



nektorov, saveliev
& partners

КОРПОРАТИВНЫЕ АСПЕКТЫ СТРУКТУРЫ



НОВЫЙ КРИЗИС – СТАРЫЕ ВОПРОСЫ

- Как сэкономить?
- Как повысить эффективность производства и управления?
- Где найти денег? Как привлечь инвестора?
- Как оптимизировать штат?
- Как добиться согласованного управления группой компаний?
- ...

СПОСОБЫ ПОЛУЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТОРА:



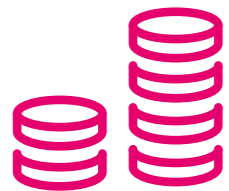
Кредит



Заем от инвестора
+ корпоративный договор



Конвертируемые
облигации



Увеличение
уставного капитала
(дополнительная эмиссия)



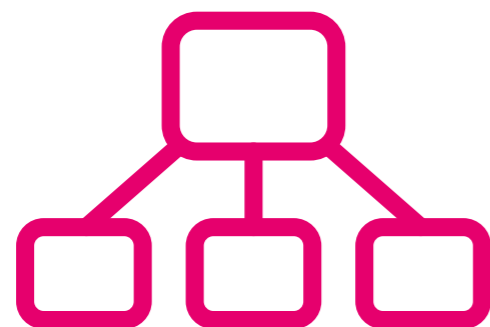
Продажа долей/
акций существующими
держателями;



ЧТО МЕНЯЕТСЯ В КРИЗИС С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ИНВЕСТОРА:

- Более тщательная проверка на стадии “входа”;
- инвесторы более тщательно относятся к вопросам функционирования СД, рискам корпоративного управления, раскрытию информации, составлению и соблюдению бизнес-плана;
- повышается значимость количества независимых директоров и общего количественного состава СД.

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА



Распыленная



Один мажоритарный
акционер



Несколько крупных
акционеров



ВАРИАНТЫ КОНФЛИКТОВ ВНУТРИ АКЦИОНЕРНОЙ СТРУКТУРЫ:

- Мажоритарный акционер vs миноритарные акционеры;
- Крупный акционер vs другой крупный акционер;
- Стратегический акционер-инвестор vs финансовый акционер-инвестор.



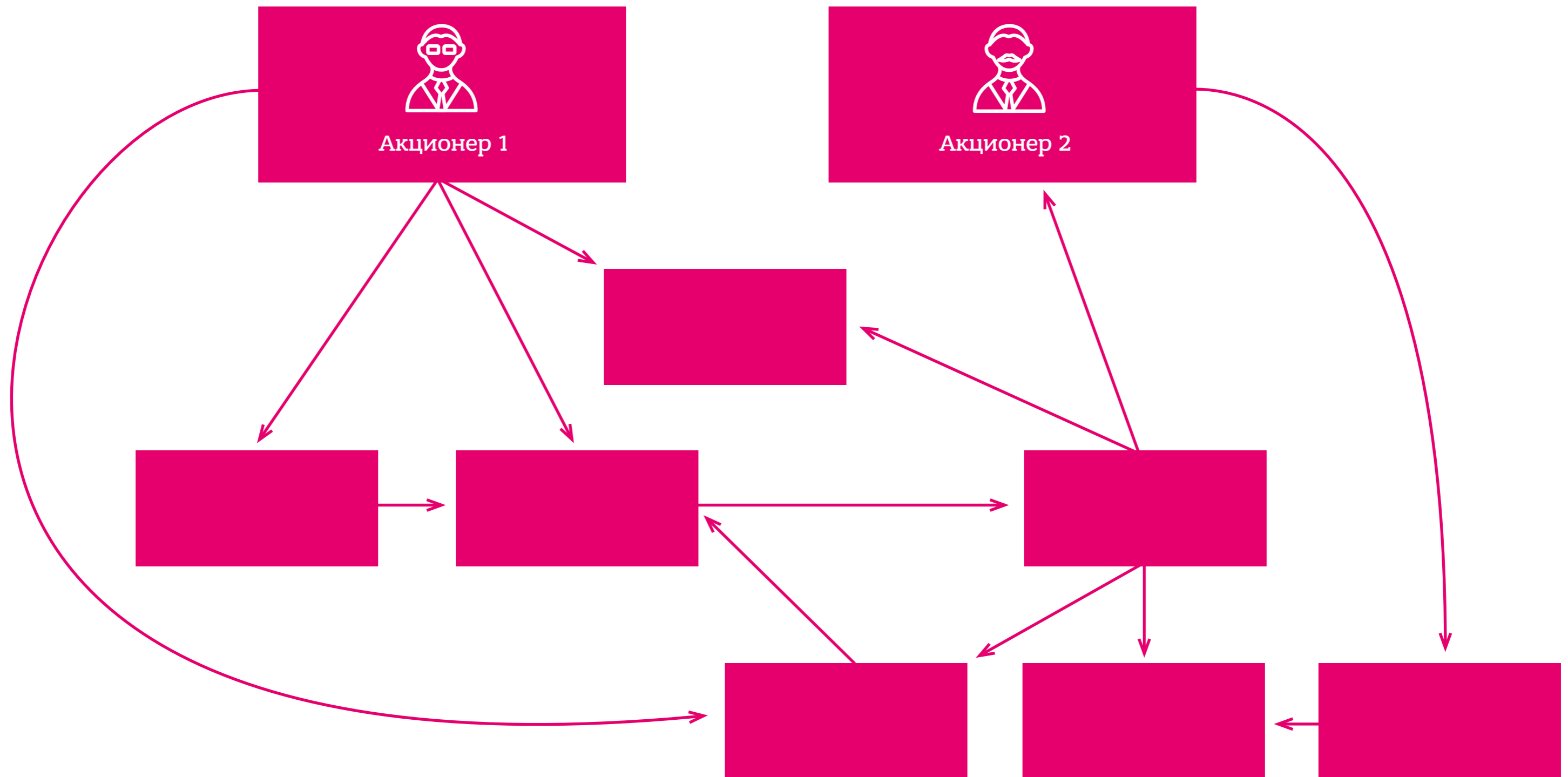
ТОЧКИ НАПРЯЖЕНИЯ:

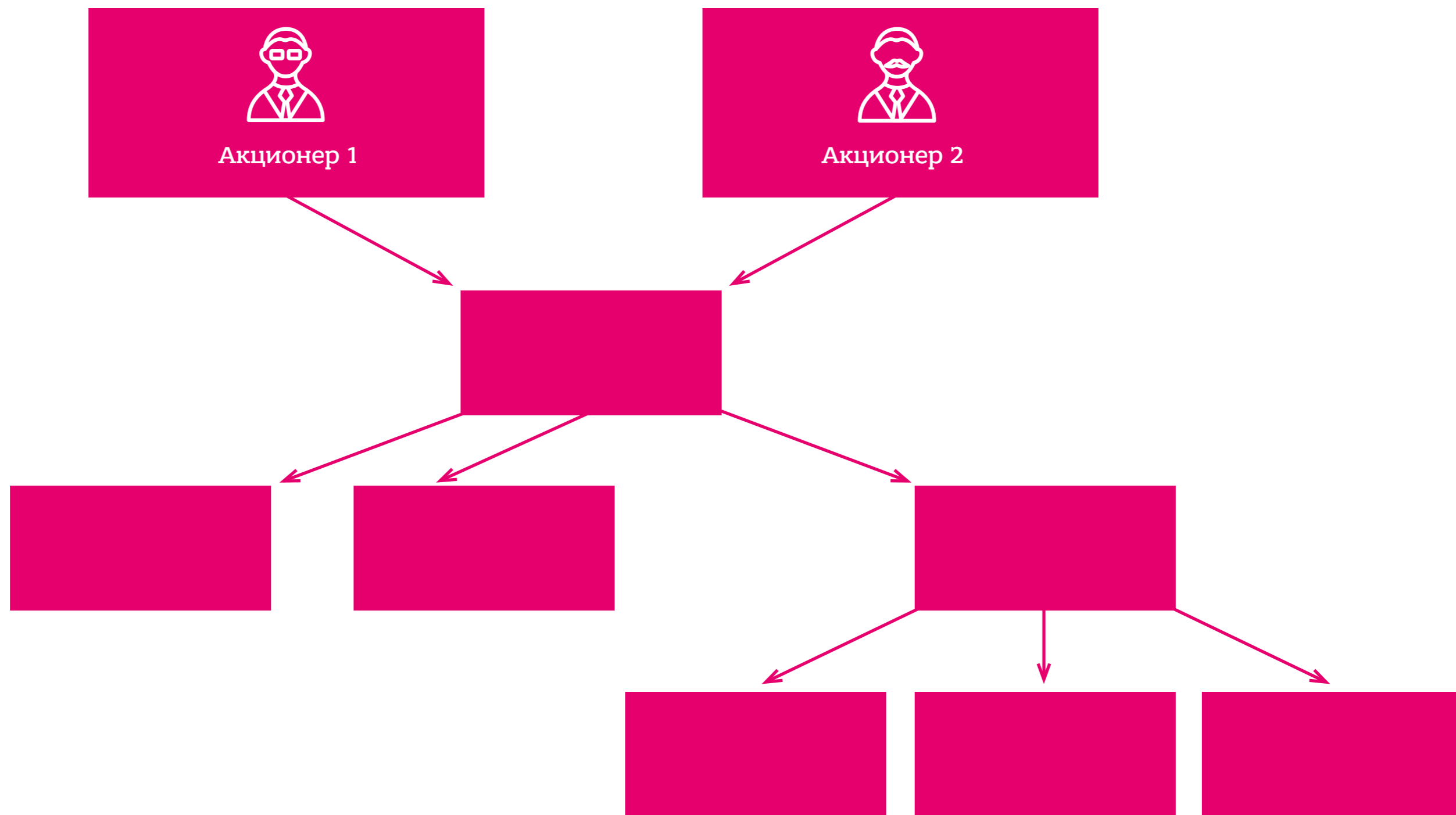
- проведение ОСА
- раскрытие информации
- предоставление документов
- одобрение сделок
(особенно с заинтересованностью)
- оспаривание сделок (+ green-mail)
- выкуп акций
- “мертвые души” в реестре
- вывод активов
- недружественные
корпоративные действия
- выплата дивидендов



ПРОБЛЕМЫ РАЗРОЗНЕННОЙ КОРПОРАТИВНОЙ СТРУКТУРЫ:

- Отсутствует единый центр принятия решений;
- нет единого стандарта управления группой компаний;
- ежегодный рост затрат на администрирование группы;
- наличие в группе нескольких публичных обществ;
- смешение владельческих и операционных рисков.





ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПЛЮСЫ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ:

- + Повышение прозрачности структуры группы компаний и денежных потоков;
- + исключение лишних юридических лиц из группы компаний;
- + объединение всех (или большей части) миноритарных акционеров в одном юридическом лице;
- + отсутствие необходимости одобрять внутригрупповые сделки;
- + возможность последующего лёгкого укрупнения/ разукрупнения компаний;
- + диверсификация производственных рисков по регионам;
- + возможность управления рентабельностью внутри группы компаний.



ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИОННЫХ СТРУКТУР:

- Функциональный принцип
- Дивизионный принцип
- Матричный принцип
- Сетевой принцип

МИНУСЫ :

- необходимость контролировать рыночный характер ценообразования во внутригрупповых сделках;
- финансовый результат по группе компаний для целей налогообложения не консолидируется.

ОЦЕНКА ПРОЕКТА РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ГРУППЫ

Разница между текущей стоимостью компании при существующих условиях и текущей стоимостью компании после осуществления реструктуризации – чистая текущая стоимость эффекта реструктуризации

$$NPV_p = (D(PN)n + EE(n) - I(n) \pm T(n)) \times r$$

где

$D(PN)n$ – дополнительная прибыль от реструктуризации;

$EE(n)$ – экономия производственных издержек и дополнительная прибыль за счет диверсификации/консолидации

$I(n)$ – дополнительные инвестиции на реструктуризацию;

$T(n)$ – прирост (экономия) налоговых платежей

r – коэффициент дисконтирования



nektorov, saveliev
& partners

WE DO MORE



Анастасия Савельева,
Партнер
Корпоративная практика

anastasiya.savelieva@nsplaw.com

+7 916 569 30 18