



Переговоры сделок по английскому праву: гарантии, ответственность продающих акционеров и менеджмента и ограничение ответственности

Андрей Яковлев
Партнер
Нортон Роуз ЛЛП

Первый Среднеазиатский M&A Форум
Алматы, 27 Мая 2011 г.

Где применимо?

- Договор купли-продажи (или подписки на акции)
- Акционерные соглашения
- Процесс продажи публичных компаний (London Takeover Code)

Почему английское право?

- (Почти) полная свобода договора
- Устоявшаяся правовая система
- Язык (международной коммерции, советников)
- Реалии – применяется в большинстве сделок
M&A в СНГ, даже если никакой связи
- Обратите внимание на ограничения в
применении по закону сторон

Процесс M&A

- Основные условия/ Меморандум о взаимопонимании
- Конфиденциальность/эксклюзивность
- Выбор покупателя
- Переговоры по документации
- Раскрытие информации
- Подписание сделки
- Удовлетворение предварительных условий
- Завершение сделки
- После завершения

Основная документация

- Предварительная документация
- **Соглашение о покупке акций (или подписке)**
- **Письмо о раскрытии**
- Акционерное соглашение

Основные положения договора купли-продажи

- Купля-продажа
- Предварительные условия
 - Прекращение договора/отказ от условия
- Гарантии и заявления
- Разрешение споров

Гарантии и заявления

- Гарантии/заявления/раскрытие информации
- Функция и как они работают
- Объем гарантий – битва прецедентов
- Кто дает (продающие акционеры, менеджмент?)
- Ответственность за нарушение
- Общий предел ответственности – сумма сделки или нет?
- Индемнитет (Indemnity) или реальные убытки (actual loss)
- Зачем продавец дает гарантии если покупатель сделал due diligence

Гарантии и заявления

- Примеры гарантий, вызывающий наибольшее количество споров при переговорах
 - Юридическая оценка текущих или предполагаемых производств
 - Толкование законодательства
 - Клиенты, власти и иные третьи стороны не имеют оснований подавать претензии или возбуждать расследования
 - Клиенты не уйдут после завершения сделки
 - Налоговая отчетность полностью соответствует законодательству
 - Компания выполняла требования всех законов

Гарантии и заявления

- Защита продавца
 - Ограничиваются письмом о раскрытии
 - Определение “fairly disclosed”
 - «Настолько, насколько известно Продавцу в результате внимательного исследования» (“So far as the Seller is aware upon due inquiry”)
 - определение «*внимательного исследования*»
 - Материальность (существенность) выполнения требований
 - Существенность последствий для бизнеса, финансового положения и перспектив компании

Гарантии и заявления

- Защита продавца
 - Финансовые ограничения (по общей сумме, по каждому гаранту)
 - Сроки ответственности
 - Сумма de minimus/корзина
- Разрешение споров по гарантиям и заявлениям

Письмо о раскрытии

- Роль и время
- От продавца покупателю, но должно быть согласовано
- Две части
 - Общая
 - Специальная
- Что покупатель может сделать если раскрытие ему не нравится?
 - Принять риск на себя
 - Отказаться от сделки
 - Потребовать специальный индемнитет
 - Снизить цену

Our international practice



* Ho Chi Minh City and Jakarta are associate offices
 ** Ogilvy Renault and Deneys Reitz to join Norton Rose Group on 1 June 2011
 *** Hamburg office opens on 1 May 2011

FINANCIAL INSTITUTIONS • ENERGY • INFRASTRUCTURE AND COMMODITIES • TRANSPORT • TECHNOLOGY



NORTON ROSE