

# Сделки в новых условиях: как достичь компромисса между продавцом и покупателем

30 сентября 2015

Дмитрий Марчан



# Сделка по приобретению актива:

договор купли-продажи / создания СП

*или / и*

соглашение о распределении рисков  
между покупателем и продавцом в  
отношении приобретаемого актива?



# Базовые правовые механизмы распределения рисков

- Процедура проверки актива (due diligence)
- Специальные положения в договоре купли-продажи:
  - заверения и гарантии (representations and warranties)
  - обязательства о возмещении убытков/потерь (indemnities)
  - положения об ограничении ответственности продавца
  - специальные договорные обязательства продавца или покупателя (covenants)
  - обязательства продавца обеспечить ведение приобретаемой компанией хозяйственной деятельности определенным согласованным образом в период между подписанием и закрытием сделки
  - удержание части покупной цены для покрытия рисков
- “Раскрытие информации” продавцом при подписании и закрытии сделки (disclosures)

# Развитие российского права в контексте сделок M&A / сделок по созданию СП



# Выбор применимого права ...

## *Право РФ*

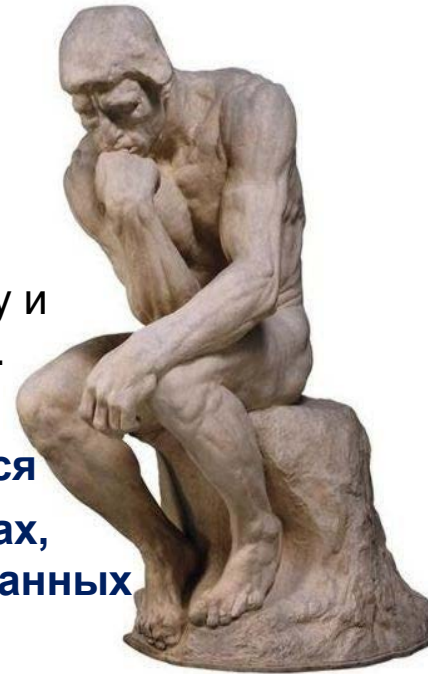
- + min. расходов на сделку / принудительное исполнение;
- + политико-тактические аспекты (санкции, деоффшоризация, стороны сделки ...);
- + психологический фактор – комфорт сторон и юристов, если право им хорошо знакомо;
- **бóльшие риски** при недостатке практики применения, предсказуемости.

**Итог: все чаще используется по средним и мелким сделкам; сделки с участием гос. компаний**

## *Иностранное право*

- + бóльшая предсказуемость, отработанность конструкций;
- бóльшие расходы на сделку и принудительное исполнение.

**Итог:**  
**продолжает использоваться в наиболее крупных сделках, сделках с участием иностранных покупателей, квалифицированных инвесторов (то есть на настоящем этапе сохраняет большую привлекательность для private equity funds)**



# Новые возможности в структурировании корпоративного управления активом

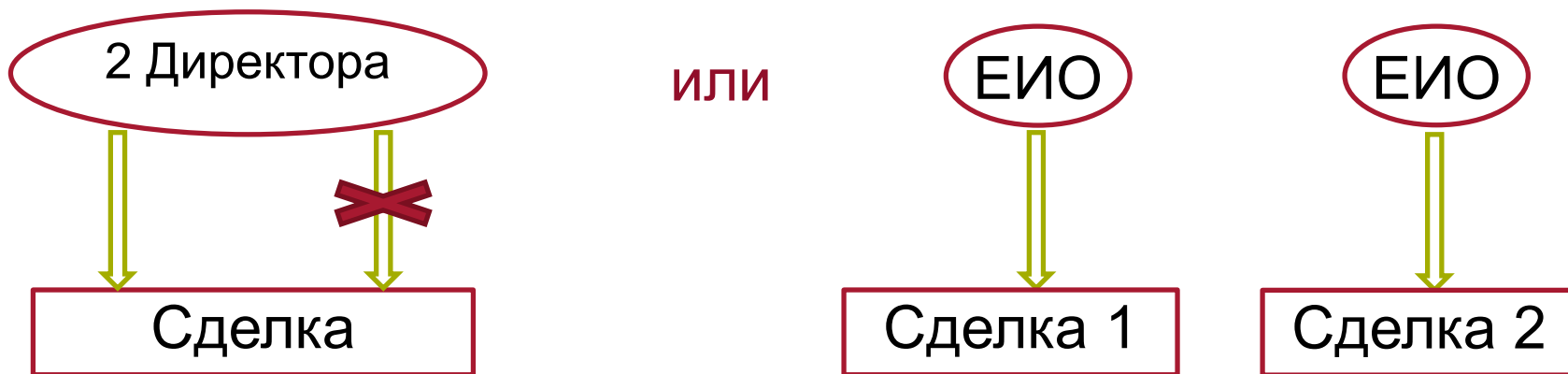
- Центр принятия решений – на уровне российской или иностранной компании?
- При выборе российской компании – какой уровень принятия решений наиболее оптимален: собрание акционеров/участников или совет директоров
- Может ли контроль на уровне исполнительных органов дать дополнительный комфорт инвестору? Вопрос эффективности традиционных инструментов контроля за Генеральным директором
- Новые возможности по структурированию исполнительных органов общества («несколько Генеральных директоров»). Дополнительный инструмент контроля для инвестора

## Принцип «двух ключей» в ГК

- Новые положения ГК, вступили в силу с 1 сентября 2014 года
- Учредительным документом полномочия выступать от имени юридического лица могут быть предоставлены **одному** или **нескольким** лицам, действующим **совместно** или **независимо** друг от друга, сведения об этом вносятся в ЕГРЮЛ (ст. 53 ГК)
- ГК предусматривает в корпорации возможность (i) предоставления полномочий ЕИО нескольким лицам, действующим **совместно или** (ii) образование нескольких ЕИО, действующих **независимо** друг от друга (ст. 65.3 ГК)

## Реализация принципа «двух ключей»

- Полномочия директора можно ограничить: нет второй подписи – нет и сделки. Либо – каждый директор полномочен отдельно действовать от имени общества



- Планируемые изменения в Законах об АО и ООО – возможность различных комбинаций (например – по ряду вопросов действуют совместно, а по ряду – независимо)?



# Спасибо за внимание!

## Ваши вопросы?



BAKER & MCKENZIE

**Дмитрий Марчан**  
Партнер

**Baker & McKenzie**

Tel.: + 7 495 787 27 00  
[dmitry.marchan@bakermckenzie.com](mailto:dmitry.marchan@bakermckenzie.com)

"Бейкер и Макензи - Си-Ай-Эс, Лимитед" входит в состав Baker & McKenzie International, организации, созданной в форме швейцарского объединения (Swiss Verein), состоящего из юридических фирм - участников объединения в разных странах мира. В соответствии с общепринятой терминологией, используемой компаниями в сфере профессиональных услуг, термин "партнер" означает лицо, имеющее статус партнера в такой юридической фирме или занимающее аналогичную должность. Термин "офис" или "представительство" означает, соответственно, офис такой юридической фирмы.

© 2015 Бейкер и Макензи – Си-Ай-Эс, Лимитед