

REVERA

Условия M&A сделок для защиты интересов инвестора: industry standard



Крупные M&A сделки неразрывно связаны с большими, в первую очередь финансовыми, рисками для инвестора.

Международной практике известно множество механизмов, позволяющих защитить интересы инвестора и тем самым простимулировать его вложиться в проект.

Специалисты международной юридической группы REVERA подготовили для вас настоящий чек-лист по условиям M&A сделок, которые:

1

направлены на защиту интересов инвестора

2

соответствуют рыночным стандартам ведения бизнеса

3

наиболее часто встречаются в документах по сделкам



Right of first refusal (ROFR)

Право преимущественной покупки акций

1



Что это?

Инвестор имеет право первым выкупить акции компании при продаже таких акций текущими акционерами



Зачем это?

Блокировка входа в компанию нежелательных лиц, сохранение существующего состава акционеров

Pre-emption right

Право преимущественного инвестирования в капитал

2



Что это?

Инвестор имеет право первым купить новые акции при их выпуске компанией



Зачем это?

Сохранение или увеличение размера доли инвестора в компании при новых раундах инвестирования

Reserved matters

Право вето инвестора

3



Что это?

Инвестор имеет право заблокировать принятие решений по перечню наиболее важных для компании вопросов:

- выпуск и продажа акций компании
- крупные сделки
- отчуждение IP и иные вопросы



Зачем это?

Контроль за принятием ключевых решений для бизнеса

Representations & warranties

Заверения и гарантии



Что это?

Инвестор имеет право получить от фаундеров заверения об отсутствии неблагоприятных обстоятельств относительно компании:

- компания правомерно создана и действует
- нет задолженности по налогам
- нет судебных споров и иные заверения



Зачем это?

Компенсация убытков инвестора фаундерами, если заверения окажутся недостоверными

4

Drag along right

Право понуждения к продаже бизнеса

5



Что это?

Инвестор имеет право понудить иных акционеров присоединиться к продаже своих долей в компании в случае продажи доли самим инвестором

*обычно право предоставляется акционерам, которым в совокупности принадлежит 80% и более акций компании



Зачем это?

Защита инвестора от блокировки продажи бизнеса со стороны миноритарных акционеров

Tag along right

Право присоединения к продаже бизнеса

6



Что это?

Инвестор имеет право присоединиться к сделке по продаже доли в компании в случае продажи долей остальными акционерами



Зачем это?

Участие в получении прибыли от продажи бизнеса. Гарантия выхода из бизнеса при смене партнеров

Anti-dilution right

Право на защиту от размытия доли

7



Что это?

Инвестор имеет право увеличить количество своих акций без доплаты, в случае если компания привлекает новые инвестиции по меньшей оценке, чем входил инвестор (*down round*)

*Увеличение происходит за счет конвертации привилегированных акций инвестора в большее количество обыкновенных акций



Зачем это?

Защита от разводнения доли инвестора при проведении *down round*



Есть варианты?

Два основных стандарта конвертации:

- **full ratchet (полное снижение)**

цена конвертации за 1 акцию = цене за 1 акцию при *down round*

- **weighted average (среднее взвешенное)**

цена конвертации за 1 акцию = средневзвешенное между ценой за 1 акцию при входе инвестора и ценой за 1 акцию при *down round*

Liquidation preferences

Ликвидационные привилегии

8



Что это?

Инвестор имеет право на первоочередные (перед фаундерами) выплаты в случае продажи или ликвидации компании



Зачем это?

Гарантия возврата вложенных инвестиций



Есть варианты?

Два основных стандарта выплат:

- **1x participating**

Возврат суммы инвестиций **И** пропорциональное участие в распределении оставшейся прибыли/имущества

- **1x - 1.5x non-participating**

Возврат суммы инвестиций **ИЛИ** участие в распределении оставшейся прибыли/имущества (выбор по принципу «что больше»)

Для обоих вариантов могут быть предусмотрены различные мультипликаторы выплаты: 1, 1.5, 2 и иные

Options

Опционы

9



Что это?

Инвестор имеет право купить (**call option**) или продать (**put option**) свою долю в компании по заранее установленной цене при наступлении определенных обстоятельств



Зачем это?

Возможны различные цели использования опционов:

- способ постепенного увеличения доли в компании
- санкция за нарушение обязательств акционера
- способ разрешения тупиковых ситуаций (*deadlock*), когда акционеры с равным количеством голосов не могут договориться о решении

Vesting

Вестинг

10



Что это?

Инвестор имеет право поэтапно предоставлять фаундерам долю в бизнесе в течение установленного времени

*как правило, равными долями от изначально согласованного количества акций в течение 4 лет



Зачем это?

Сохранение команды, стимул для фаундеров как можно дольше оставаться в бизнесе и развивать его

Non-compete & Non-solicitation

Запрет на конкуренцию и переманивание

11



Что это?

Инвестор имеет право запретить фаундерам в течение определенного времени заниматься конкурирующей с бизнесом деятельностью и/или переманивать ключевых работников в другие компании

*как правило, запрет устанавливается на период участия в совместном бизнесе, а также на период от 1 до 3 лет после прекращения сотрудничества



Зачем это?

Защита от конкуренции и сохранение стабильной команды профессионалов

Lock-up

Запрет на отчуждение доли

12



Что это?

Инвестор имеет право установить запрет для фаундеров на выход из компании в течение определенного времени (как правило, 2-3 года)



Зачем это?

Обеспечение участия фаундеров в бизнесе и их вовлеченности в развитии проекта

REVERA



АНАСТАСИЯ АКУЛИЧ
старший юрист REVERA
a.akulich@revera.legal



АЛЕКСАНДРА КОВЛЁВА
юрист REVERA
a.kovalyova@revera.legal



REVERA

