

Достижения и признания:

ПРАВО^{RU}
300

1 Группа: Корпоративное право/
Слияния и поглощения (high market)

Коммерсантъ®

1 Группа: Корпоративное право: Слияния
и поглощения международных активов
(high end)

М&А сделки в 2024 г.

Краткий обзор ключевых условий

М&А сделки в 2024 г.: краткий обзор ключевых условий

Введение

В настоящем документе мы представляем для Вашего внимания краткий обзор ключевых юридических условий М&А сделок, которые сопровождали юристы ККМП в 2024 г.

Для целей настоящего обзора, среди наших проектов за этот период мы отобрали **23 сделки**, которые были либо закрыты, либо подписаны, либо дошли до продвинутой стадии согласования между сторонами.

Поскольку сделки, включенные в настоящий обзор, были лишь частью всех сделок М&А, совершавшихся на российском рынке в 2024 г., мы не претендуем на то, что указанные ниже условия в полной мере отражают рыночные реалии. Однако мы полагаем, что такие условия в большинстве случаев отражают общепринятую практику совершения аналогичных сделок за указанный период.

Поскольку условия сделок могут существенно отличаться в зависимости от характера конкретной сделки, для целей нашего обзора мы условно поделили сделки на два типа:

- (1) **«классические» внутренние сделки:** сделки, в рамках которых продавец и покупатель являются российскими лицами, в том числе действующими через иностранные компании, или иностранными лицами из дружественных юрисдикций (**14 сделок**),
- (2) **сделки по выходу иностранцев из российского бизнеса:** сделки, в рамках которых международная группа компаний продает свой российский бизнес российскому лицу (включая менеджмент компании) или иностранному лицу из дружественной юрисдикции (**9 сделок**).

10 из отобранных сделок регулируются российским правом, **11** – английским правом или правом Гонконга, а **2** – немецким правом.

Там, где, на наш взгляд, это было целесообразно, мы указали количественное соотношение сделок, на которых были предусмотрены соответствующие условия.

Обращаем Ваше внимание, что отдельные условия (например, обязательство по неконкуренции (*non-compete*) и обязательство по непереманиванию сотрудников (*non-solicit*)) неприменимы/неактуальны для некоторых сделок ввиду их характера. Тем не менее, если не указано иное, мы не учитывали это для целей подсчета количества сделок каждого типа, на которых были предусмотрены такие условия.

Аналогичный обзор условий М&А сделок, которые сопровождали юристы ККМП в 2023 г., публиковался нами ранее и доступен по [ссылке](#).

* * *

Команда корпоративной практики ККМП



Алёна Кучер
Старший партнер



Максим Кулешов
Управляющий партнер



Анна Максименко
Партнер



Александр Аничкин
Партнер



Дмитрий Раев
Советник



Роман Садовский
Советник



Ольга Захарова
Старший юрист



Дина Кравченко
Старший юрист



Тамара Кулык
Старший юрист



Андрей Липин
Старший юрист



Валериан Мамагеишвили
Старший юрист



Алексей Хнальков
Старший юрист



Екатерина Шарапова
Старший юрист



Виктория Бигарова
Юрист



Виолетта Дрондина
Юрист



Самвел Вартанян
Юрист

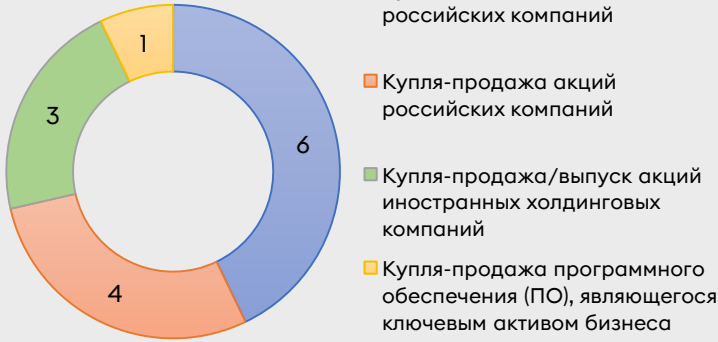


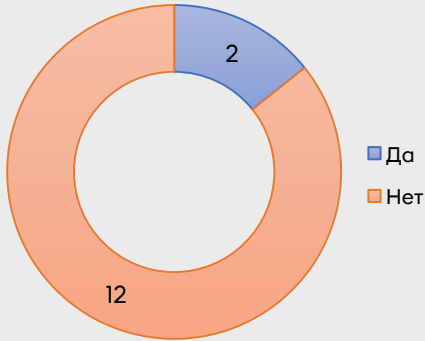
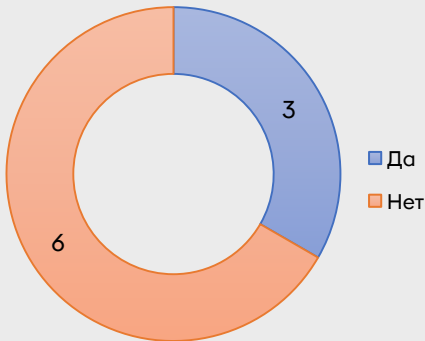
Анна Титова
Юрист

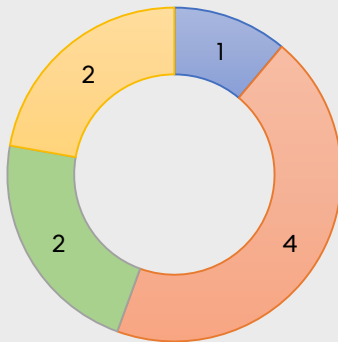


Дамир Шакиров
Юрист

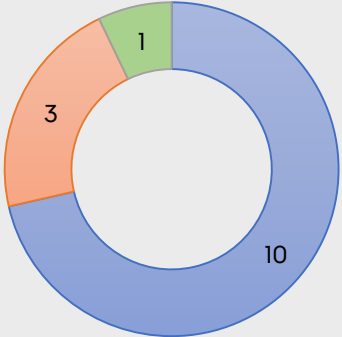
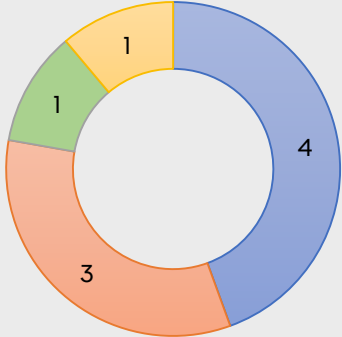
Условия сделок

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Структура сделки		
Форма сделки с точки зрения структуры		
Особенности структурирования	• На одной из сделок до подписания договора купли-продажи (далее – «ДКП» или «договор») была осуществлена передача символической части доли одного из продавцов в пользу дочернего общества таргета для целей избежания создания «матрешки» при приобретении долей в таргете покупателем • Одна сделка структурирована как (1) покупка покупателем 1% доли в таргете-ООО у продавца, (2) внесение покупателем вклада в имущество ООО, и последующий (3) выход продавца из ООО с получением действительной стоимости оставшейся 99% доли • Одна сделка структурирована как вхождение со-инвестора в консорциум инвесторов, который ранее приобрел таргет • На одной из сделок для целей соблюдения требований валютного регулирования акции иностранной компании сначала были переданы продавцом нерезиденту, а затем покупателю	• Структура нескольких сделок подвергалась изменениям с момента подписания до момента закрытия ввиду регуляторных причин. В частности, были заменены покупатели, попавшие под санкции • Одна сделка осуществлена в рамках реализации преимущественного права по действующему соглашению акционеров

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	Одна сделка структурирована как опционный договор колл по российскому праву в отношении акций иностранной компании	
Аукционная продажа?		
Заключение корпоративного договора (при неполном выходе продавца)	Заключен или планируется к заключению на всех сделках, в которых продавец частично остался в активе	Неприменимо в связи с полным выходом продавца на всех сделках

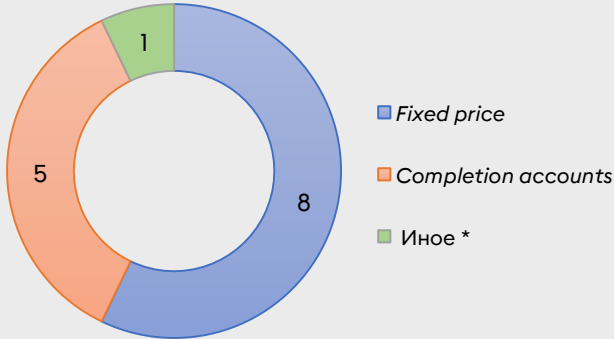
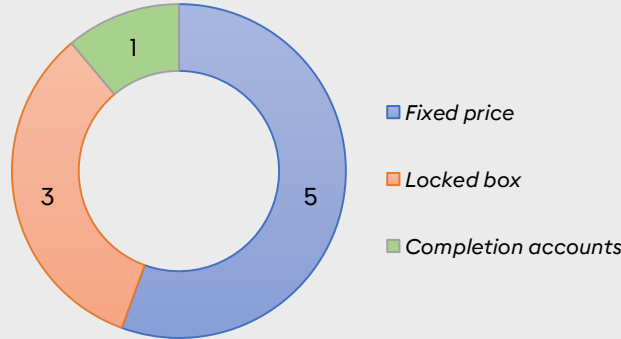
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Покупная цена		
Размер	- Рыночная (или приближенная к ней) стоимость почти на всех сделках¹ При этом реальное встречное предоставление на некоторых сделках выплачивалось покупателем не в форме покупной цены за акции/доли, а через, среди прочего: - предоставление покупателем финансирования продавцу для предварительного приобретения акций таргета у третьего лица, с последующей продажей их части покупателю, - предоставление покупателем (его аффилированным лицом) таргету замещающего финансирования и погашения с помощью него задолженности таргета перед продавцом (его аффилированными лицами) (см. ниже первый подпункт пункта «Иные особенности расчетов») - Одна сделка по перепродаже актива, купленного ранее у выходящего иностранного продавца, предусматривала дисконт, равный дисконту на сделке по выходу - На одной сделке продажа осуществлена по символической стоимости, с учетом того, что покупатель являлся основным кредитором таргета	 - Дисконт ок. 40% - Дисконт ок. 50% - Дисконт ок. 80% - Символическая стоимость

¹ Исходя из нашего понимания коммерческих договоренностей сторон.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Валюта платежа	 ■ Рубль ■ Дирхам ОАЭ ■ Опциональная валюта (рубль / евро / доллар США / дирхам ОАЭ) по выбору покупателя	 ■ Рубль ■ Евро ■ Доллар США ■ Дирхам ОАЭ
В какую страну совершен платеж (для сделок по выходу иностранцев)	–	Кроме РФ, платежи осуществлялись в: • Германию • Нидерланды • США • Великобританию • Францию • Японию

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Аванс²	 Относительно сделок, предусматривавших аванс: • На одной сделке установлен аванс в размере 50% покупной цены • На одной сделке предусматривался задаток • На одной сделке часть замещающего финансирования (для погашения задолженности таргета перед продавцом) была предоставлена покупателем таргету (см. ниже первый подпункт пункта «Иные особенности расчетов») сразу после заключения рамочного ДКП, т.е. как аванс • На одной сделке <i>earn-out</i> выплачен на закрытии на счет эскроу продавца (с потенциальным последующим его возвратом полностью или частично в случае недостижения согласованных показателей), т.е. фактически авансом	Не предусмотрен ни на одной сделке (выплата покупной цены во всех сделках осуществлялась в дату закрытия или непосредственно перед ней)

² Под авансом ниже понимается часть покупной цены, которая выплачивается за какое-то время до закрытия, но не непосредственно перед ним/на нем (либо на закрытии – применительно к частям покупной цены, которые обычно выплачиваются после него).

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Механизм корректировки	 * Корректировка покупной цены в сторону увеличения, если после сделки независимый оценщик определит рыночную стоимость проданной доли как превышающую согласованный сторонами потолок Для <i>completion accounts</i> применялись корректировки по, среди прочего: • Чистой денежной позиции • Оборотному капиталу • Чистому долгу • Финансовым вложениям	 В сделке с <i>completion accounts</i> цена рассчитывалась на основе скорректированного капитала (капитал минус резервы) на дату закрытия, а также была предусмотрена понижающая корректировка на долю продавца в расходах по сделке, которые оплачивал покупатель
Earn-out³	Предусмотрен только на одной сделке. Привязан к: • EBITDA	Не предусмотрен ни на одной сделке

³ Под *earn-out* ниже понимается выплата продавцу в зависимости от достижения таргетом определенных финансовых/операционных показателей.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	- Объемам продаж, запуску определенных новых категорий продукции, валовой марже по определенным категориям продукции - Непревышению согласованного CAPEX и определенных операционных затрат Earn-out выплачен авансом на закрытии, с потенциальным последующим его возвратом полностью или частично в случае недостижения согласованных показателей. Размер earn-out составил около 10% от базовой покупной цены	
Иная отложенная выплата/рассрочка платежа	- На одной сделке 50% покупной цены уплачивается с рассрочкой в 3 года с даты ДКП (ежегодно тремя платежами) - На одной сделке на закрытии выплачена лишь символическая сумма, а реальная покупная цена подлежит выплате через отказ покупателя от последующих дивидендов в совокупной сумме, равной реальной покупной цене (в этой части дивиденды подлежат перераспределению в пользу продавца, который частично остался в активе) - На одной сделке предусмотрена выплата продавцу бонусной покупной цены в виде части выручки таргета от последующей (после закрытия) продажи определенной недвижимости, взыскания определенной дебиторской задолженности и реализации неучтенных активов	Не предусмотрена ни на одной сделке
Положения <i>anti-embarrassment</i>	Не предусмотрены ни на одной сделке	
Иные особенности расчетов	На одной из сделок параллельно со сделкой купли-продажи доли таргета аффилированное лицо покупателя «заместило» финансирование, ранее предоставленное таргету продавцом и его аффилированными лицами, путем предоставления целевого финансирования таргету для погашения задолженности перед продавцом и его аффилированными лицами	Большая часть покупной цены по одной сделке приходилась на стоимость приобретения покупателем прав требования продавца к таргету по ранее выданному субординированному займу

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	• На одной сделке приобретение профинансировано путем выпуска облигаций аффилированной СФО • Одна из сделок купли-продажи акций предусматривала заключение предварительного ДКП в целях уплаты покупателем задатка, а заключение основного ДКП было обусловлено его уплатой • Одна сделка сопровождалась уступкой в пользу покупателя прав требования по займам, выданным таргету аффилированными лицами продавца	
Добровольный взнос (для сделок выхода иностранцев)	–	• На большинстве сделок добровольный взнос был установлен в размере 15% от рыночной стоимости. В половине случаев взнос оплачен таргетом, а в другой половине – самим покупателем • На одной сделке по продаже нескольких таргетов установлен дифференцированный взнос в зависимости от вида деятельности таргетов: 35% от рыночной стоимости по одному и 10% от цены сделки по остальным • На отдельных сделках, на которых выдавалось специальное разрешение Президента в рамках Указа Президента РФ 05.08.2022 г. № 520 «О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций», добровольный взнос был установлен в индивидуальном порядке

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Предварительные условия и обязательства до закрытия		
Предварительные условия⁴	- Регуляторные и корпоративные одобрения (если не получены до подписания); предоставление формального юридического заключения, что регуляторные одобрения не нужны; отсутствие регуляторных ограничений - В сделках с физическими лицами – согласия супругов, подтверждение отсутствия брака, брачные договоры - Корпоративная реструктуризация в отношении таргета; выведение из периметра сделки или введение в него определенного имущества - Удовлетворительные результаты юридической проверки - Отсутствие существенного нарушения заверений сторон (как с порогом материальности, так и без него) - Отсутствие инициированной процедуры и оснований банкротства в отношении продавца - Согласование максимального размера <i>earn-out</i>; заключение договоров с аудитором для целей проверки расчетов корректировки покупной цены на закрытии и <i>earn-out</i> - Открытие покупателем лицевого счета у регистратора таргета - Заключение сторонами договоров с банком для расчетов на закрытии	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также встречались, среди прочего, следующие предварительные условия:⁵ - Прекращение задолженности таргета перед компанией группы продавца и обеспечения по ней - Выплата бонусов сотрудникам таргета - Непревышение добровольного взноса определенного согласованного потолка - Получение согласия залогодержателя продаваемых акций на их отчуждение/снятие залога - Нереализация остающимися акционерами таргета преимущественного права и права на присоединение к продаже/получение от них вейверов в отношении таких прав

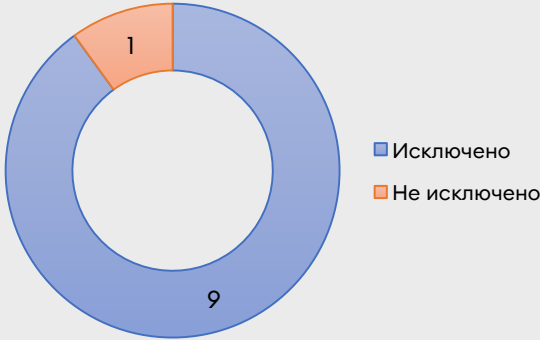
⁴ Представленный ниже список неисчерпывающий и носит общий характер (указанные предварительные условия не предусмотрены в рамках каждой рассматриваемой сделки). Аналогичный подход применим и к иным приведенным ниже общим спискам условий.

⁵ (1) Не все предварительные условия, описанные для «классических» сделок, встречались на сделках по выходу. (2) Отдельные предварительные условия, описанные для сделок по выходу, вытекают из характера таких сделок, в то время как другие просто не встречались на «классических» сделках, но могли бы быть актуальны и для них. Аналогичный подход (оба комментария (1) и (2) выше) применим и к иным приведенным ниже общим спискам условий.

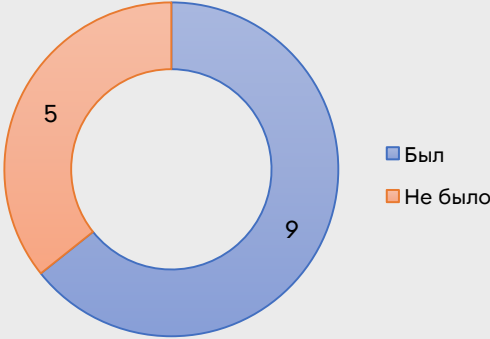
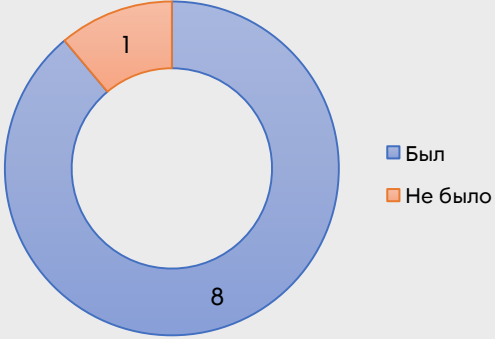
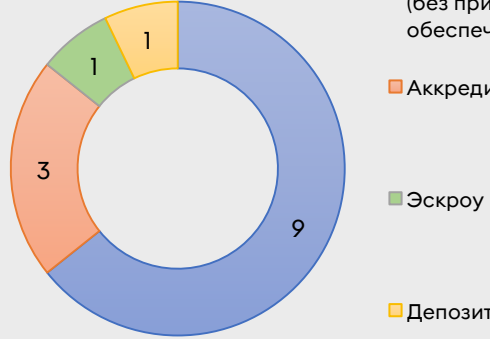
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	• Прекращение отдельных обязательств таргета по несению расходов на консультантов, привлеченных продавцом в связи со сделкой • Предоставление обеспечения по обязательствам сторон • Согласование проекта/утверждение нового устава таргета • Подписание отдельного договора о предоставлении заверений • Предоставление продавцом документов по таргету, а также базы 1С таргета • Смена генерального директора таргета • Оформление электронной подписи на представителя покупателя для подписания от имени таргета банковских документов и документов в системе электронного документооборота • Утверждение бухгалтерской отчетности таргета • Возврат займа продавцом таргету • Внесение покупателем вклада в имущество общества (на сделке, структурированной через выход продавца из ООО) • Получение разъяснений от налоговых органов в связи со сделкой • На сделке по продаже ПО: ○ проверка комплектности ПО и завершение его физической передачи ○ подача заявлений на перерегистрацию прав на ПО в государственные органы	

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	подписание трудовых договоров с программистами, нанимаемыми покупателем, и договора оказания консультационных услуг между автором ПО и покупателем	
Оговорка <i>MAC/MAE</i> ⁶	 MAC/MAE описывалось как: - Любое событие или обстоятельство, которое оказало или может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое положение, активы, результаты деятельности или перспективы таргета, с указанием конкретных финансовых параметров <i>MAC</i> (без ограничения общего определения) - Уничтожение или существенное повреждение производственных мощностей в результате чрезвычайных и непредвиденных происшествий, если это приводит к прекращению хозяйственной деятельности таргета во	 MAC/MAE описывалось как: - Снижение коэффициента платежеспособности ключевого таргета - Появление судебных претензий к таргету на сумму более согласованной по состоянию на дату закрытия

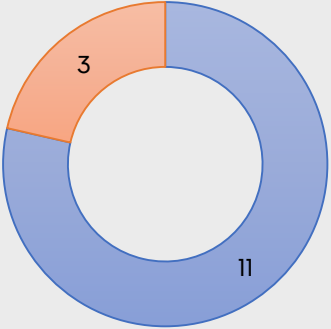
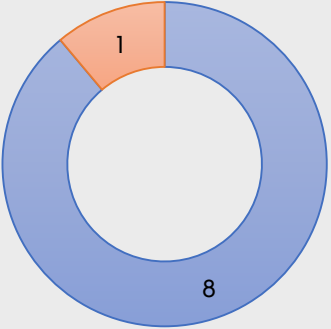
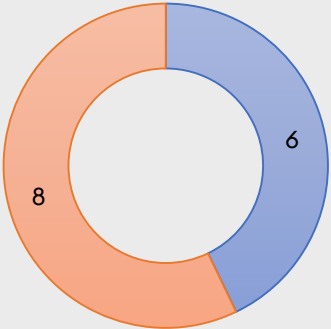
⁶ Под оговорками *MAC/MAE* (*material adverse change/material adverse effect*) ниже понимаются положения ДКП, позволяющие стороне выйти из сделки до закрытия ввиду наступления существенных негативных объективных обстоятельств, не зависящих от сторон, но ухудшающих состояние таргета. Такие оговорки могут быть сформулированы как право стороны на прекращение договора, предварительное условие к закрытию или иным образом, при этом в них не обязательно используются термины *MAC/MAE* (или их аналоги на русском языке).

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	всех существенных отношениях или к необходимости восстановления производственных мощностей стоимостью выше согласованной суммы Любой факт, событие или обстоятельство, определяемое покупателем, которое в одиночку или совместно с другими фактами, событиями или обстоятельствами, о которых известно покупателю, оказало или может оказать негативное влияние на состояние актива Для сделок по российскому праву – исключено ли договором применение ст. 451 (<i>Изменение и расторжение договора в связи с существенным изменением обстоятельств</i>) ГК РФ: 	
Обязательства до закрытия	- Совершение определенных действий для получения регуляторных одобрений, включая обязательства покупателя подать ходатайство в ФАС на сделку, предоставлять ФАС запрошенную информацию и держать продавца в курсе рассмотрения ходатайства, а также обязательства продавца оказать покупателю необходимое содействие в связи с этим - Корпоративная реструктуризация в отношении таргета - Обеспечение продавцом несوвершения таргетом определенных действий (отчуждение и обременение акций, выпуск ценных бумаг, выдача векселей, привлечение или предоставление займов, распределение прибыли, реорганизация, ликвидация, инициирование определенных судебных разбирательств, изменение размера уставного капитала,	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также встречались, среди прочего, следующие обязательства: - Расторжение договоров между таргетом и компаниями группы продавца - Освобождение таргета (его директоров и работников) от задолженности и иных обязательств перед компаниями группы продавца (их директоров и работников), и наоборот

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	внесение изменений в устав, заключение крупных и нерыночных сделок, прекращение/изменение трудовых договоров с ключевыми сотрудниками и пр.) без согласования с покупателем - Обеспечение продавцом ведения таргетом хозяйственной деятельности во всех существенных отношениях обычным образом в соответствии с тем, как она велась до заключения ДКП - Предоставление продавцом информации о таргете и его документов - Обязательства продавца по эксклюзивности, неотчуждению и необременению продаваемых акций/долей - Обеспечение продавцом предоставления иными акционерами/участниками таргета отказов от их преимущественных прав и согласий на отчуждение в связи со сделкой - Уведомление таргетом своих кредиторов о готовящейся смене контроля в соответствии с условиями кредитной документации - Предоставление продавцом выписки с лицевого счета, подтверждающей владение акциями по состоянию непосредственно перед закрытием - В случае принятия законодательства, запрещающего сделку или предусматривающего дополнительные требования к ее совершению – обязанность сторон провести добросовестные консультации относительно потенциальной возможности совершения сделки несмотря на принятие такого законодательства, в том числе путем внесения изменений в ДКП	- Подготовка к смене фирменного наименования таргета - Обеспечение соблюдения таргетом экспортных ограничений США и ЕС в период до закрытия - Помощь продавца покупателю с согласованием с ЦБ кандидатов в правление таргета (поднадзорной ЦБ организации) - Проведение продавцом переговоров с провайдером IT-сервиса для продолжения оказания им услуг таргету в течение определенного срока после закрытия - Обеспечение продавцом сохранения действия имеющихся у таргета полисов страхования - Осуществление сторонами действий с целью миграции таргета на новую инфраструктуру - Продление лицензионного договора продавца с таргетом - Оповещение сторонами клиентов таргета о сделке - Обязательства покупателя не допускать вовлечения в сделку санкционированных лиц, не допускать смену контроля над покупателем до закрытия, а также предоставлять продавцу информацию для санкционного комплаенса

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Заккрытие		
Разрыв между подписанием и закрытием	 ■ Был ■ Не было	 ■ Был ■ Не было
	Все сделки купли-продажи долей в ООО с разрывом были структурированы через рамочный (обязательственный) и передаточный (распорядительный) договоры	
Механизм закрытия	 ■ Простая выплата покупной цены (без применения специальных обеспечительных механизмов) ■ Аккредитив ■ Эскроу ■ Депозит нотариуса	Выплата покупной цены во всех сделках осуществлялась: • в дату закрытия или непосредственно перед ней (в том числе перед подписанием передаточного ДКП в сделках с долями/подписанием передаточного распоряжения на перевод акций у регистратора в сделках с акциями, при этом на некоторых сделках передача акций осуществлялась после отправления покупной цены, подтвержденного SWIFT/платежным поручением), и • без применения специальных обеспечительных механизмов

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	Выплата покупной цены без применения специальных обеспечительных механизмов осуществлялась в том числе: • в дату закрытия до передачи акций/долей (при этом на некоторых сделках передача акций осуществлялась после отправления покупной цены, подтвержденного SWIFT/платежным поручением) • после регистрации перехода долей в ЕГРЮЛ • на сделке по продаже ПО: в дату закрытия с удержанием выплаченной покупной цены в пользу покупателя до регистрации перехода прав на ПО	
Иные действия на закрытии	• Обмен стандартными корпоративными документами (включая корпоративные одобрения и подтверждение полномочий подписантов); предоставление покупателем регуляторных одобрений • Заключение соглашения акционеров между сторонами (в случае неполного выхода продавца) • Предоставление обеспечения по обязательствам сторон • Избрание генерального директора таргета, предложенного покупателем • Прекращение залога доли в таргете в пользу банка, предоставившего продавцу (его аффилированному лицу) не связанный с таргетом кредит • Исполнение обязательств на закрытии по параллельным сделкам купли-продажи акций/долей в таргете (для сделок с несколькими продавцами/покупателями) • Передача продавцом покупателю документов по таргету • Предоставление продавцом доверенности на совершение покупателем определенных действий в отношении таргета	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также встречались, среди прочего, следующие действия на закрытии: • Предоставление подтверждения покупателем, что он не находится под санкциями • Смена наименования таргета • Смена членов правления и совета директоров таргета • Передача покупателю списка сотрудников таргета, которым должны быть выплачены бонусы • Расторжение внутригрупповых соглашений таргета и группы продавца

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	- Возврат продавцом займа таргету - Уступка в пользу покупателя прав требования по займам, выданным таргету аффилированными лицами продавца	
Обязательства после закрытия		
Обязательство по неконкуренции (<i>non-compete</i>)	 ■ Не предусмотрено ■ Предусмотрено	 ■ Не предусмотрено ■ Предусмотрено
Обязательство по nepřеманиванию сотрудников (<i>non-solicit</i>)	 ■ Не предусмотрено ■ Предусмотрено	Не предусмотрено ни на одной сделке

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Прочие обязательства продавца	- Обеспечить продажу связанными с продавцом менеджерами-акционерами/участниками таргета (и иных компаний группы) их акций/долей покупателю в рамках параллельных ДКП - До избрания нового генерального директора в таргете не допускать осуществление текущим генеральным директором определенных действий без согласия покупателя - В случае отказа покупателя от ДКП или признания ДКП недействительным обеспечить прекращение полномочий генерального директора, назначенного в дату подписания ДКП по предложению покупателя - Прекратить действие своего патента в отношении интеллектуальной собственности, используемой таргетом - На сделке по продаже ПО: оказывать консультационные услуги покупателю вместе с автором ПО - Привлечь оценщика для подготовки отчета об оценке рыночной стоимости проданной доли (для целей в том числе корректировки покупной цены) - Не создавать препятствий покупателю в управлении и эксплуатации таргетом своей недвижимости	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также встречались, среди прочего, следующие обязательства: - Предоставление по запросу покупателя информации, необходимой для ведения бизнеса и находящейся в распоряжении продавца, в течение определенного срока после закрытия - Обеспечение сохранения счетов ностро, открытых таргету-банку в банках группы продавца - Обеспечение переадресации имейлов сотрудников таргета со старого домена на новый в течение определенного срока после закрытия
Прочие обязательства покупателя	- Подготовка отчетности на закрытие и обеспечение того, чтобы она была просмотрена аудитором в рамках обзорной проверки (для целей корректировки покупной цены) - При привлечении независимого оценщика (для оценки стоимости доли для целей корректировки покупной цены) – оказать продавцу содействие в предоставлении необходимых документов и информации, в том числе обеспечить предоставление документов и информации таргетом	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также встречались, среди прочего, следующие обязательства: - Предоставление продавцу доступа к отчетности и иной финансовой информации таргета за период до закрытия - Ведения таргетом отчетности по МСФО до деконсолидации продавцом таргета из своей отчетности

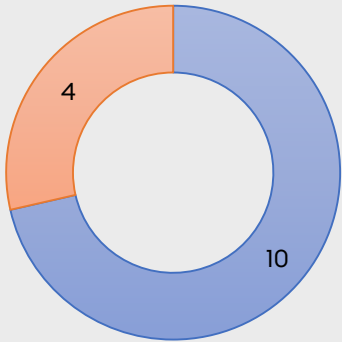
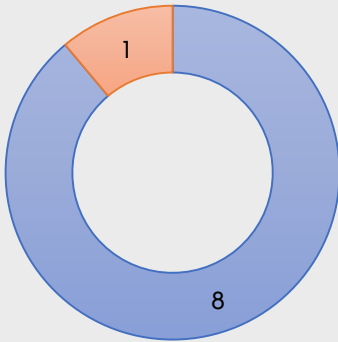
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	• Инвентаризация активов (для целей выявления неучтенных активов, их реализации и выплаты отложенной части покупной цены, привязанной к стоимости их реализации) • До выплаты отложенной части покупной цены не совершать в отношении таргета определенные действия и сделки (ликвидация, реорганизация, изменение уставного капитала, отчуждение доли третьему лицу, привлечение займов, отчуждение/обременение недвижимости и пр.) без согласия продавца • Сохранение рабочих мест за ключевыми сотрудниками таргета и нерасторжение договора между таргетом и обществом, оказывающим ему бухгалтерские услуги, до даты согласования сторонами расчета итоговой покупной цены • Погашение таргетом задолженности перед продавцом и его аффилированными лицами (за счет замещающего финансирования, предоставленного таргету аффилированным лицом покупателя до закрытия) • При удержании в качестве налогового агента налога на доходы физических лиц с покупной цены предоставить продавцу-физическому лицу подтверждение уплаты налога • Не оспаривать сделки и иные действия, совершенные до подписания ДКП продавцами и таргетом в рамках погашения внутригрупповой задолженности • Не предъявлять иски к менеджменту таргета, назначенному продавцом • В течение определенного периода после закрытия не отчуждать акции/доли/приобретенные активы, в том числе санкционным лицам • Сменить генерального директора/членов совета директоров таргета	• Обеспечение оказания сотрудниками таргета помощи продавцу в связи возможными разбирательствами против него (в том степени, в которой сотрудники таргета обладают необходимой информацией, будучи вовлеченными в обстоятельства, которые привели к таким разбирательствам) и подготовкой продавцом налоговых деклараций • Выплата таргетом платежей менеджменту в рамках мотивационной программы и бонусов иным сотрудникам таргета • Сохранение таргетом полисов ДМС для сотрудников • Непредъявление таргетом претензий к продавцу, его аффилированным лицам, а также бывшему менеджменту таргета; заключение соглашений об освобождении от ответственности • Переименование/ребрендинг таргета; прекращение использования таргетом интеллектуальной собственности продавца • Реорганизация таргета • Не увольнять определенных сотрудников таргета в течение определенного срока • Подача необходимых уведомлений в государственные органы в связи с закрытием сделки • Осуществление покупателем своих прав в качестве участника/акционера таргета добросовестно и в лучших интересах таргета (ввиду наличия у продавца опциона колл на обратную покупку таргета) • В случае перепродажи доли в течение определенного срока после закрытия обеспечить заключение новым

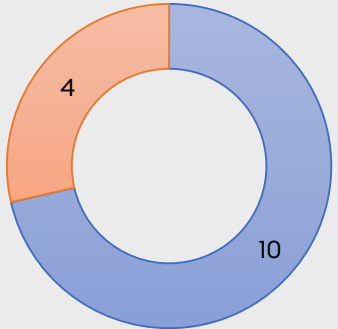
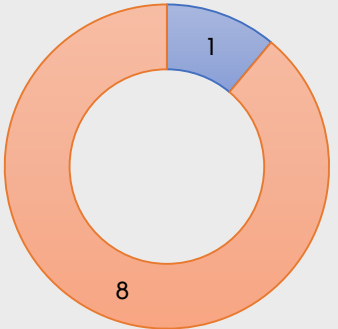
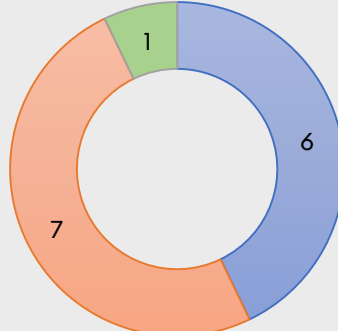
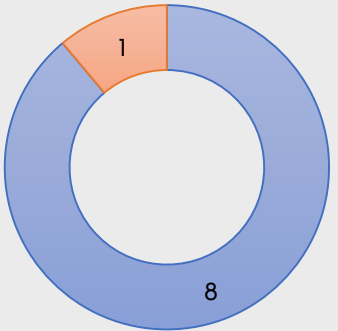
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	- Корпоративная реструктуризация в отношении таргета (включая редомициляцию), подготовка плана развития таргета и его презентация перед государственными органами - На сделке по продаже ПО: - выдать продавцу лицензию на ПО для обслуживания текущих лицензионных договоров - оплачивать консультационные услуги продавца и автора ПО - нанять в штат программистов продавца	покупателем соглашения о присоединении (<i>accession undertaking</i>), по которому он принимает на себя оставшиеся обязательства перед продавцом вместо изначального покупателя
Прочие совместные обязательства	- Обеспечить реструктуризацию владения таргетом - Обеспечить погашение таргетом займов, ранее предоставленных ему аффилированным лицом покупателя, а также их целевое использование - Заключение соглашения акционеров между сторонами (в случае неполного выхода продавца) - Обратиться в компетентные государственные органы с запросом на разъяснение применимых норм налогового законодательства относительно налогообложения части покупной цены, а также выплатить другой стороне необходимую корректировку покупной цены исходя из полученных разъяснений - Не делать заявлений, порочащих деловую репутацию, честь и достоинство другой стороны, ее аффилированных лиц, директоров и должностных лиц (<i>non-disparagement clause</i>) - Обмениваться информацией, необходимой для выполнения запрашивающей информацией стороной (или ее аффилированными лицами) обязательств, предусмотренных применимым законодательством	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также встречались, среди прочего, следующие обязательства: - Обязанность сотрудничать для решения налоговых вопросов - Поддерживать корреспондентские отношения между продавцом (зарубежный банк) и таргетом (российский банк) в течение определенного срока после закрытия в степени, разрешенной законодательством и санкциями

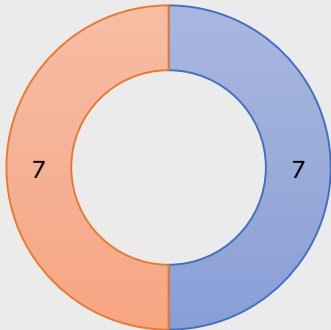
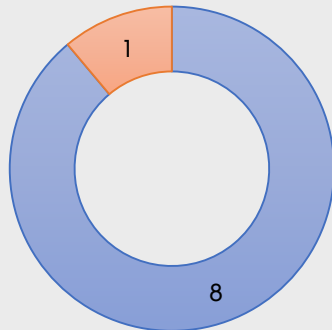
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	Заклучить лицензионный договор на товарный знак продавца	
Обязательства, наложенные Правкомиссией (для сделок по выходу иностранцев)	–	- Поддержание среднесписочной численности работников таргета - Сохранение основного вида экономической деятельности таргета - Редомициляция холдинговой компании таргета в РФ или дружественную юрисдикцию - Для таргета-<u>страховой</u> компании: - поддержание объема уплаченных страховых премий по операциям страхования (брутто) - поддержание объема торгового оборота - Для таргета-<u>сервисной</u> компании страховой компании: обеспечение ежегодной выручки по услугам оценки кредитоспособности - Для таргета-<u>лизинговой</u> компании: - сохранение объема основных средств в лизинге - достижение определенной величины показателя «доходные вложения в материальные ценности» в балансе таргета в течение определенного срока - реализация автомобилей в определенном количестве - обеспечение определенного уровня выручки

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
		- Для таргета-факторинговой компании: поддержание размера кредитных портфелей по физическим и юридическим лицам в течение определенного срока - Приобретение покупателем валюты для расчетов по сделке в течение определенного месяца
Due diligence, заверения, возмещение потерь		
Проведение <i>due diligence</i>	 ■ Проводился ■ Не проводился Отсутствие <i>due diligence</i> на некоторых сделках обусловлено их характером: - Перепродажа за номинал после выхода иностранца - Покупатель уже частично в активе (выкуп партнера по СП) - На сделке с символической ценой, где актив приобретался основным кредитором, уже знакомым с бизнесом	 ■ Проводился ■ Не проводился Отсутствие <i>due diligence</i> на некоторых сделках обусловлено их характером: - Покупатель уже частично в активе (выкуп партнера по СП) - Покупатели являются менеджментом таргета

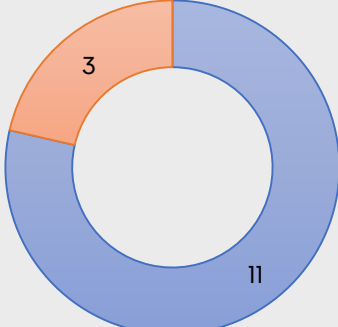
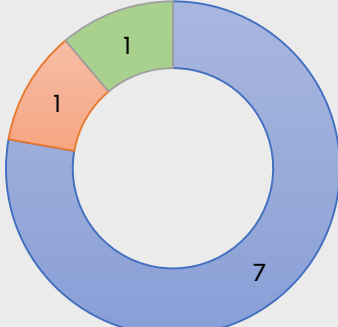
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Бизнес-заверения	 ■ Предусмотрены ■ Не предусмотрены - Отсутствие бизнес-заверений на некоторых сделках обусловлено их характером, в том числе по причинам, указанным выше для отсутствия <i>due diligence</i> - Бизнес-заверения (на сделках, где они были в принципе) давались в разном объеме, но в большинстве случаев в стандартном полном объеме по всем аспектам деятельности таргета - На одной сделке заверения давались не самим непосредственным продавцом, а головной компанией его группы в рамках отдельного соглашения о предоставлении заверений	 ■ Предусмотрены в относительно стандартном объеме ■ Предусмотрены только в отношении отчетности ■ Не предусмотрены Отсутствие бизнес-заверений на некоторых сделках обусловлено их характером, в том числе по причинам, указанным выше для отсутствия <i>due diligence</i>
Повторение заверений в распорядительном договоре (для сделок с долями с разрывом между подписанием и закрытием)	Использовались разные модели: - Повторение в распорядительном договоре (ДКП, удостоверяемом у нотариуса) только наиболее критичных заверений, включая по бизнесу - Повторение в распорядительном договоре только наиболее критичных заверений (правоспособность и полномочия продавца, титул на долю), исключая заверения по бизнесу	В распорядительных договорах повторялись только наиболее критичные заверения (правоспособность и полномочия продавца, титул на долю), исключая заверения по бизнесу

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Последствия недоверности заверений	 ■ Только убытки ■ Прекращение договора Прекращение договора на всех сделках по российскому праву было оформлено как право на односторонний внесудебный отказ от договора (его исполнения). При этом на разных сделках такой отказ был возможен: • При недоверности заверений по титулу • При недоверности заверений по бизнесу, если это приводит к уменьшению чистых активов таргета на сумму свыше согласованной • Если в повторном письме о раскрытии, предоставленном продавцом после заключения договора, но до регистрации перехода доли, были раскрыты обстоятельства, которые влекут недоверность какого-либо из заверений, не подлежащих раскрытию (правоспособность и полномочия продавцов, надлежащее учреждение таргета, титул, принадлежность исключительных прав на ключевую интеллектуальную собственность и отсутствие договоров об отчуждении/исключительных лицензий в отношении нее), или • При недоверности любых заверений	 ■ Только убытки ■ Общее возмещение потерь за нарушение заверений

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Возмещение потерь по титулу на акции/доли	 ■ Предусмотрено ■ Не предусмотрено На одной из сделок отдельно предусмотрено возмещение потерь покупателя на случай обнаружения какого-либо принятого до закрытия решения об увеличении уставного капитала таргета за счет вклада третьего лица, которое не было зарегистрировано в ЕГРЮЛ	 ■ Предусмотрено (общее возмещение потерь за нарушение заверений, в том числе по титулу) ■ Не предусмотрено
Возмещение потерь по налогам	 ■ Не предусмотрено ■ Общее возмещение потерь по налогам ■ Возмещение потерь по конкретным налоговым вопросам, выявленным в рамках юридической проверки	 ■ Не предусмотрено ■ Общее возмещение потерь за нарушение заверений, в том числе заверений по налогам

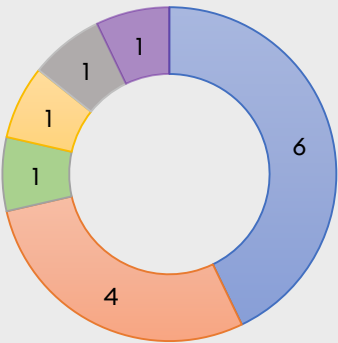
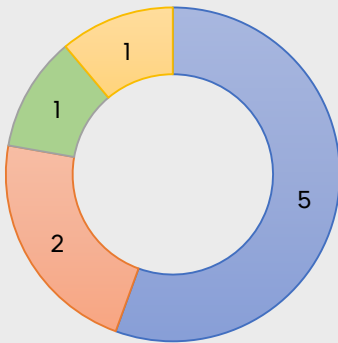
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Возмещение потерь по бизнес-заверениям	 ■ Не предусмотрено ■ Предусмотрено Возмещение потерь предоставлялось, среди прочего, в отношении следующих событий, связанных с нарушением бизнес-заверений и наступивших в результате обстоятельств, имевших место до закрытия: • Привлечение таргета к административной ответственности в виде штрафов, в том числе за нарушения законодательства о персональных данных и об охране окружающей среды • Предъявление третьими лицами требований к таргету о выплате какой-либо суммы в связи с забалансовыми обязательствами или обязательствами, не раскрытыми или ненадлежаще раскрытыми в финансовой отчетности • Превышение фактического размера задолженности таргета над согласованным • Предъявление таргету требования в связи с невыплатой дивидендов, решение о выплате которых было принято до заключения ДКП	 ■ Не предусмотрено ■ Общее возмещение потерь за нарушение заверений, в т.ч. бизнес-заверений

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	- Утрата прав или возникновение обременений на недвижимость, существенные объекты интеллектуальной собственности или иные существенные активы таргета - Утрата таргетом определенных лицензий или баз данных - Поломка определенных активов таргета, в отношении которых не был проведен ремонт - Незаконное использование таргетом чужих объектов интеллектуальной собственности - Признание в судебном порядке недействительной дебиторской задолженности таргета, учтенной в отчетности на закрытие (при условии, что под такую дебиторскую задолженность не были созданы резервы) - Возникновение у таргета определенных судебных споров, вынесение в рамках них решения не в пользу таргета	
Возмещение потерь в связи с иными обстоятельствами	На отдельных сделках возмещение потерь <u>покупателя</u> предоставлялось, среди прочего, в отношении следующих событий: - Наем продавцом ключевых сотрудников таргета в течение определенного периода времени после закрытия - Превышение фактического размера компенсации работникам таргета в сравнении с ожидаемым размером при их увольнении после закрытия - Предъявление к таргету требований или претензий продавцом или его аффилированными лицами после закрытия - Предъявление к таргету требований или претензий со стороны третьих лиц об оспаривании любого из действий, совершенных в рамках погашения внутригрупповой задолженности (являвшейся предварительным условием к закрытию)	На отдельных сделках предоставлялось возмещение потерь <u>покупателя</u>, среди прочего, в отношении следующих событий: - Предъявление требований по гарантиям, выданным таргетом в обеспечение обязательств компаний группы продавца - Возникновение потерь у покупателя или таргета при исполнении ими указаний продавца в связи с урегулированием претензий третьих лиц - Предъявление продавцом претензий в связи с использованием таргетом после закрытия ноу-хау, переданного продавцом таргету в рамках сделки

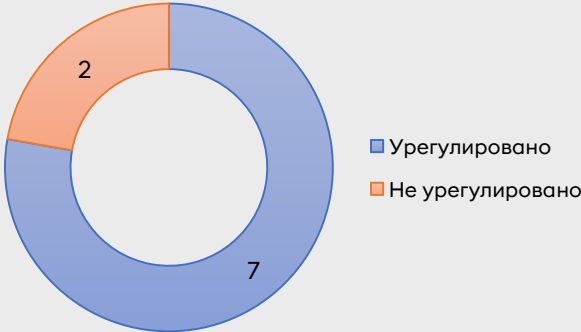
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	- Совершение запрещенных действий в отношении таргета между подписанием и закрытием - Признание сделки ничтожной по причине ее совершения с нарушением требований Федерального закона от 29.04.2008 г. № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» - Выплата продавцу действительной стоимости доли в размере выше согласованной суммы (в сделке, структурированной через выход продавца из ООО)	На отдельных сделках также предоставлялось возмещение потерь <u>продавца</u>, среди прочего, в отношении следующих событий: - Предъявление претензий к продавцу, его аффилированным лицам, директорам и сотрудникам в связи с владением продавцом таргетом и ведением таргетом бизнеса до закрытия (сопряжено с отказом покупателя и таргетов от таких претензий, предоставленным в рамках сделки) - Предъявление требований по гарантиям, выданным компаниями группы продавца в обеспечение обязательств таргета - Использование покупателем или таргетом торговых обозначений продавца после закрытия - Возникновение потерь у продавца при исполнении им обязанности по предоставлению покупателю информации, необходимой для ведения бизнеса таргета (если такая информация осталась во владении продавца после закрытия)
Ограничение ответственности продавца		
Максимальный размер ответственности продавца (ср)	 ■ Предусмотрен в размере 100% покупной цены ■ Не предусмотрен	 ■ Предусмотрен в размере 100% покупной цены ■ Предусмотрен в % от рыночной стоимости таргета ■ Не предусмотрен

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	При этом на отдельных сделках, где предусмотрен <i>сар</i>: • <i>Сар</i> установлен в размере 100% покупной цены, <i>фактически полученной</i> продавцом, • <i>Сар</i> в размере 100% покупной цены применяется только к отдельным наиболее критическим требованиям (в том числе в отношении титула, существенной интеллектуальной собственности таргета, налогов, нераскрытого обеспечения по обязательствам третьих лиц, возмещения потерь в связи с наличием нераскрытых забалансовых обязательств и недействительности дебиторской задолженности), а для других требований предусмотрены более низкие пороги, например: ○ для бизнес-требований – 50% от покупной цены ○ внутри бизнес-требований – 25% от покупной цены для требований по отчетности, интеллектуальной собственности и пр.; 10% от покупной цены для требований в отношении судебных разбирательств, работников и пр. ○ для требований, касающихся конкретных активов – указанная в договоре цена таких активов ○ для налоговых требований – постепенно снижающийся со времен <i>сар</i>: 15% от покупной цены в течение 1 года с даты закрытия; 10% от покупной цены в течение 2 лет с даты закрытия; 5% от покупной цены в течение 3 лет с даты закрытия • На одной сделке с несколькими таргетами для каждого блока приобретаемого бизнеса предусмотрен собственный отдельный <i>сар</i> • На некоторых сделках, предусматривавших <i>сар</i>, в порядке исключения сверх <i>сар</i> взыскиваются: ○ требования, связанные с наличием забалансовых обязательств	При этом на отдельных сделках, где предусмотрен <i>сар</i>, <i>сар</i> в размере 100% покупной цены применяется только к отдельным наиболее критическим требованиям (в том числе в отношении титула), а для других требований предусмотрены более низкие пороги, например, для бизнес-требований – 10-35% от покупной цены

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев																														
	- расходы покупателя на сделку в случае расторжения договора - убытки, возникшие в результате действий продавца при урегулировании претензий третьих лиц																															
Минимальный совокупный размер предъявляемых требований (<i>basket</i>)	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Сегмент</th> <th>Значение</th> <th>Описание</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Blue</td> <td>6</td> <td>Не предусмотрен</td> </tr> <tr> <td>Orange</td> <td>5</td> <td>Ок. 0,5-0,8% от покупной цены</td> </tr> <tr> <td>Green</td> <td>2</td> <td>Ок. 2,5% от покупной цены</td> </tr> <tr> <td>Yellow</td> <td>1</td> <td>50% от покупной цены *</td> </tr> </tbody> </table> * <i>Basket</i> в таком нестандартно высоком размере предусмотрен в рамках сделки, где непосредственно покупная цена за приобретаемые акции по ДКП была низкой, а большая часть встречного предоставления покупателю была выражена в иной форме (предоставление покупателем финансирования продавцу для предварительного приобретения акций таргета у третьего лица, с последующей продажей их части покупателю) При этом на отдельных сделках, где предусмотрен <i>basket</i>: - На одной сделке с несколькими таргетами для каждого блока приобретаемого бизнеса предусмотрен собственный отдельный <i>basket</i> - На одной сделке <i>basket</i> не применяется к возмещению потерь по налогам - На одной сделке установлен повышенный <i>basket</i> в отношении возмещения потерь по судебным спорам таргета-страховой компании (для которой ведение споров имманентно ее основной деятельности)	Сегмент	Значение	Описание	Blue	6	Не предусмотрен	Orange	5	Ок. 0,5-0,8% от покупной цены	Green	2	Ок. 2,5% от покупной цены	Yellow	1	50% от покупной цены *	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Сегмент</th> <th>Значение</th> <th>Описание</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Blue</td> <td>5</td> <td>Не предусмотрен</td> </tr> <tr> <td>Orange</td> <td>1</td> <td>Ок. 0,43% от покупной цены</td> </tr> <tr> <td>Green</td> <td>1</td> <td>Ок. 1,2% от покупной цены</td> </tr> <tr> <td>Yellow</td> <td>1</td> <td>Ок. 2,5% от покупной цены</td> </tr> </tbody> </table> <i>Basket</i> был вычитаемым на всех сделках, кроме одной	Сегмент	Значение	Описание	Blue	5	Не предусмотрен	Orange	1	Ок. 0,43% от покупной цены	Green	1	Ок. 1,2% от покупной цены	Yellow	1	Ок. 2,5% от покупной цены
Сегмент	Значение	Описание																														
Blue	6	Не предусмотрен																														
Orange	5	Ок. 0,5-0,8% от покупной цены																														
Green	2	Ок. 2,5% от покупной цены																														
Yellow	1	50% от покупной цены *																														
Сегмент	Значение	Описание																														
Blue	5	Не предусмотрен																														
Orange	1	Ок. 0,43% от покупной цены																														
Green	1	Ок. 1,2% от покупной цены																														
Yellow	1	Ок. 2,5% от покупной цены																														

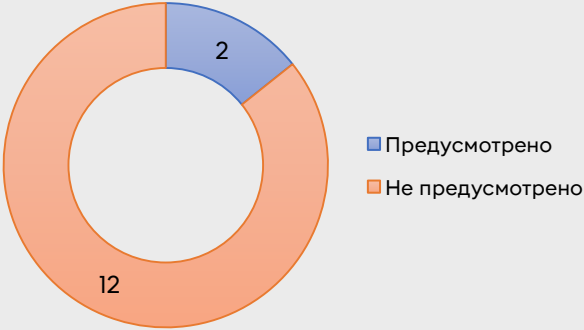
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	<i>Basket</i> был <u>не</u>вычитаемым (т.е. при его превышении взыскивалась вся сумма требования) на всех сделках, кроме одной, где <i>basket</i> был вычитаемым для заверений (т.е. при его превышении взыскивалась сумма требования из нарушения заверения, за вычетом размера <i>basket</i>)	
Минимальный индивидуальный размер предъявляемого требования (<i>de minimis</i>)	 ■ Не предусмотрен ■ Ок. 0,06-0,09% от покупной цены ■ Ок. 0,016% от покупной цены ■ Ок. 0,13% от покупной цены ■ Ок. 0,3% от покупной цены ■ Ок. 5% от покупной цены * * Относительно <i>de minimis</i> в таком нестандартно высоком размере – см. пояснение выше про нестандартно высокий <i>basket</i> При этом на отдельных сделках, где предусмотрен <i>de minimis</i>: • На одной сделке с несколькими таргетами для каждого блока приобретаемого бизнеса предусмотрен собственный отдельный <i>de minimis</i> • На одной сделке установлен отдельный пониженный <i>de minimis</i> для возмещения потерь по налогам • На одной сделке установлен повышенный <i>de minimis</i> в отношении возмещения потерь по судебным спорам таргета-страховой компании	 ■ Не предусмотрен ■ Ок. 0,5% от покупной цены ■ Ок. 0,086% от покупной цены ■ Ок. 0,3% от покупной цены <i>De minimis</i> был вычитаемым на всех сделках, кроме одной

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	На одной сделке установлен повышенный <i>de minimis</i> в отношении возмещения потерь в отношении работоспособности ПО таргета <i>De minimis</i> был <u>не</u>вычитаемым (т.е. при его превышении взыскивалась вся сумма требования) на всех сделках	
Сроки предъявления требований	 ■ Предусмотрены ■ Не предусмотрены При этом на отдельных сделках, где предусмотрены сроки предъявления требований: - Как правило сроки варьировались в зависимости от типа требования – усредненно следующим образом: 3-4 года с даты закрытия для титульных и налоговых требований (для налоговых требований иногда с возможностью продления: если до окончания этого срока была начата и не завершена налоговая проверка, то срок продляется до ее окончания, плюс небольшой запас в несколько месяцев) - отдельный повышенный срок (например, 2 года) может быть предусмотрен для отдельных бизнес-требований, относящихся к важным аспектам бизнеса таргета, например, для требований в	 ■ Предусмотрены ■ Не предусмотрены При этом на отдельных сделках, где предусмотрены сроки предъявления требований: - Как правило сроки варьировались в зависимости от типа требования – усредненно следующим образом: 1-2 года с даты закрытия для титульных требований и налоговых требований 6-12 месяцев с даты закрытия для остальных требований - На некоторых сделках также установлены сроки на предъявление требования после его обнаружения: покупатель должен уведомить продавца об обстоятельствах, дающих основание для

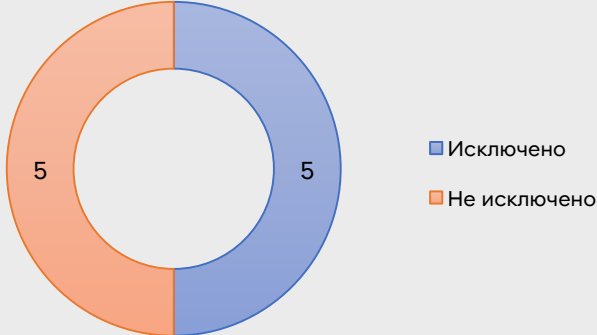
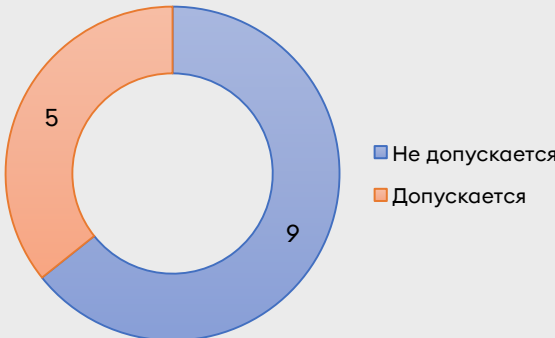
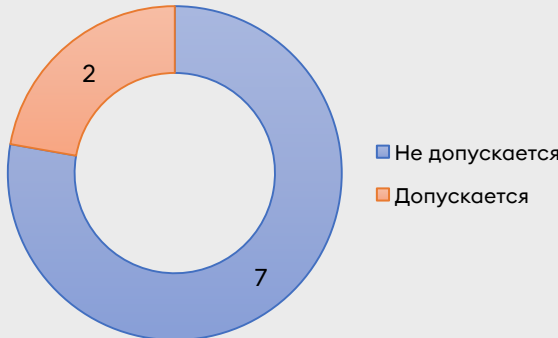
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	отношении заверений об интеллектуальной собственности, отсутствии споров, работников ○ 1–1,5 года с даты закрытия для остальных требований • На одной сделке также установлены сроки на предъявление требования после его обнаружения (один месяц) • Кроме того, на некоторых сделках установлены сроки на инициирование разбирательства – 5-6 месяцев с даты предъявления требования	требования, в течение 30–45 дней с момента их обнаружения, а само требование должно быть предъявлено в течение 6 месяцев после такого • Кроме того, на некоторых сделках установлены сроки на инициирование разбирательства – 6-12 месяцев с даты предъявления требования
Разрешение претензий третьих лиц	 Включенные в документацию по сделкам положения о разрешении претензий третьих лиц предусматривают разную роль продавца, включая: • Обязательство покупателя воздерживаться от признания или иного мирного урегулирования требований третьего лица без согласия продавца (на некоторых сделках – кроме случаев, когда можно разумно предположить, что такое непризнание повлечет убытки для покупателя или таргета)	 Содержание положений о разрешении претензий третьих лиц в целом аналогично таким же положениям в рамках «классических» внутренних сделок

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	- Информационные права (включая получение уведомлений о разбирательстве, возможность запрашивать информацию, доступ к документам) - Обязательство покупателя консультироваться с продавцом по вопросам определения тактики и стратегии защиты в отношении требования третьего лица (при этом полученные консультации или вовсе не носят обязательного характера для покупателя, или покупателю вменяется обязанность лишь учесть разумную и обоснованную позицию продавца, но не безусловно следовать ей) - Обязательство покупателя участвовать в разбирательстве в активной позиции (если только продавец не согласится с тем, что это не нужно) и согласовывать действия с продавцом - Обязательство сторон на основании принципов добросовестности и сотрудничества предпринять разумные усилия по оказанию содействия друг другу в целях разрешения требований третьих лиц - Возможность продавца участвовать в разбирательстве в качестве третьего лица - Обязанность покупателя (при наличии такой возможности) по запросу продавца предоставить право совместно с покупателем по доверенности участвовать в разбирательствах, проверках и т.п. - В редких случаях – обязательство покупателя выдать доверенность продавцу на участие в разбирательстве и не препятствовать продавцу в защите от соответствующих претензий	
Раскрытие информации против заверений	На сделках, где предоставлялись заверения по бизнесу:	Предусмотрено на всех сделках, где давались заверения по бизнесу. Раскрытие в целом осуществлялось в формах, аналогичных раскрытию на «классических» сделках. При этом на одной из сделок не были установлены

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	 Раскрытие, среди прочего, осуществлялось в следующих <u>формах</u>: • Информация, указанная в самом ДКП • Информация, содержащаяся в отчетности таргета • Письмо с раскрытием информации • Вся комната данных, использованная в рамках <i>due diligence</i> • Информация и документы, направленные на указанные адреса электронной почты покупателя и его консультантов до даты заключения договора • Информация из публичных источников	исчерпывающие допустимые формы раскрытия, а допускалось любое «добросовестное» раскрытие

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
Общее ограничение заверений фактическим знанием продавца⁷	 ■ Предусмотрено ■ Не предусмотрено	Не предусмотрено ни на одной сделке
Ограничение на взыскание отдельных видов убытков	На отдельных сделках исключены, среди прочего, следующие виды убытков: • Упущенная выгода (в большинстве сделок по российскому праву) • Косвенные убытки • Убытки, понесенные в связи с утратой деловой репутации • <i>Loss of possible business or opportunity</i> • <i>Punitive and exemplary damages</i>	Помимо описанных для «классических» сделок, на сделках по выходу также исключались, среди прочего, следующие виды убытков: • <i>Pure economic loss</i> • <i>Loss of revenue, contract or goodwill</i> • <i>Loss calculated by reference to financial performance</i>

⁷ Не включая ограничение отдельных заверений знанием продавца, прямо предусмотренное в формулировке самих заверений, которое встречается практически в каждом договоре, содержащем широкие заверения.

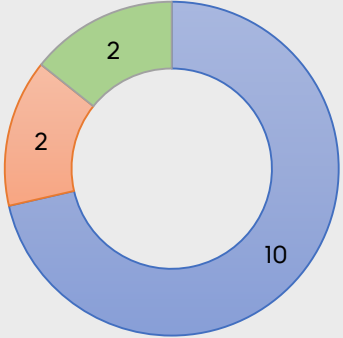
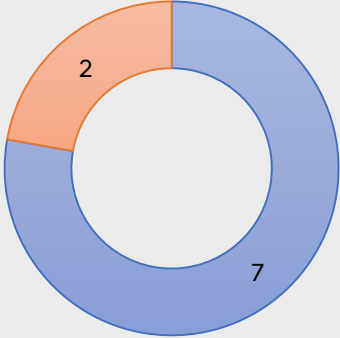
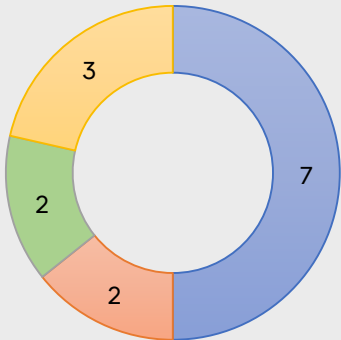
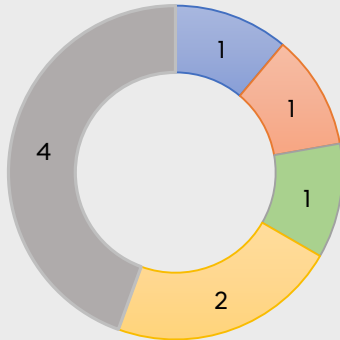
Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев								
	В сделках по российскому праву – исключено ли в договоре применение соразмерного уменьшения покупной цены по ст. 475 (<i>Последствия передачи товара ненадлежащего качества</i>) ГК РФ:  <table><tr><td>Исключено</td><td>5</td></tr><tr><td>Не исключено</td><td>5</td></tr></table>	Исключено	5	Не исключено	5					
Исключено	5									
Не исключено	5									
Иные условия										
Прекращение договора после закрытия	 <table><tr><td>Не допускается</td><td>9</td></tr><tr><td>Допускается</td><td>5</td></tr></table>	Не допускается	9	Допускается	5	 <table><tr><td>Не допускается</td><td>7</td></tr><tr><td>Допускается</td><td>2</td></tr></table>	Не допускается	7	Допускается	2
Не допускается	9									
Допускается	5									
Не допускается	7									
Допускается	2									

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	Прекращение договора после закрытия допускалось как <u>во внесудебном порядке</u> (путем одностороннего отказа от договора), так и только <u>в судебном порядке</u> (путем расторжения договора). Среди прочего, были предусмотрены следующие <u>основания</u> для такого прекращения после закрытия: • Недостоверность заверений, приводящая к утрате покупателем прав на акции/долю или к утрате таргетом прав на существенный актив • Неполучение таргетом в определенный срок разрешения государственного органа, необходимого для продолжения осуществления им своей основной деятельности (процесс получения которого был запущен еще продавцом до закрытия сделки) • На сделках с несколькими таргетами – незакрытие сделки в отношении другого таргета или досрочное прекращение, недействительность или незаключенность ДКП в отношении другого таргета в течение определенного срока закрытия • На сделках с корректировкой покупной цены после закрытия по рыночной стоимости доли – если определенная оценщиком рыночная стоимость превышает определенный потолок • Если отложенная часть покупной цены не была уплачена продавцу в течение определенного срока На некоторых таких сделках при этом был урегулирован <u>порядок разворота (возвращения сторон в изначальное положение)</u>, в том числе предусмотрены следующие положения: • Общее обязательство сторон осуществить полный взаимный возврат всего полученного, в том числе совершить все действия и подписать все необходимые документы • Обязательство покупателя вернуть продавцу долю в таком состоянии, в каком она фактически находилась на дату перехода к покупателю, в том	Прекращение договора после закрытия допускалось в случае, если регистрация перехода права собственности на доли произошла после установленной в договоре предельной даты (<i>long-stop date</i>). В случае такого прекращения договора стороны обязаны заключить ДКП на обратную продажу долей

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	числе на сделке с возможностью прекращения договора после закрытия ввиду неоплаты – до оплаты покупной цены не совершать в отношении таргета определенные действия и сделки без согласия продавца (ликвидация, реорганизация, изменение уставного капитала, отчуждение доли третьему лицу, привлечение займов, отчуждение/обременение недвижимости и пр.) • Положение о том, что суду необходимо определить справедливые условия возврата доли с учетом необходимости, с одной стороны, компенсации покупателем уменьшения рыночной стоимости доли, а, с другой стороны, компенсации продавцом стоимости имущества, которое покупатель внес в таргет после закрытия • Возмещение потерь продавца, возникших в результате совершения таргетом определенных сделок после закрытия • Опционы пут (см. ниже)	
Опционы⁸	На отдельных сделках предусмотрены, среди прочего, следующие опционы: • Опцион кол продавца на приобретение акций покупателя, приобретенных им у других акционеров, в отношении которых продавец не реализовал свое преимущественное право покупки (при условии незакрытия сделки с продавцом) • Опцион пут покупателя на обратную продажу доли продавцу на случай, если в течение определенного срока с даты ДКП доля по смежному ДКП не перейдет в собственность покупателя, или досрочного прекращения (расторжения)/недействительности/незаключенности смежного ДКП • На сделке, структурированной через вход покупателя в ООО на миноритарную долю с последующим выходом продавца из ООО, на промежуточный период предусмотрен ряд взаимных колл и пут опционов (в том числе на случай проблем с реализацией изначальной механики	Только на одной сделке: безусловный колл продавца на обратную покупку проданных акций по рыночной стоимости, определенной оценщиком

⁸ Не считая опционы, включаемые в корпоративный договор, заключаемый в рамках сделки.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
	сделки по выходу продавца, неполучения согласия ФАС, невнесения покупателем вклада в таргет, ухудшения финансового положения таргета из-за действий нового генерального директора, предложенного покупателем) • На сделке с корректировкой покупной цены после закрытия в зависимости от рыночной стоимости доли – опцион пут покупателя на обратную продажу доли продавцу, если определенная оценщиком рыночная стоимость превышает согласованный потолок • Опцион пут между покупателем и дочерним обществом таргета на случай, если в течение определенного срока после закрытия покупатель лишится части приобретенной доли – в таком случае покупатель может продать всю оставшуюся у него долю дочернему обществу таргета	
Обеспечение	На отдельных сделках предусмотрены следующие виды обеспечения исполнения обязательств сторон: • <u>Неустойка</u> покупателя в случае просрочки выплаты покупной цены • <u>Неустойка</u> продавца за нарушение обязательств по неконкуренции и непереманиванию сотрудников • <u>Поручительство</u> бенефициара продавца в обеспечение денежных обязательств продавца по ДКП • <u>Поручительство</u> таргета в обеспечение денежных обязательств покупателя по ДКП • <u>Задаток</u>, подлежащий уплате покупателем на основании предварительного ДКП • <u>Залог</u> приобретаемых долей в пользу аффилированного лица покупателя в обеспечение обязательств таргета по возврату предоставленного ему таким лицом финансирования, замещающего ранее предоставленное финансирование от продавца	Не предусмотрено ни на одной сделке

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев																		
	Выплаты по требованиям покупателя из недостоверности заверений продавца и о возмещении потерь могут осуществляться со счета <u>эскроу</u> продавца, на который на закрытии зачислена часть покупной цены																			
Применимое право ⁹	 <table><tr><td>Российское право</td><td>10</td></tr><tr><td>Английское право</td><td>2</td></tr><tr><td>Право Гонконга</td><td>2</td></tr></table>	Российское право	10	Английское право	2	Право Гонконга	2	 <table><tr><td>Английское право</td><td>7</td></tr><tr><td>Немецкое право</td><td>2</td></tr></table>	Английское право	7	Немецкое право	2								
Российское право	10																			
Английское право	2																			
Право Гонконга	2																			
Английское право	7																			
Немецкое право	2																			
Разрешение споров	 <table><tr><td>РАЦ</td><td>7</td></tr><tr><td>DIAC</td><td>2</td></tr><tr><td>HKIAC</td><td>2</td></tr><tr><td>АСГМ</td><td>3</td></tr></table>	РАЦ	7	DIAC	2	HKIAC	2	АСГМ	3	 <table><tr><td>LCIA</td><td>1</td></tr><tr><td>DIAC</td><td>1</td></tr><tr><td>VIAC</td><td>1</td></tr><tr><td>ICC</td><td>2</td></tr><tr><td>HKIAC</td><td>4</td></tr></table>	LCIA	1	DIAC	1	VIAC	1	ICC	2	HKIAC	4
РАЦ	7																			
DIAC	2																			
HKIAC	2																			
АСГМ	3																			
LCIA	1																			
DIAC	1																			
VIAC	1																			
ICC	2																			
HKIAC	4																			

⁹ Для сделок, на которых был заключен рамочный договор купли-продажи по иностранному праву и отдельный договор передачи долей по российскому праву, соответствующее иностранное право указано как применимое к сделке в целом.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев
		На ряде сделок предусмотрена <u>каскадная арбитражная оговорка</u>: в случае признания спора корпоративным по российскому законодательству и отсутствия статуса ПДАУ у выбранного арбитража спор может быть рассмотрен альтернативным арбитражем (среди которых, VIAC, SIAC, РАЦ и/или МКАС)

* * *