



# 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**