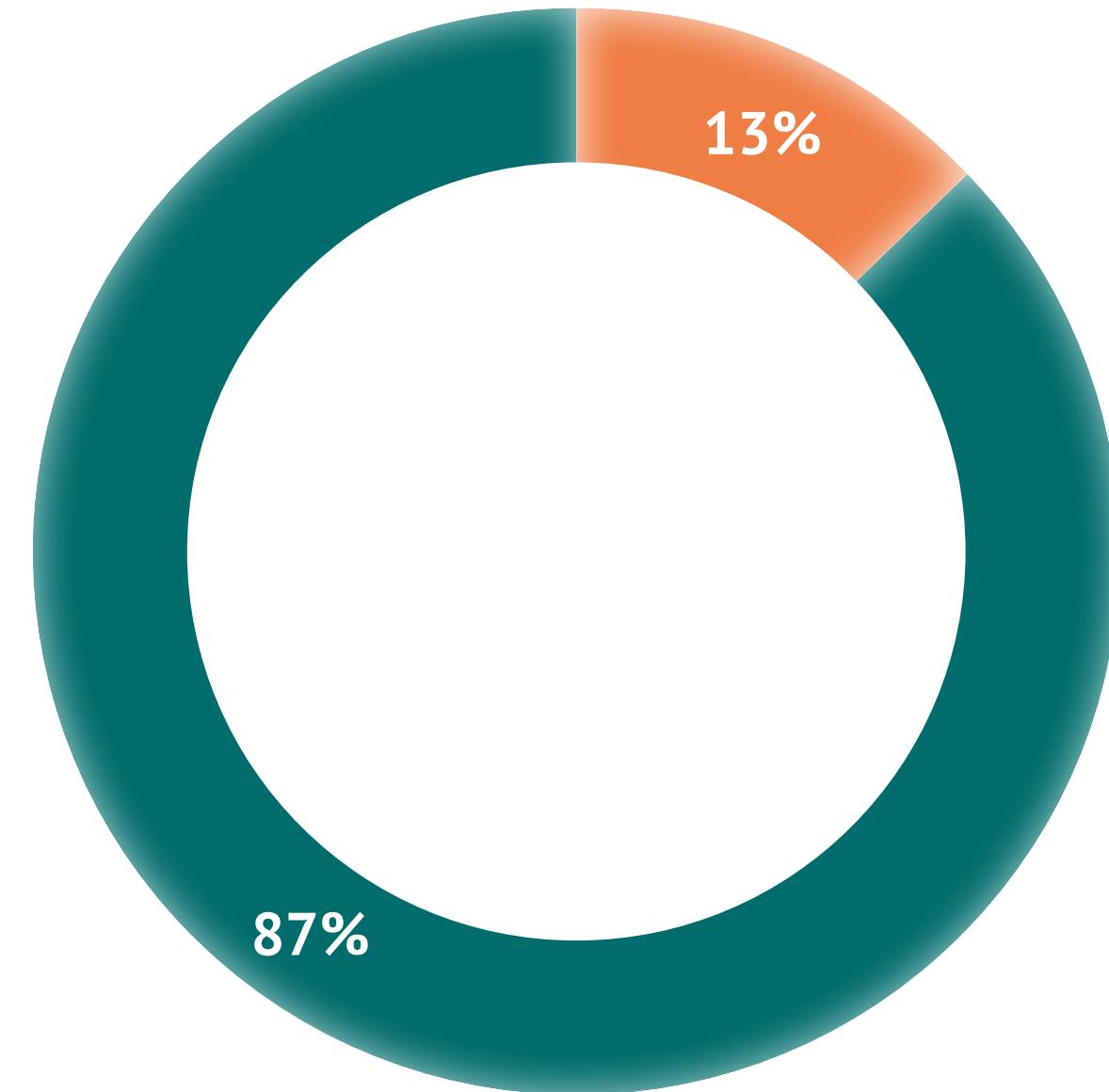
Как осуществлялся расчет потерь / убытков?

13%

Соглашением
предусмотрен
специальный механизм
расчёта убытков

87%

Соглашением
не предусмотрен
специальный механизм
расчёта убытков

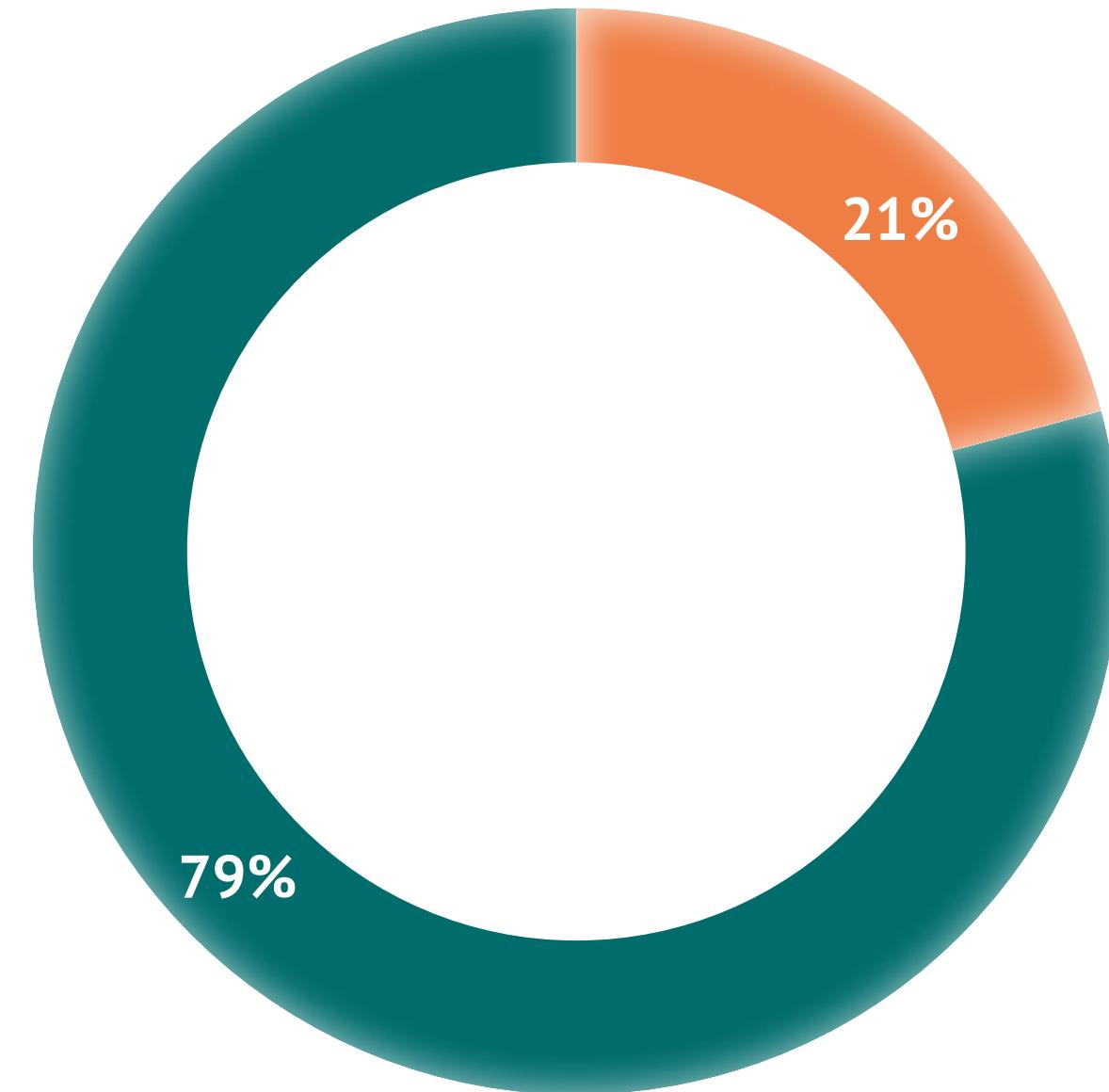


Сделки по выходу иностранных инвесторов

Предусматривался ли в сделке опцион на обратный выкуп?

21%  Да

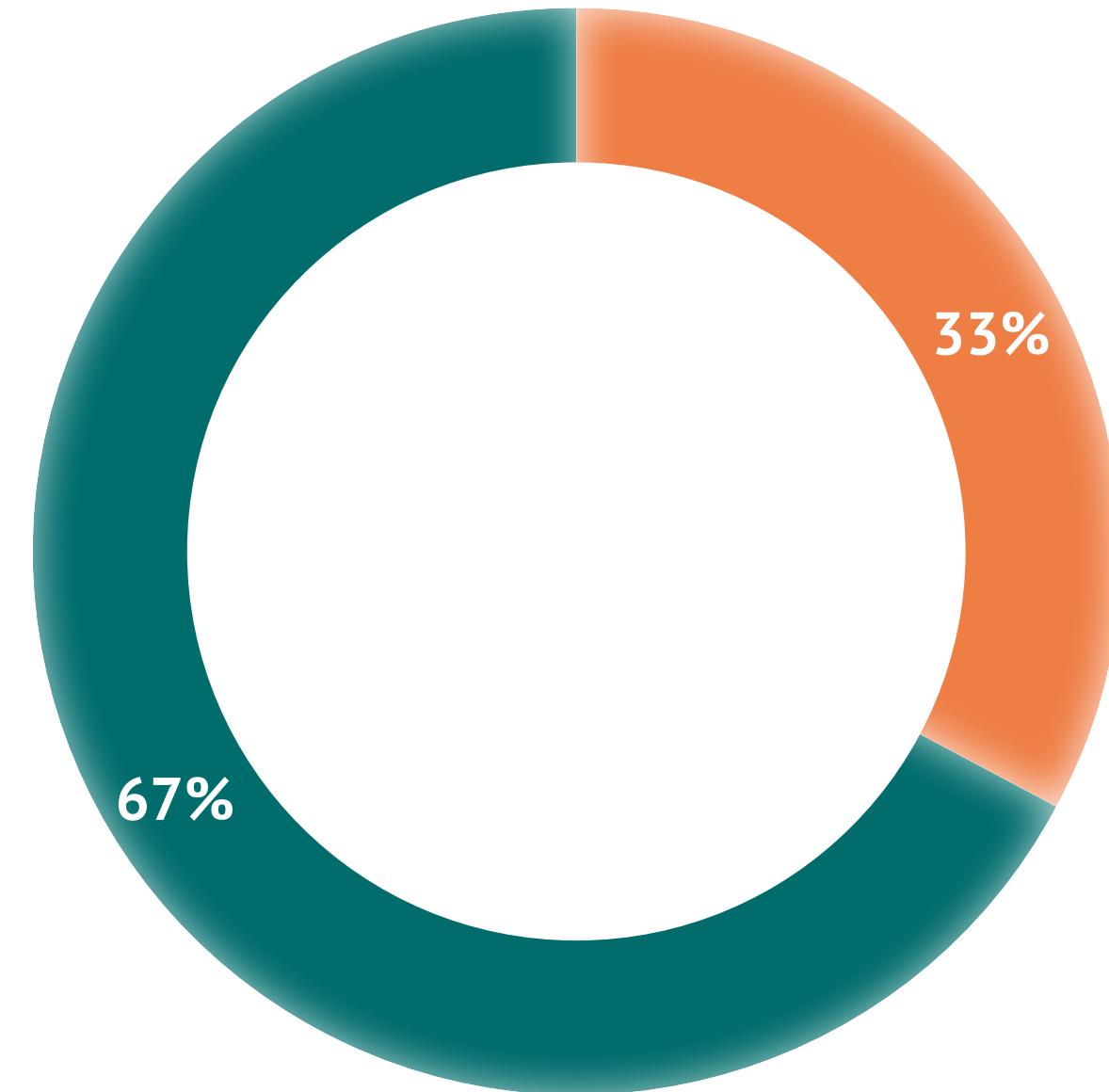
79%  Нет



Как определялась цена по опциону?

33% ■ Рыночная оценка

67% ■ Иное



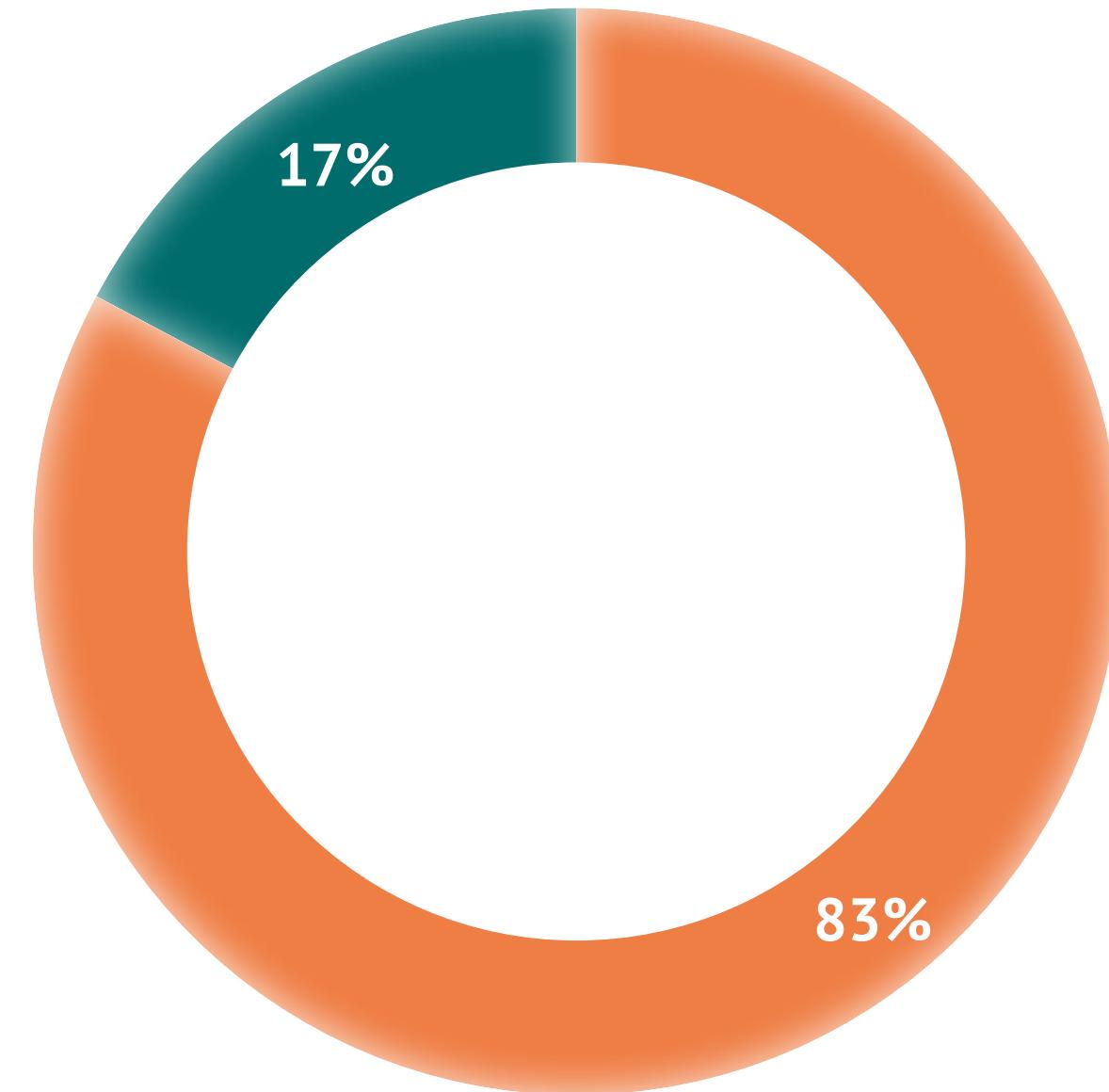
Какой был предусмотрен дисконт к цене?

130



83% ■ 50% и более

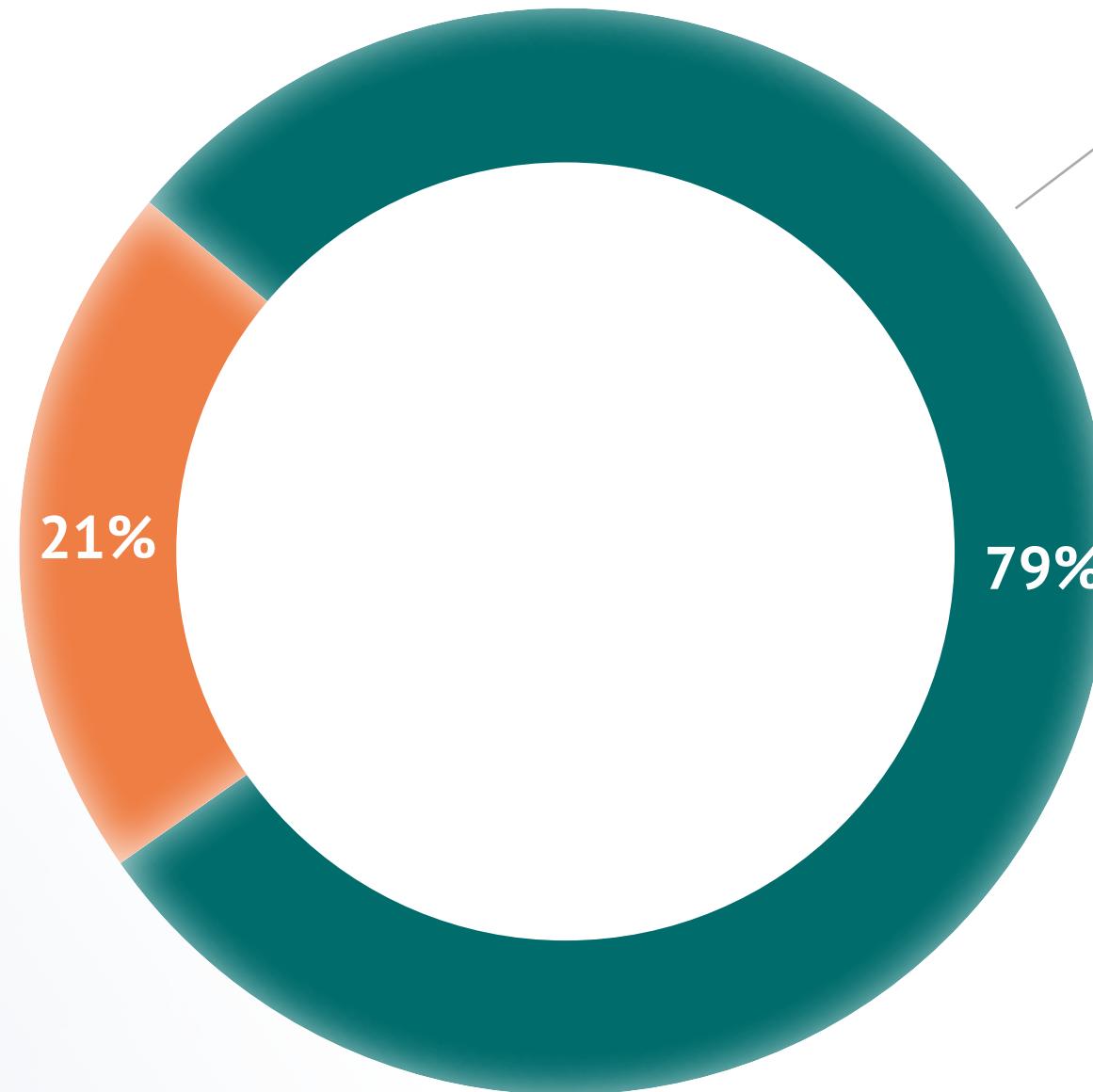
17% ■ Менее 50%



Уплачивался ли по сделке добровольный взнос в бюджет

21% Да

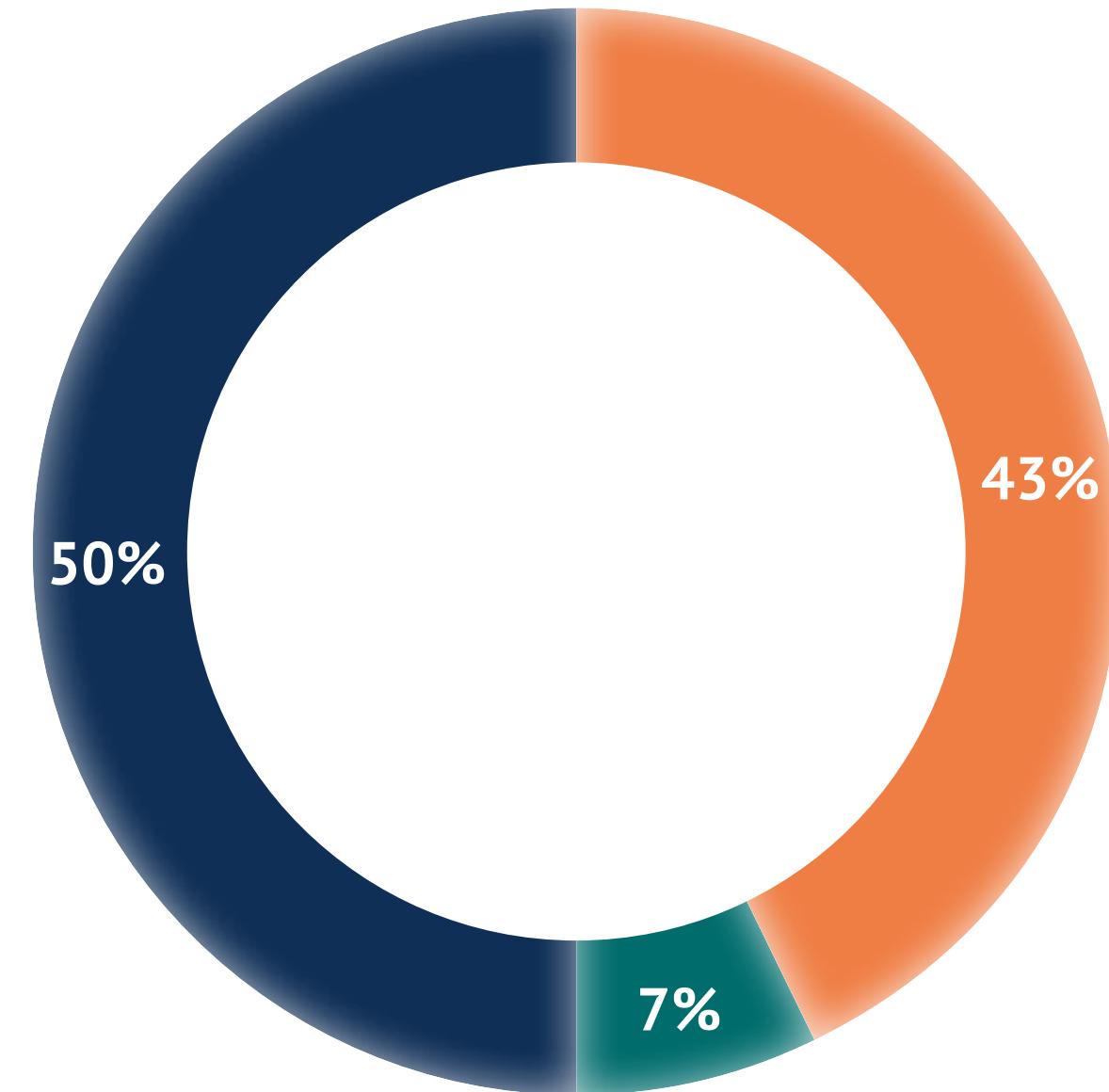
79% Нет



Сделка совершилась
до введения правил
об уплате взноса
в бюджет либо
подпадала под
исключения

Какой был размер добровольного взноса в бюджет?

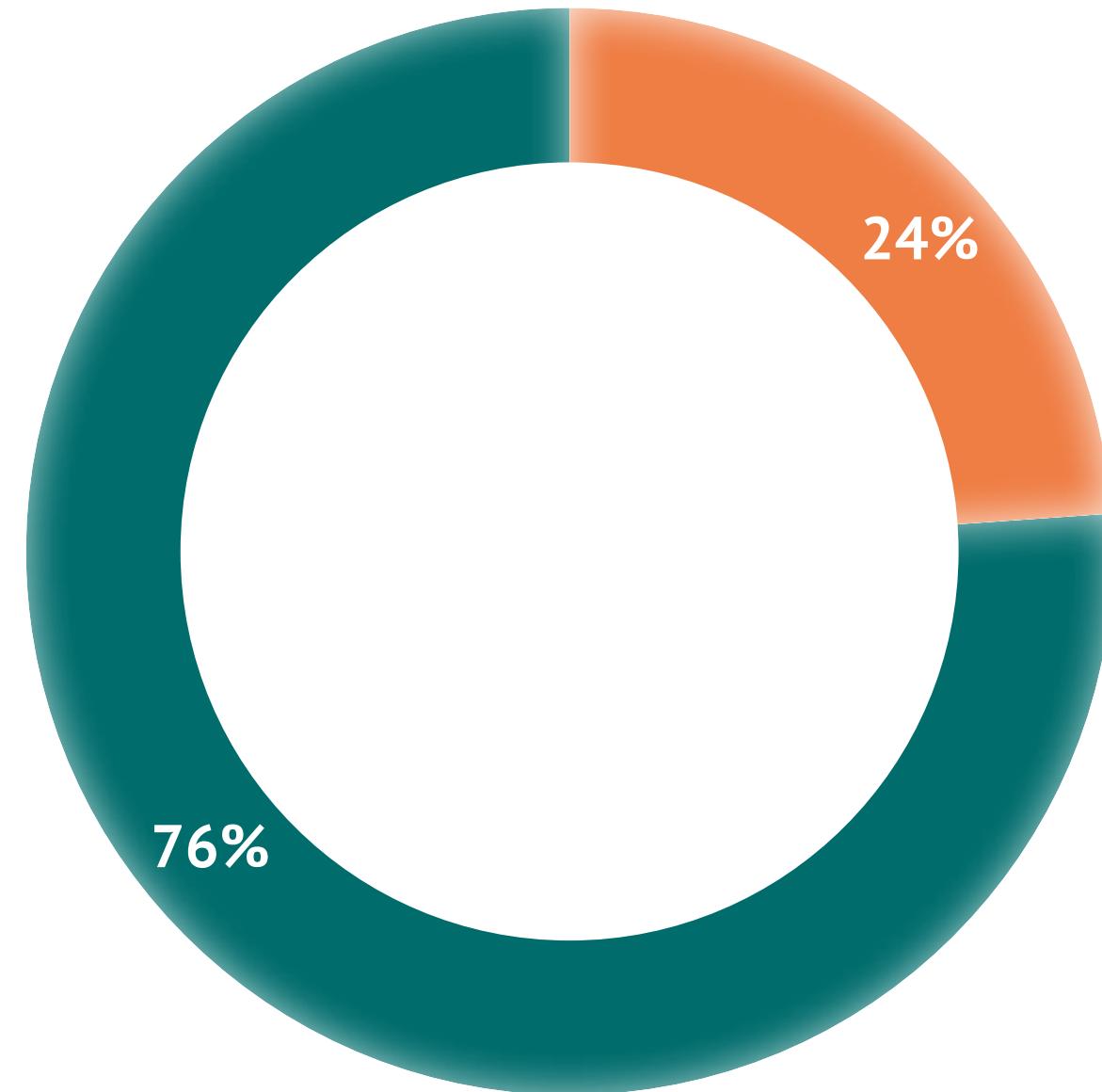
- 43%** ■ 5% от рыночной стоимости
- 7%** ■ 7,5% от рыночной стоимости
- 50%** ■ 15% от рыночной стоимости



Добровольный взнос вычитался из цены?

24% ■ Да

76% ■ Нет, платился сверху



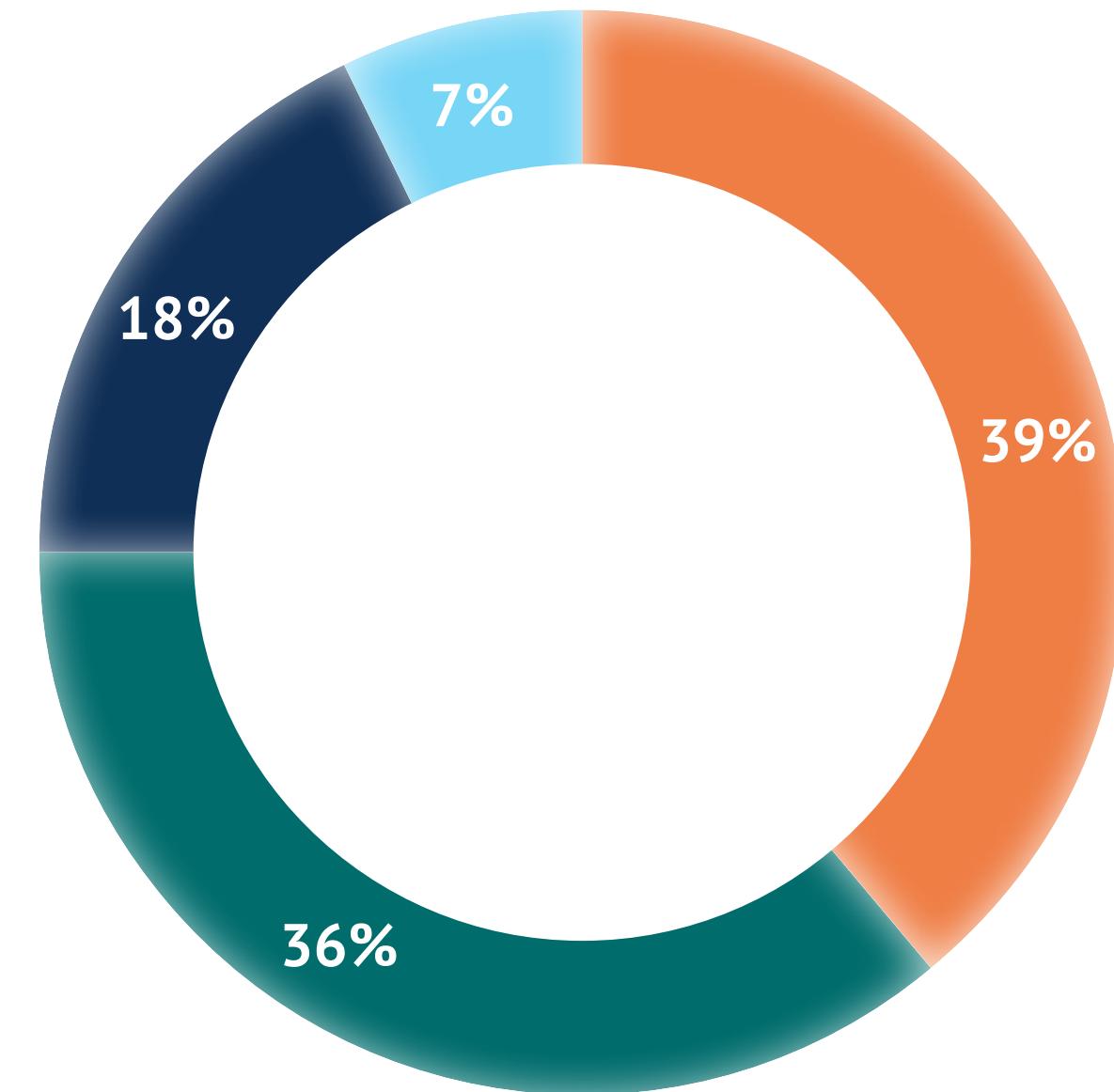
Валюта оплаты

39% ■ Рубли

36% ■ ЕВРО

18% ■ Доллары США

7% ■ Иное



В банк какой страны был совершен
платеж по сделке?

135

↑

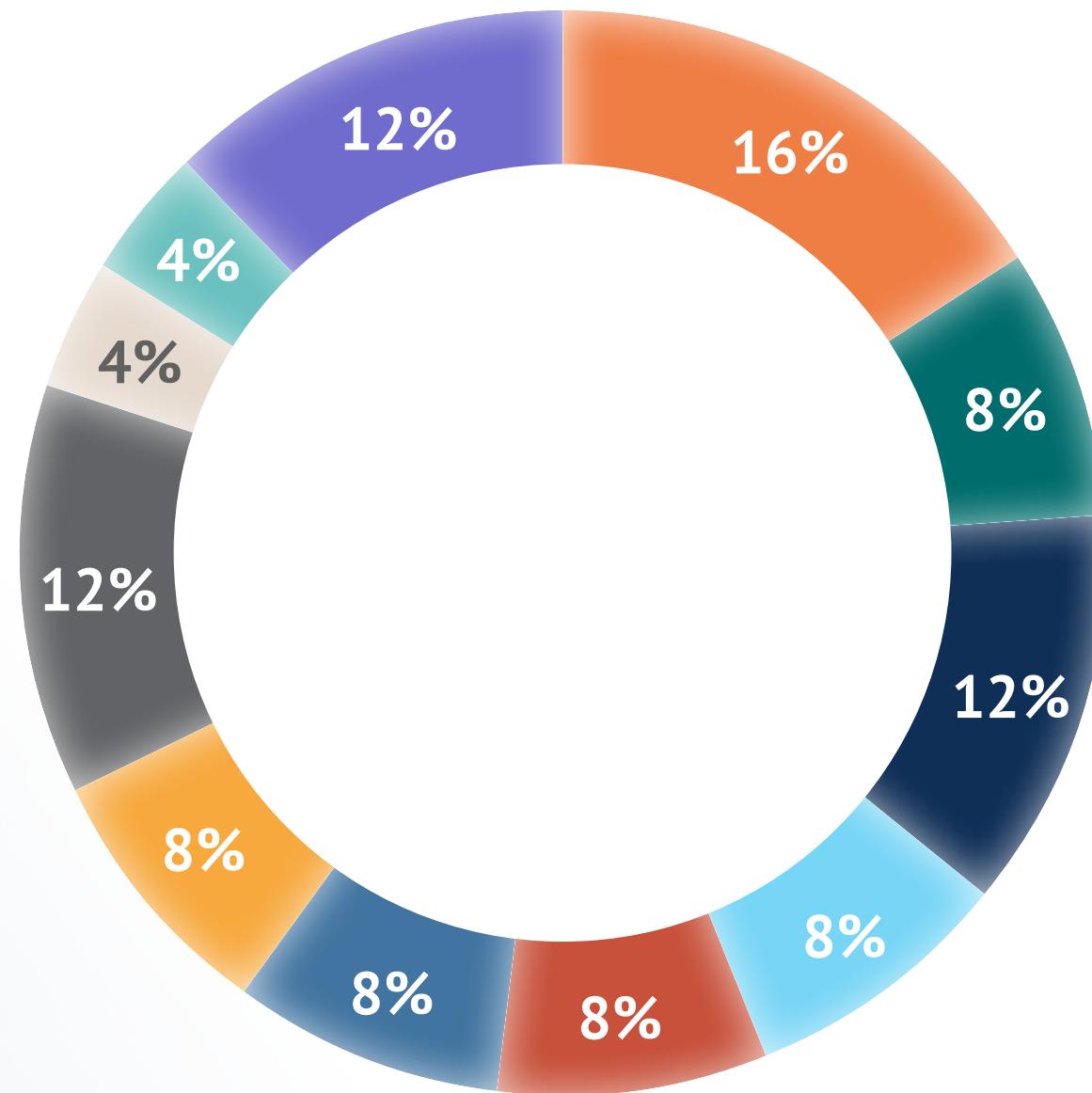
16% Австрия

8% РФ

12% Швеция

8% Швейцария

8% Казахстан



США 8%

Бельгия 8%

Германия 12%

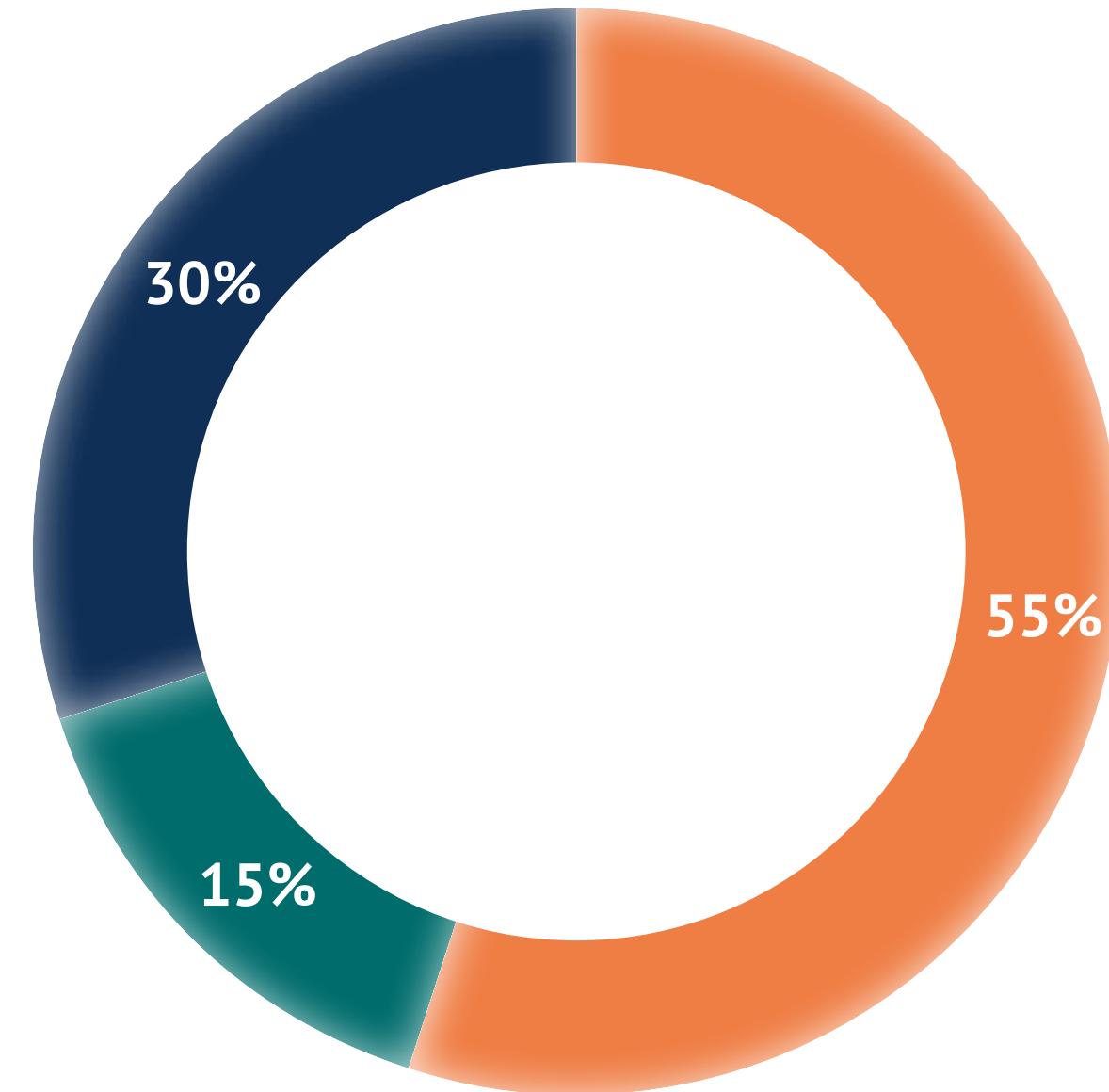
Англия 4%

Япония 4%

Нидерланды 12%

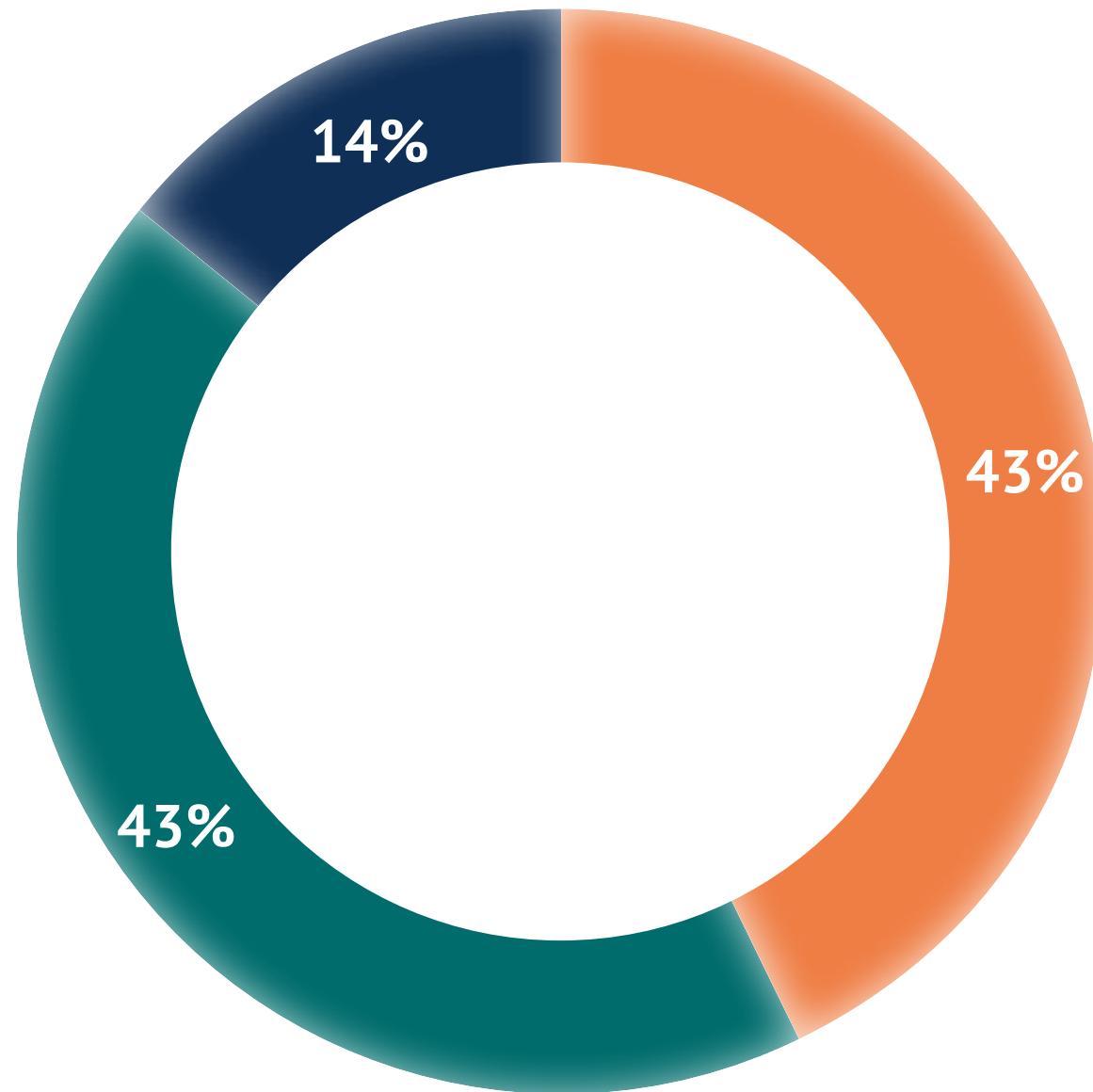
Какие были условия платежа по сделке?

- 55% ■ Единовременный платеж до сделки
- 15% ■ Отсрочка платежа
- 30% ■ Рассрочка платежа



На какой срок была предусмотрена рассрочка?

- 43% ■ Менее 1 года
- 43% ■ 1-5 лет
- 14% ■ Более 5 лет



Основные виды КПИ, предписанные Правительственной комиссией

