

КУЧЕР  
КУЛЕШОВ  
МАКСИМЕНКО  
& ПАРТНЕРЫ

# М&А сделки в 2023 году

## Краткий обзор ключевых условий

февраль 2024 г.

## М&А сделки в 2023 году: краткий обзор ключевых условий

В настоящем документе мы представляем для Вашего внимания краткий обзор ключевых условий М&А сделок в 2023 г. Для целей настоящего обзора, среди наших проектов за этот период мы отобрали 30 сделок, которые либо были подписаны, либо дошли до продвинутой стадии согласования между сторонами. 14 из отображенных сделок регулируются российским правом и 16 английским правом.

Сделки, ключевые условия которых обобщены в настоящем обзоре, были лишь частью всех сделок М&А, совершавшихся на российском рынке в 2023 г. В связи с этим мы не можем подтвердить, что указанные ниже условия полностью соответствуют рыночным. Однако, исходя из нашего общего понимания рынка, мы полагаем, что такие условия в большинстве случаев соответствуют общепринятой практике совершения аналогичных сделок за указанный период.

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

- (1) **«классические» внутренние сделки:** сделки, в рамках которых продавец и покупатель являются российскими лицами, в том числе действующими через иностранные компании (включая сделки по созданию/прекращению совместных предприятий (СП), но не включая сделки, отнесенные к типу (3) ниже) (9 сделок, составляющих 30% от общего количества),
- (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 (12 сделок, составляющих 40% от общего количества),
- (3) **сделки по выкупу компании ее менеджментом:** сделки, в рамках которых российский менеджмент российской компании, в том числе действующий через иностранные компании, выкупает ее у акционеров (не включая сделки, отнесенные к типу (2) выше) (6 сделок, составляющих 20% от общего количества),
- (4) **прочие сделки:** (i) продажа актива санкционным лицом несанкционному лицу, (ii) перепродажа лицом из дружественной юрисдикции актива, выкупленного у иностранного лица, российскому лицу, (iii) внутригрупповая реструктуризация путем продажи российских активов иностранной компанией российскому лицу (3 сделки, составляющие 10% от общего количества).

Там, где, на наш взгляд, это было целесообразно, мы отразили количество сделок, в которых было предусмотрено соответствующее условие. В тех случаях, где также приведена доля сделок в процентах, если не указано иное, такая доля рассчитана от общего количества сделок соответствующего типа, за вычетом незакрытых сделок, на которых такое условие не обсуждалось/не было окончательно согласовано сторонами.

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

Мы будем рады ответить на Ваши вопросы и предоставить пояснения по данному обзору.

## Контакты



**Алёна Кучер**

Старший партнер

[Alyona.Kucher@kkmp.legal](mailto:Alyona.Kucher@kkmp.legal)



**Максим Кулешов**

Управляющий партнер

[Maxim.Kuleshov@kkmp.legal](mailto:Maxim.Kuleshov@kkmp.legal)



**Анна Максименко**

Партнер

[Anna.Maximenko@kkmp.legal](mailto:Anna.Maximenko@kkmp.legal)



**Тамара Кулык**

Старший юрист

[Tamara.Kulyk@kkmp.legal](mailto:Tamara.Kulyk@kkmp.legal)



**Андрей Липин**

Старший юрист

[Andrey.Lipin@kkmp.legal](mailto:Andrey.Lipin@kkmp.legal)



**Алексей Хнальников**

Старший юрист

[Alexey.Khnalkov@kkmp.legal](mailto:Alexey.Khnalkov@kkmp.legal)



Подписывайтесь на наш  
**Telegram-канал**

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
<b>Структура сделки</b>				
<b>Форма сделки с точки зрения структуры</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7 сделок (78%) структурированы как купля-продажа акций/долей российских компаний</li> <li>• 2 сделки (22%) структурированы как купля-продажа акций иностранных холдинговых компаний</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 сделок (66%) структурированы как купля-продажа акций/долей российских компаний</li> <li>• 2 сделки (17%) структурированы как купля-продажа акций иностранных холдинговых компаний</li> <li>• 2 сделки (17%) структурированы как купля-продажа активов, необходимых для ведения бизнеса, включая недвижимость, оборудование и материалы (<i>asset deal</i>)</li> </ul>	Все сделки структурированы как купля-продажа акций иностранных холдинговых компаний	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (67%) структурированы как купля-продажа акций иностранных холдинговых компаний/прав участия в иностранных фондах</li> <li>• Одна сделка (33%) структурирована как купля-продажа долей российской компании</li> </ul>
<b>Особенности структурирования (при наличии)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Одна сделка структурирована как вхождение со-инвестора в консорциум инвесторов, который ранее приобрел таргет</li> <li>• На одной из сделок для целей соблюдения требований валютного регулирования акции иностранной компании сначала передаются</li> </ul>	Одна сделка осуществляется в рамках реализации преимущественного права по действующему соглашению акционеров	3 сделки (50% от общего количества) структурированы как ДКП/опционный договор /договор дарения по российскому праву в отношении акций кипрской компании	Одна сделка структурирована не как приобретение акций продавца в таргете, а как вхождение покупателя в качестве акционера таргета через выпуск дополнительных акций

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>продавцом нерезиденту, а затем покупателю</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>На одной из сделок в качестве подготовительного шага была осуществлена редомициляция компании-участника продавца из недружественной юрисдикции в РФ</li> </ul>			
<b>Покупная цена</b>				
<b>Размер</b>	<p>Рыночная (или приближенная к ней) стоимость во всех сделках.<sup>1</sup></p> <p>При этом, в зависимости от структуры сделки, реальное встречное предоставление может быть выплачено покупателем не в форме покупной цены за акции/доли, а через, среди прочего:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>предоставление финансирования продавцу для предварительного приобретения таких акций/долей, или</li> </ul>	<p>На всех сделках, где сторонами было достигнуто соглашение о размере покупной цены, предусмотрен дисконт, что обусловлено, среди прочего, необходимостью согласования сделок такого типа с Правительственной комиссией/получением разрешения Президента. Дисконт установлен в следующем размере:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>6 сделок (67%): 40-55% от рыночной стоимости</li> </ul>	Рыночная (или приближенная к ней) стоимость во всех сделках <sup>2</sup>	В рамках сделки по перепродаже актива, выкупленного у иностранного лица: дисконт к рыночной стоимости (обусловленный дисконтом в рамках изначального выкупа у иностранного лица)

<sup>1</sup> Исходя из нашего понимания коммерческих договоренностей сторон.

<sup>2</sup> Исходя из нашего понимания коммерческих договоренностей сторон.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• внесение покупателем денежных средств в капитал таргета.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3 сделки (33%): более 99% от рыночной стоимости (символическая стоимость, например, 1 (один) рубль)</li> </ul>		
<b>Механизм корректировки</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7 сделок (78%): не предусмотрен</li> <li>• Одна сделка (11%): completion accounts</li> <li>• Одна сделка (11%): корректировка в сторону увеличения с учетом остатков на счетах и приобретения таргетом активов по ранее заключенным, но не исполненным сделкам</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7 сделок (58%): нет корректировки</li> <li>• 2 сделки (17%): locked box</li> <li>• 2 сделки (17%): вычет из покупной цены дивидендов, полученных продавцом с определенной даты и до закрытия</li> <li>• Одна сделка (8%): корректировка в сторону увеличения с учетом количества у таргета материалов на дату закрытия в результате их производства с даты подписания</li> </ul>	Нет корректировки ни на одной из сделок	Нет корректировки ни на одной из сделок
<b>Валюта платежа</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 сделок (89%): рубль</li> <li>• Одна сделка (11%): дирхам<sup>3</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 сделки (40%): евро</li> <li>• 3 сделки (30%): рубль</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 сделки (67%): рубль</li> <li>• Одна сделка (17%): доллар США</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (67%): дирхам</li> <li>• Одна сделка (33%): рубль</li> </ul>

<sup>3</sup> В сделке, в рамках которой непосредственным получателем платежа в иностранной валюте является валютный нерезидент.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (20%): доллар США</li> <li>• Одна сделка (10%): дирхам</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Одна сделка (17%): дирхам</li> </ul>	
Отложенная выплата / рассрочка платежа	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 сделок (89%): не предусмотрена</li> <li>• Одна сделка (11%): отложенная выплата в пользу покупателя в виде доли с выручки определенного сегмента бизнеса таргета, на который покупателем предоставляется обратное финансирование</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 10 сделок (83%): не предусмотрена</li> <li>• Одна сделка (8%): (1) выплата продавцу части капитала компании через распределение дивидендов, а также (2) earn-out продавца в отношении части превышения чистой прибыли таргета над согласованным показателем</li> <li>• Одна сделка (8%): покупная цена уплачивается с рассрочкой в 1 год с даты ДКП с периодичностью 1 платеж в 6 месяцев</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (33%): не предусмотрена</li> <li>• 2 сделки (33%): дополнительный платеж в размере 50% от превышения цены перепродажи акций покупателем (<i>anti-embarrassment clause</i>)</li> <li>• Одна сделка (17%): дополнительный платеж в размере части выручки таргета от последующей продажи определенной недвижимости, взыскания определенной дебиторской задолженности и реализации неучтенных активов</li> <li>• Одна сделка (17%): часть покупной цены выплачивается в виде обязательства покупателя делиться с продавцом определенной долей дивидендов и иных распределений таргета,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Одна сделка (33%): не предусмотрена</li> <li>• Одна сделка (33%): покупная цена уплачивается в течение 180 дней с даты ДКП одним или несколькими траншами</li> <li>• Одна сделка (33%): на закрытии платится лишь символическая сумма, а реальная покупная цена платится через отказ покупателя от последующих дивидендов в пользу продавца в соответствующей сумме</li> </ul>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
			получаемых покупателем после закрытия	
<b>Предварительные условия и обязательства до закрытия</b>				
<b>Предварительные условия</b>	На сделках предусмотрены, среди прочего, следующие предварительные условия: <sup>4</sup>			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Регуляторные и корпоративные одобрения (если не получены до подписания)</li> <li>Соблюдение корпоративных процедур по соглашению акционеров между продавцом и другими акционерами (преимущественное право, право на присоединение к продаже (<i>tag-along right</i>), уведомление, получение вейверов/согласий)</li> <li>Получение согласий супругов (или заключение брачных договоров) или предоставление подтверждения, что согласия супругов не нужны</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Регуляторные и корпоративные одобрения (если не получены до подписания)</li> <li>Соблюдение корпоративных процедур по соглашению акционеров между продавцом и другими акционерами (преимущественное право, право на присоединение к продаже (<i>tag-along right</i>), уведомление, получение вейверов/согласий)</li> <li>Получение согласий супругов (или заключение брачных договоров) или предоставление подтверждения, что согласия супругов не нужны</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Регуляторные и корпоративные одобрения (если не получены до подписания)</li> <li>Соблюдение корпоративных процедур по соглашению акционеров между продавцом и другими акционерами (преимущественное право, право на присоединение к продаже (<i>tag-along right</i>), уведомление, получение вейверов/согласий)</li> <li>Получение согласий супругов (или заключение брачных договоров) или предоставление подтверждения, что согласия супругов не нужны</li> </ul>	Регуляторные и корпоративные одобрения (если не получены до подписания)

<sup>4</sup> Представленный ниже список общих, и указанные предварительные условия не предусмотрены в рамках каждой рассматриваемой сделки. Аналогичный подход применим к иным приведенным ниже общим спискам условий.



Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Корпоративная реструктуризация владения таргетом</li> <li>• Отсутствие существенного нарушения заверений сторон</li> <li>• Заключение сторонами корпоративного договора в рамках сделок по созданию СП</li> <li>• Получение вейвера от кредитора таргета на смену контроля</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Прохождение KYC банков</li> <li>• Отсутствие существенного нарушения заверений</li> <li>• Заключение ДКП акций между покупателем и аффилированными с продавцами акционерами</li> <li>• Согласование принципов мотивационной программы для менеджмента таргета</li> <li>• Получение согласия залогодержателя продаваемых акций/снятие залога</li> <li>• Согласие части работников на переход в компанию покупателя</li> <li>• Согласие контрагентов продавца на уступку части договоров в рамках asset deal</li> <li>• Погашение внутригрупповой задолженности</li> <li>• Предоставление продавцами документов по таргетам</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отсутствие существенного нарушения заверений</li> </ul>	

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
Оговорка MAC / MAE <sup>5</sup>	<p>Предусмотрена на 3 сделках (33%).</p> <p>К MAC отнесены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• публичный запрет в отношении сделки,</li> <li>• существенные неблагоприятные изменения рыночных условий для таргета, существенные неблагоприятные изменения для продавца,</li> <li>• введение военного или чрезвычайного положения/объявление войны,</li> <li>• любое событие или обстоятельство, которое оказало или может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое положение, активы, результаты</li> </ul>	<p>Предусмотрена на 3 сделках (27%).</p> <p>К MAC отнесены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• введение санкций в отношении таргета/сторон,</li> <li>• публичный запрет в отношении сделки (включая санкции и контрсанкции),</li> <li>• снижение коэффициента платежеспособности ключевого таргета,</li> <li>• существенное негативное воздействие на активы таргета,</li> <li>• банкротство в отношении таргета,</li> <li>• любой факт, обстоятельство, изменение или эффект, который существенно неблагоприятно влияет на коммерческую деятельность, перспективы, активы,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не предусмотрена ни на одной из сделок</li> <li>• На одной сделке по российскому праву (33% от сделок по российскому праву) исключено применение ст. 451 (Изменение и расторжение договора в связи с существенным изменением обстоятельств) ГК РФ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не предусмотрена ни на одной из сделок</li> <li>• На одной сделке по российскому праву (33% от сделок по российскому праву) исключено применение ст. 451 (Изменение и расторжение договора в связи с существенным изменением обстоятельств) ГК РФ</li> </ul>

<sup>5</sup> Для целей настоящего обобщения, под оговорками MAC/MAE (*material adverse change/material adverse effect*) понимаются положения договора, позволяющие стороне выйти из сделки до закрытия ввиду наступления существенных негативных обстоятельств, не зависящих от сторон, но влияющих на сделку. 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	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>деятельности или перспективы таргета,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• выход таргета за пределы конкретных согласованных сторонами параметров финансовой и хозяйственной деятельности.</li> </ul> <p>На 5 сделках по российскому праву (83% от сделок по российскому праву) исключено применение ст. 451 (<i>Изменение и расторжение договора в связи с существенным изменением обстоятельств</i>) ГК РФ.</p>	<p>обязательства, финансовое положение или результаты деятельности таргета.</p> <p>На одной сделке по российскому праву (33% от сделок по российскому праву) исключено применение ст. 451 (<i>Изменение и расторжение договора в связи с существенным изменением обстоятельств</i>) ГК РФ.</p>		
<p><b>Обязательства до закрытия</b></p>	<p>На сделках предусмотрены, среди прочего, следующие обязательства до закрытия:</p>			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Корпоративная реструктуризация силами продавца, предоставление покупателем финансирования на нее</li> <li>• Эксклюзивность со стороны продавца</li> <li>• Обязательства продавца обеспечить, чтобы таргет вел свою хозяйственную деятельность в обычном порядке (в том числе в</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обязательство продавца уведомить остающегося акционера о возникновении у него права на присоединение к продаже (<i>tag-along right</i>) по соглашению акционеров</li> <li>• Обязательства сторон предпринимать определенные действия для получения регуляторных одобрений</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обязательство продавца по неотчуждению и необременению акций</li> <li>• Обязательство покупателя компенсировать расходы продавца на оформление наследства на продаваемые акции</li> <li>• На некоторых сделках, которые структурированы как купля-продажа акций иностранной холдинговой</li> </ul>	<p>Не предусмотрены ни на одной из сделок</p>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>соответствии с уставом и законодательством) и не совершал определенные сделки / действия без согласования с покупателем (отчуждение и обременение акций, выпуск ценных бумаг, выдача векселей и кредитов, привлечение или предоставление займов, распределение прибыли, реорганизация, ликвидация, инициирование судебных разбирательств, изменение размера уставного капитала, внесение изменений в устав, заключение крупных сделок, прекращение / изменение трудовых договоров с ключевыми сотрудниками и пр.)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обязательство продавца-миноритарного акционера голосовать против решений по существенному изменению бизнеса таргета/изменению его устава/выплате дивидендов/заключению сделок с аффилированными лицами/изменению уставного капитала/созданию обременений в отношении акций компаний группы и т.д.</li> <li>• Обязательства продавца обеспечить, чтобы таргет вел свою хозяйственную деятельность в обычном порядке и не совершал определенные сделки / действия без согласования с покупателем (изменение учредительных документов, выпуск акций, выплата дивидендов, принятие обязательств на сумму свыше определенной, отчуждение или обременение существенных активов, инициирование судебных разбирательств и пр.)</li> </ul>	<p>компания: передача продавцом на подписании сертификата акций и передаточного распоряжения покупателю (для их последующей передачи покупателем секретарю компании на закрытии)</p>	

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обязательство сотрудничать для получения всех необходимых согласований и разрешений, вести бизнес в обычном порядке, содействовать в сборе документов для получения покупателем лицензии и др.</li> <li>• Расторжение договоров между таргетами и компаниями группы продавцов</li> <li>• Освобождение таргета от обязательств перед компаниями группы продавцов</li> <li>• Соблюдение экспортных ограничений США и ЕС</li> <li>• Подготовка к смене фирменного наименования таргета и иные переходные вопросы для выделения таргета из группы продавца</li> </ul>		
<b>Закрытие</b>				
<b>Механизм закрытия</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 сделки (50%): выплата покупной цены в дату</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 5 сделок (71% сделок в отношении акций/долей): выплата покупной цены до закрытия или в дату</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3 сделки (50%): передача акций после отправления покупной цены, подтвержденного</li> </ul>	В рамках сделки по внутригрупповой реструктуризации: оплата в

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>закрытия после передачи акций/долей</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (25%): выплата покупной цены до закрытия или в дату закрытия, но до передачи акций/долей</li> <li>• 2 сделки (25%): эскроу</li> </ul>	<p>закрытия, но до передачи акций/долей (в том числе передача акций после отправления покупной цены, подтвержденного SWIFT/платежным поручением)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (29% сделок в отношении акций/долей): выплата покупной цены через продолжительное время после закрытия (1-2 года после закрытия)</li> <li>• На asset deals предусмотрена выплата покупной цены непосредственно после передачи актива</li> </ul>	<p>SWIFT/платежным поручением</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (33%): оплата покупной цены в дату подписания с одновременной передачей продавцом сертификата акций и передаточного распоряжения покупателю (для их последующей передачи покупателем секретарю компании на закрытии)</li> <li>• Одна сделка (17%): аккредитив</li> </ul>	<p>течение полугода после закрытия</p>
<p><b>Иные действия на закрытии</b></p>	<p>На сделках предусмотрены, среди прочего, следующие иные действия на закрытии:</p>			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Заключение корпоративного договора в отношении таргета в рамках создания СП</li> <li>• Расторжение корпоративного договора и опционов в рамках прекращения СП</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Приобретение покупателем акций остающегося акционера в случае реализации им права на присоединение к продаже (<i>tag-along right</i>) по соглашению акционеров</li> <li>• Выдача продавцом доверенности покупателю</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Уступка продавцу определенного права требования таргета к третьему лицу</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отказ продавца и таргета от возможных взаимных требований и претензий</li> <li>• Заключение соглашения акционеров</li> </ul>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Предоставление сторонами информации о своих бенефициарах с подтверждающими документами</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>на голосование от имени продавца</li> <li>Присоединение покупателя к соглашению акционеров</li> <li>Осуществление закрытия по параллельной сделке купли-продажи акций между покупателем и аффилированными с продавцами акционерами</li> <li>Предоставление подтверждений покупателями, что они не находятся под санкциями</li> <li>Подписание обеспечительной документации</li> <li>Передача продавцом покупателю документов по таргету</li> <li>Подписание лицензионных соглашений по товарным знакам, соглашения об уступке долга, опциона на обратный выкуп бизнеса, соглашения о расторжении внутригрупповых договоров</li> </ul>		

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Смена совета директоров таргета</li> </ul>		
<b>Обязательства после закрытия</b>				
Обязательство по неконкуренции ( <i>non-compete</i> )	Предусмотрено на 2 сделках (25%)	Не предусмотрено	Не предусмотрено	Не предусмотрено
Обязательство по непереманиванию сотрудников ( <i>non-solicit</i> )	Предусмотрено на 2 сделках (25%)	Не предусмотрено	Не предусмотрено	Не предусмотрено
Прочие обязательства продавца	На сделках предусмотрены, среди прочего, следующие прочие обязательства продавца после закрытия:			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Погасить акционерные займы</li> <li>Обеспечить последующее одобрение определенных сделок таргета</li> <li>Обеспечить, чтобы ранее номинированные им члены СД и менеджмент не предъявляли требования к таргету в связи с</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Обязательство остаться/обеспечить, чтобы аффилированные лица продавцов остались членами совета директоров таргета до переизбрания и голосовать/обеспечить, чтобы аффилированные лица продавцов голосовали по указанию покупателя</li> <li>Обеспечить неучастие связанных с продавцом менеджеров-акционеров</li> </ul>	Не предусмотрены	Не предусмотрены



Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	прекращением их полномочий	<p>таргета в последующем обязательном предложении от покупателя</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Обеспечить продажу связанными с продавцом менеджерами-акционерами таргета их акций покупателю в рамках параллельных ДКП, закрытие по которым происходит после основной сделки с продавцом</li> <li>• В течение переходного периода оказывать IT услуги таргету</li> <li>• Обслуживать корреспондентские счета таргета/оказывать услуги SWIFT</li> <li>• Содействовать в сохранении отношений с поставщиками таргета</li> <li>• В течение определенного срока после закрытия сохранять и поддерживать работу адресов электронной почты таргета</li> </ul>		

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
Прочие обязательства покупателя	На сделках предусмотрены, среди прочего, следующие прочие обязательства покупателя после закрытия:			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Предоставить обратное финансирование таргету на определенный сегмент бизнеса</li> <li>• Не предъявлять иски к менеджменту таргета, назначенному продавцом</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не предъявлять иски к менеджменту таргета, назначенному продавцом</li> <li>• Ребрендинг таргета</li> <li>• Обновление бизнес-плана таргета</li> <li>• Обеспечить доступность персонала таргета для помощи продавцам</li> <li>• В течение определенного периода после закрытия не отчуждать акции/доли (и обеспечить, чтобы таргет не отчуждал имущество) третьим лицам</li> <li>• При перепродаже акций/долей в течение определенного периода после закрытия требовать от будущих покупателей принятия на себя обязательств первоначального покупателя перед первоначальным продавцом в рамках первой</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Корпоративная реструктуризация в отношении таргета (включая редомициляцию)</li> <li>• Подготовка плана развития таргета и его презентация перед государственными органами</li> <li>• Не предъявлять иски к менеджменту таргета, назначенному продавцом</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Продажа инвестиций таргета, его ликвидация и распределение полученных средств кредиторам</li> <li>• Не предъявлять иски к менеджменту таргета, назначенному продавцом</li> <li>• Содействовать продавцу в обнаружении иных активов в РФ и передаче их продавцу</li> </ul>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
		<p>сделки (<i>accession undertaking</i>)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Обеспечить выплату таргетом платежей по мотивационным программам</li> <li>• Не проводить сокращение штата или численности персонала таргета без согласия продавца</li> <li>• В течение определенного периода после закрытия обеспечить проведение платежей и списаний только в связи с осуществлением обычной хозяйственной деятельности таргета</li> </ul>		
Прочие совместные обязательства	На сделках предусмотрены, среди прочего, следующие прочие совместные обязательства сторон после закрытия:			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Увеличение уставного капитала таргета</li> <li>• Обязательство не делать заявлений, порочащих деловую репутацию, честь и достоинство другой стороны, ее аффилированных лиц, директоров и должностных лиц, за исключением действий, связанных с</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обязательство сторон обмениваться документами, касающимися друг друга / таргета и относящимися к определенным периодам, в том числе в связи с получением запроса гос. органа</li> </ul>	Не предусмотрены	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обязательство не делать заявлений, порочащих деловую репутацию, честь и достоинство другой стороны, ее аффилированных лиц, директоров и должностных лиц, за исключением действий, связанных с судебными</li> </ul>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>судебными разбирательствами (<i>non-disparagement clause</i>)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Обмениваться документами, касающимися друг друга / таргета и относящимися к определенным периодам, в том числе в связи с получением запроса гос. органа</li> </ul>			<p>разбирательствами (<i>non-disparagement clause</i>)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Обмениваться документами, касающимися друг друга / таргета и относящимися к определенным периодам, в том числе в связи с получением запроса гос. органа</li> <li>Сотрудничать в части IT и т.п. в течение переходного периода</li> </ul>
<b>Due diligence, заверения, возмещение потерь</b>				
<p><b>Проведение due diligence</b></p>	<p>Проводился на всех сделках, где покупатель входил в новый для него актив (7 сделок, 78%).</p> <p>Из них:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>5 сделок (71%): полноценный due diligence:</li> <li>2 сделки (29%): due diligence в ограниченном объеме (в отношении титула и иных ключевых вопросов)</li> </ul>	<p>Среди сделок, где покупатель входил в новый для него актив (10 сделок, 83%), due diligence проведен на 7 сделках (70%)</p>	<p>Не проведен ни на одной из сделок</p>	<p>Не проведен ни на одной из сделок</p>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
<b>Бизнес-заверения</b>	<p>Предоставлены на всех сделках, где покупатель входил в новый для него актив (7 сделок, 78%).</p> <p>Вопросы, по которым предоставлены заверения, включают, среди прочего:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• отчетность</li> <li>• финансовый долг</li> <li>• существенные договоры</li> <li>• существенные недвижимость/активы</li> <li>• существенные лицензии</li> <li>• существенные IP и IT системы</li> <li>• соблюдение законодательства</li> <li>• трудовые вопросы</li> <li>• споры</li> <li>• регуляторные вопросы/проверки</li> </ul>	<p>Среди сделок, где покупатель входил в новый для него актив (10 сделок, 83%), предоставлены только на 3 сделках (33%).</p> <p>Перечень вопросов, по которым предоставлены заверения, в целом аналогичен «классическим» внутренним сделкам.</p>	<p>Не предусмотрены ни на одной из сделок</p>	<p>Не предусмотрены ни на одной из сделок</p>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• налоги</li> <li>• страхование</li> </ul> <p>В сделке по приобретению холдинговой компании бизнес-заверения предоставлены в ограниченном объеме (в отношении корпоративных, финансовых, налоговых и иных ключевых вопросов).</p>			
<b>Возмещение потерь по титулу</b>	Предусмотрено на 7 сделках (88%)	Предусмотрено на 4 сделках (36%)	Не предусмотрено ни на одной из сделок	Не предусмотрено ни на одной из сделок
<b>Возмещение потерь по налогам</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 сделки (50%): предусмотрено общее возмещение потерь по налогам (<i>general indemnity</i>)</li> <li>• Одна сделка (13%): предусмотрено возмещение потерь по конкретным налоговым вопросам, выявленным в рамках юридической проверки (<i>specific indemnity</i>)</li> <li>• 3 сделки (37%): не предусмотрено</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (18%): предусмотрено общее возмещение потерь по налогам (<i>general indemnity</i>)</li> <li>• Одна сделка (9%): предусмотрено возмещение потерь по конкретным налоговым вопросам, выявленным в рамках юридической проверки (<i>specific indemnity</i>)</li> <li>• 8 сделок (73%): не предусмотрено</li> </ul>	Не предусмотрено ни на одной из сделок	Не предусмотрено ни на одной из сделок

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
<b>Возмещение потерь по бизнес-заверениям</b>	<p>Предусмотрено на 3 сделках (38% от общего количества сделок данного типа), в том числе по:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>отдельным вопросам (включая превышение размера долга, заключение сделок, выходящих за пределы обычной хозяйственной деятельности, прекращение регистрации любого из существенных объектов IP), или</li> <li>по всем бизнес-заверениям в сделке по приобретению холдинговой компании, где такие заверения предоставлены в ограниченном объеме.</li> </ul>	<p>На 2 сделках (20% от общего количества сделок данного типа) предусмотрено возмещение потерь покупателя в связи с предъявлением третьими лицами требований к таргету по обстоятельствам, возникшим до даты закрытия.</p> <p>По остальным сделкам не предусмотрено.</p>	Неприменимо ввиду отсутствия бизнес-заверений	Неприменимо ввиду отсутствия бизнес-заверений
<b>Возмещение потерь в связи с иными обстоятельствами</b>	В одной из сделок предусмотрено возмещение потерь покупателя в связи с совершением таргетом определенных разрешенных сделок	Не предусмотрено	Не предусмотрено	Не предусмотрено

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
<b>Ограничение ответственности продавца</b>				
<b>Максимальный размер ответственности продавца (cap)</b>	<p>Предусмотрен на 7 сделках (88%).</p> <p>Из них:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>на 2 сделках (71%) cap установлен в размере фактически полученной покупной цены (а также фактически внесенного покупателем вклада в уставный капитал таргета в рамках сделки по созданию СП),</li> <li>на 2 сделках (29%) cap установлен в размере покупной цены.</li> </ul> <p>При этом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>на одной сделке установлены также отдельные максимальные размеры ответственности продавца на разные виды требований: 10% фактически полученной покупной цены – по налоговым требованиям, 5% фактически полученной покупной цены – по всем</li> </ul>	<p>Предусмотрен на 4 сделках (40%), в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>на одной сделке – в размере фактически полученной покупной цены,</li> <li>на одной сделке – в размере покупной цены,</li> <li>на 2 сделках с покупной ценой с дисконтом в размере более 99% – в размере приблизительно 5% и 85% (соответственно) от рыночной стоимости акций/долей.</li> </ul>	<p>Не предусмотрен</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>В рамках сделки по перепродаже актива, выкупленного у иностранного лица: номинальная покупная цена</li> <li>В рамках сделки по продаже актива санкционным лицом: 50% от условной покупной цены</li> <li>В рамках внутригрупповой реструктуризации: фактически полученная покупная цена</li> </ul>



Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>требованиям, за исключением титульных и налоговых;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• на одной сделке общий максимальный размер ответственности продавца не распространяется на титульные и некоторые иные требования.</li> </ul>			
<p><b>Минимальный совокупный размер предъявляемых требований (<i>basket</i>)</b></p>	<p>Предусмотрен на 6 сделках (75%) в следующих размерах:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 50% от покупной цены</li> <li>• 8% от покупной цены</li> <li>• 5% покупной цены для покупателя-юридического лица и 10-20% для покупателей-физических лиц</li> <li>• 0,5% от покупной цены</li> <li>• 0,3% от покупной цены</li> <li>• 0,03% от покупной цены</li> </ul> <p>На одной из сделок предусмотрен отдельный basket по налогам: сумма обязательств</p>	<p>Предусмотрен на одной сделке (11%) с покупной ценой с дисконтом в размере более 99% в размере приблизительно 3% от рыночной стоимости акций/долей</p>	<p>Не предусмотрен</p>	<p>Предусмотрен только в рамках сделки по продаже актива санкционным лицом: 15% от условной покупной цены</p>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	таргета по уплате налогов должна превышать прибыль таргета за определенный будущий финансовый период, а в случае превышения покупатель вправе требовать возмещения только в пределах суммы такого превышения пропорционально количеству приобретенных им акций.			
<b>Минимальный индивидуальный размер предъявляемого требования (<i>de minimis</i>)</b>	Предусмотрен на 3 сделках (38%) в следующих размерах: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 5% покупной цены</li> <li>• 0,05% от покупной цены</li> <li>• 0,003% покупной цены</li> </ul>	Не предусмотрен	Не предусмотрен	Предусмотрен только в рамках сделки по продаже актива санкционным лицом: 3% от условной покупной цены
<b>Сроки предъявления требований</b>	На 7 сделках (78%) предусмотрены следующие сроки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 года на предъявление требований по титулу и налогам, 3 года – по остальным требованиям</li> <li>• 3 года на предъявление требований по титулу и</li> </ul>	На 5 сделках (56%) предусмотрены следующие сроки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1,5 года на предъявление требования</li> <li>• 2 года на предъявление требования + инициирование</li> </ul>	Не урегулировано	На 2 сделках (66%) предусмотрены следующие сроки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1,5 года на предъявление требования + инициирование разбирательства не позднее 6 мес.</li> <li>• 3 года на предъявление титульных требований, 1 год</li> </ul>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>налогам, 1 год – по остальным требованиям</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 года на предъявление требований по налогам, срок давности – по титулу, 2 года – по требованиям третьих лиц, 1 год – по остальным требованиям</li> <li>• 4 года на предъявление требований по налогам, 3 года – по титулу, 2 года – по остальным требованиям</li> <li>• 5 лет на предъявление требований по титулу, 4 года – по налогам, 1,5 года – по остальным требованиям</li> <li>• 3 года по любым требованиям</li> <li>• 3 года на предъявление требований по титулу, 4 года – по налогам, требования в связи с потенциальной задолженностью таргета перед продавцом, не отраженной в отчетности – бессрочно, 3 года – по остальным требованиям</li> </ul>	<p>разбирательства не позднее 1 года</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 года на предъявление требования + инициирование разбирательства не позднее 6 мес.</li> <li>• 5 лет на предъявление требований по правоспособности, титулу, достоверности раскрытой информации и налогам, 1,5 года – по остальным требованиям</li> </ul>		<p>– по остальным требованиям</p>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
<b>Разрешение претензий третьих лиц</b>	<p>Предусмотрено на 5 сделках (63%) с разной ролью продавца, включая:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• общее обязательство сторон сотрудничать в связи с претензиями третьих лиц,</li> <li>• общее обязательство покупателя минимизировать размер претензий третьего лица,</li> <li>• обязательство покупателя не признавать претензии без согласия продавца,</li> <li>• информационные права (включая получение уведомлений о разбирательстве и запрос информации),</li> <li>• право давать консультации покупателю, и/или</li> <li>• возможность участвовать в разбирательстве в качестве третьего лица / представителя покупателя и таргета (для чего покупатель должен выдать доверенность).</li> </ul>	<p>Предусмотрено на 2 сделках (25%); содержание в целом аналогично таким же положениям в рамках «классических» внутренних сделок.</p>	<p>Не предусмотрено</p>	<p>На одной сделке предусмотрено общее обязательство сторон сотрудничать в связи с претензиями третьих лиц и право продавца давать консультации покупателю</p>

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
Раскрытие информации против заверений	<ul style="list-style-type: none"> <li>5 сделок (63%): предусмотрен disclosure letter</li> <li>3 сделки (38%): не предусмотрено</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 сделки (18%): предусмотрен disclosure letter</li> <li>Одна сделка (9%): предусмотрено раскрытие информации, предоставленной в определенной согласованной форме, но вне рамок единого disclosure letter</li> <li>8 сделок (73%): не предусмотрено</li> </ul>	Не предусмотрено	На одной сделке предусмотрено раскрытие информации, предоставленной в определенной согласованной форме, но вне рамок единого disclosure letter
Общее ограничение заверений фактическим знанием продавца <sup>6</sup>	Не предусмотрено	Не предусмотрено	Не предусмотрено	Не предусмотрено
Общее ограничение заверений фактическим знанием покупателя <sup>7</sup>	Предусмотрено на одной сделке	Предусмотрено на 4 сделках (40%)	Не предусмотрено	Предусмотрено на одной сделке

<sup>6</sup> Не включая ограничение отдельных заверений знанием продавца, прямо предусмотренное в формулировке самих заверений, которое встречается практически в каждом договоре, содержащем широкие заверения.

<sup>7</sup> Не включая ограничение заверений конкретной информацией раскрытой покупателю или доступной публично, объем которой согласован сторонами.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
<b>Ограничение на взыскание отдельных видов убытков</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (25%): не предусмотрено ограничение на взыскание отдельных видов убытков</li> <li>• 5 сделок (63%): исключена упущенная выгода (на одной сделке – только в части неполученных доходов от возможной продажи долей в таргете и в части выгоды в виде неполученной прибыли, распределяемой таргетом)</li> <li>• 3 сделки (38%): исключены косвенные убытки/indirect losses/consequential losses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 сделки (36%): не предусмотрено ограничение на взыскание отдельных видов убытков</li> <li>• 6 сделок (55%): исключена упущенная выгода и косвенные убытки/indirect losses/consequential losses</li> <li>• 4 сделки (36%): прямо исключен loss of goodwill</li> <li>• 3 сделки (27%): прямо исключен loss of possible business/opportunity</li> <li>• 3 сделки (27%): прямо исключен pure economic loss</li> <li>• 3 сделки (27%): исключены punitive / special damages</li> </ul>	На 2 сделках (33%) исключены упущенная выгода, косвенные и сопутствующие убытки	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 сделки (67%): исключены упущенная выгода и косвенные убытки</li> <li>• Одна сделка (33%): исключены punitive / special damages, loss of goodwill, loss of possible business/opportunity</li> </ul>
<b>Иные условия</b>				
<b>Опционы</b>	На отдельных сделках предусмотрены следующие опционы:			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Безусловный опцион колл на приобретение покупателем оставшихся долей продавцов и условный</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Обусловленные опционы пут на продажу продавцом оставшихся у него акций и колл на приобретение</li> </ul>	Опцион колл продавца на приобретение акций покупателя, приобретенных им у других акционеров, в отношении	Не предусмотрены

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<p>опцион пут на продажу продавцами оставшихся долей покупателю</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Опционы колл продавца и покупателя на выкуп друг друга в случае несоблюдения определенных обязательств по ДКП</li> <li>Опцион колл продавца в отношении доли, продаваемой одному из двух покупателей, если сделка в отношении второй доли, продаваемой продавцом второму покупателю, будет признана недействительной</li> </ul>	<p>продавцом ранее проданных покупателю акций<sup>8</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Безусловный опцион колл продавца на обратный выкуп, реализуемый продавцом в согласованные временные окна</li> </ul>	<p>которых продавец не реализовал свое преимущественное право покупки (при условии незакрытия основной сделки с продавцом)</p>	
Обеспечение	На отдельных сделках предусмотрены следующие виды обеспечения исполнения обязательств сторон:			
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Поручительство по обязательствам покупателя</li> <li>Независимая гарантия по английскому праву в отношении обязательств продавца</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Гарантии материнских компаний обеих сторон по российскому праву на случай банкротства соответствующей стороны и разворота сделки</li> </ul>	Не предусмотрено	Не предусмотрено

<sup>8</sup> Условие не было согласовано с Правительственной комиссией.

Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Залог всей продаваемой доли у продавца до ее полной оплаты (в соответствии с п. 5. ст. 488 ГК РФ, при этом стороны урегулировали порядок обращения взыскания на долю в ДКП)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Обеспечительный платеж на часть покупной цены</li> <li>Залог акций в покупателе в качестве обеспечения обязательств покупателя по ДКП</li> </ul>		
<b>Применимое право</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>7 сделок (78%): российское право</li> <li>2 сделки (22%): английское право<sup>9</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>9 сделок (75%): английское право</li> <li>3 сделки (25%): российское право</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 сделки (50%): российское право</li> <li>3 сделки (50%): английское право<sup>10</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 сделки (67%): английское право</li> <li>Одна сделка (33%): российское право</li> </ul>
<b>Разрешение споров<sup>11</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>4 сделки (50%): PAЦ</li> <li>Одна сделка (13%): MKAC</li> <li>Одна сделка (13%): HKIAC</li> <li>Одна сделка (13%): DIAC</li> <li>Одна сделка (13%): российский гос. суд</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>5 сделок (45%): HKIAC</li> <li>2 сделки (18%): VIAC</li> <li>Одна сделка (9%): DIAC</li> <li>Одна сделка (9%): PAЦ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 сделки (50%): DIAC</li> <li>2 сделки (33%): MKAC</li> <li>Одна сделка (17%): PAЦ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 сделки (67%): DIAC</li> <li>Одна сделка (33%): российский гос. суд</li> </ul>

<sup>9</sup> В сделках, где одной из сторон была иностранная компания, контролируемая российским лицом, и тем самым присутствовал иностранный элемент.

<sup>10</sup> В сделках, где одной из сторон была иностранная компания, контролируемая российским лицом, и тем самым присутствовал иностранный элемент.

<sup>11</sup> Иностранные арбитражные институты предусмотрены, как правило, в сделках по английскому праву. При этом арбитражные институты, не имеющие статуса постоянно действующих арбитражных учреждений (ПДАУ) в соответствии с российским законодательством, не предусмотрены в сделках в отношении акций/долей российских компаний.



Тип сделки: Условие:	«Классические» внутренние сделки	Сделки по выходу иностранцев	Выкуп компании менеджментом	Прочие сделки
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Одна сделка (9%): российский гос. суд<sup>12</sup></li> <li>Одна сделка (9%): LCIA<sup>13</sup></li> </ul>		

\* \* \*

<sup>12</sup> В рамках одной из asset deals.

<sup>13</sup> Сделка осуществляется в рамках реализации преимущественного права по действующему соглашению акционеров, предусматривающему разрешение споров в LCIA.