

Е.В. Глухов

СДЕЛКИ

КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ
И ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ
В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ
ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ:
ПОДГОТОВКА И РЕАЛИЗАЦИЯ



ММОЛОГОС

МОСКВА 2019

Об авторе:

Глухов Евгений Владимирович — доктор права (Венский университет), кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры практической юриспруденции НИУ ВШЭ, преподаватель Юридического института «М-Логос», партнер международной юридической фирмы «ДЛА Пайпер»

Глухов, Евгений Владимирович.

Г55 Сделки купли-продажи акций и долей участия в уставных капиталах хозяйственных обществ: подготовка и реализация. — Москва : Статут, 2019. — 1208 с.

ISBN 978-5-8354-1576-2 (в пер.)

В предлагаемой книге предпринимается попытка обобщить основные практические вопросы, связанные с заключением сделок купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале российских хозяйственных обществ, включая вопросы подготовки к реализации таких сделок (заключение соглашений о конфиденциальности и эксклюзивности, подписание меморандумов о взаимопонимании, проведение комплексной проверки приобретаемой компании и пр.), их структурирования, выбора применимого права и органа для разрешения споров, подходы к порядку корректировки и уплаты покупной цены. Кроме того, в книге описываются требования, обычно предъявляемые покупателями к продаваемым компаниям между заключением и завершением сделки, подробно анализируется институт заверений об обстоятельствах, даются рекомендации в части содержания заверений об обстоятельствах продавца и покупателя, рассматриваются особенности использования в договорах купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале конструкции обязательств продавца в части возмещения имущественных потерь покупателя, анализируются обычно используемые в таких договорах опционные конструкции, описываются общепринятые на практике подходы к ограничению ответственности продавца, включая подготовку и согласование сторонами сделки письма о раскрытии информации, рассматриваются вопросы, связанные с обеспечением надлежащего исполнения обязательств сторонами сделки, и пр. Дополнительно в настоящем издании представлен подробный анализ согласований со стороны государственных органов, получение которых может потребоваться в связи с заключением договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества, а также анализируются практические вопросы подготовки соглашений, направленных на ограничение конкуренции, заключение которых обычно сопровождает сделки купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале. Рассмотрение перечисленных выше вопросов сопровождается анализом сложившейся в последние годы практики российских судов применительно к купле-продаже акций и долей участия в уставном капитале российских хозяйственных обществ.

В качестве приложений данная книга содержит формы документов, связанных с реализацией сделки купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества (соглашения о конфиденциальности, соглашения о конфиденциальности в связи с наличием «чистой» информационной комнаты, меморандума о взаимопонимании, соглашения об эксклюзивности, договора купли-продажи акций акционерного общества, договора купли-продажи долей участия в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью, соглашения об ограничении конкуренции), а также перечень документов для проведения комплексной юридической проверки.

Предлагаемое издание обобщает почти 15-летний практический опыт автора в сфере подготовки и реализации сделок купли-продажи бизнеса и представляет интерес в первую очередь для практикующих юристов, специализирующихся в сфере корпоративного права, менеджеров инвестиционных компаний, а также студентов и аспирантов юридических вузов и факультетов.

УДК 347.72
ББК 67.404.013.11

ISBN 978-5-8354-1576-2

© Глухов Е. В., 2019
© Редподготовка, оформление. Издательство «Статут», 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Список сокращений	46
Предисловие	48
1. ПОДГОТОВИТЕЛЬНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА.....	51
А. Планирование параметров сделки купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	51
Б. Коммерческая команда покупателя при подготовке сделки купи-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества.....	64
В. Сделка по правилам или нет?	65
2. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА.....	66
3. ЗАКЛЮЧЕНИЕ СОГЛАШЕНИЯ О КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТИ В СВЯЗИ С ПОДГОТОВКОЙ СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА.....	68
Общие вопросы	68
Стороны соглашения о конфиденциальности	70
Определение конфиденциальной информации в соглашении о конфиденциальности	71
Способы передачи конфиденциальной информации при подготовке сделки купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	72
Условие соглашения о конфиденциальности о передаче информации по защищенным каналам связи	72
Перечень лиц, которым участники переговоров вправе раскрывать конфиденциальную информацию	73
Что такое несанкционированное раскрытие информации в нарушение положений соглашения о конфиденциальности?	75
Ограничение использования переданной конфиденциальной информации	75

Положения соглашения о конфиденциальности о «чистой» информационной комнате	75
Возможные исключения из режима конфиденциальности	78
Возврат конфиденциальной информации и ее уничтожение	80
Срок действия соглашения о конфиденциальности	81
Санкции за нарушение положений соглашения о конфиденциальности	82
Право, применимое к соглашению о конфиденциальности	85
Выбор органа для разрешения споров из соглашений о конфиденциальности	86
Факультативные положения соглашений о конфиденциальности	88
<i>Ограничение контактов команды покупателя с сотрудниками продавца и продаваемой компании</i>	88
<i>Запрет покупателю и его аффилированным лицам переманивать сотрудников продавца и продаваемой компании</i>	88
Основные формы соглашений о конфиденциальности	90
 4. ВЫБОР СТРУКТУРЫ СДЕЛКИ, ПРИМЕНИМОГО К ДОГОВОРУ КУПЛИ-ПРОДАЖИ ПРАВА И ОРГАНА ДЛЯ РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ. ПОДГОТОВКА АКТИВА К ПРОДАЖЕ	91
А. НАИБОЛЕЕ ЧАСТО ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ НА ПРАКТИКЕ СТРУКТУРЫ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА	91
Общие вопросы	91
Прямое приобретение акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	93
<i>Общее описание структуры приобретения</i>	93
<i>Основные преимущества структуры приобретения</i>	93
<i>Основные недостатки структуры приобретения</i>	95
<i>Распространенность структуры на практике</i>	97
Приобретение акций (долей участия в уставном капитале) холдинговой компании	98
<i>Общее описание структуры приобретения</i>	98
<i>Основные преимущества структуры приобретения</i>	98
<i>Основные недостатки структуры приобретения</i>	101
<i>Распространенность структуры приобретения на практике</i>	103
Передача акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества в рамках увеличения его уставного капитала	104
<i>Общее описание структуры приобретения</i>	104
<i>Основные преимущества структуры приобретения</i>	105
<i>Основные недостатки структуры приобретения</i>	107

<i>Документы, оформляющие сделку, в случае выбора сторонами рассматриваемой структуры приобретения</i>	109
<i>Распространенность структуры приобретения на практике</i>	109
Продажа отдельных активов, принадлежащих хозяйственному обществу	109
<i>Общее описание структуры приобретения</i>	109
<i>Преимущества структуры приобретения</i>	110
<i>Недостатки структуры приобретения</i>	111
<i>Особенности документации, оформляющей приобретение покупателем отдельных активов продавца</i>	116
<i>Распространенность структуры приобретения на практике</i>	117
<i>Право, которому обычно подчиняются сделки купли-продажи отдельного имущества</i>	117
Краткая характеристика наиболее часто используемых на практике структур приобретения бизнеса	118
Б. ВЫБОР ПРИМЕНИМОГО К ДОГОВОРУ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА ПРАВА	124
Общие вопросы	124
Причины распространенности иностранного права в сделках купли-продажи бизнеса в Российской Федерации	124
<i>Наличие в зарубежных правовых системах специального инструментария, используемого в сделках купли-продажи бизнеса</i>	125
<i>Допустимость отнесения споров сторон в связи с договором купли-продажи к юрисдикции международного третейского суда</i>	126
<i>Более гибкие правила в отношении корпоративного управления иностранной холдинговой компанией</i>	129
Недостатки подчиненного иностранному праву договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) иностранной компании, которая контролирует российское хозяйственное общество	129
Краткая характеристика основных преимуществ и недостатков использования российского и иностранного права в качестве применимого к сделкам купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственных обществ	131
Какое право выбрать при заключении договора купли-продажи в отношении акций (долей участия в уставном капитале) российского хозяйственного общества?	134
В. ВЫБОР ОРГАНА ДЛЯ РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ ИЗ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА	135
Общие вопросы	135
Основные преимущества и недостатки третейских судов и российских государственных судов в качестве органа для разрешения спора при купле-продаже бизнеса	135

Краткая характеристика основных преимуществ и недостатков третейских судов и российских государственных судов в качестве органа для разрешения спора при купле-продаже бизнеса	137
Г. Подготовка продаваемого актива к сделке	138
Общие вопросы и основные типы подготовительных мероприятий.....	138
Отражение подготовительных мероприятий в меморандуме о взаимопонимании	143
5. ПОДПИСАНИЕ УЧАСТНИКАМИ ПЕРЕГОВОРОВ МЕМОРАНДУМА О ВЗАИМОПОНИМАНИИ	144
Роль меморандума о взаимопонимании при подготовке к сделке купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	144
Меморандум о взаимопонимании в российском законодательстве	145
Содержание меморандума о взаимопонимании.....	146
Положения об эксклюзивности в меморандуме о взаимопонимании	148
<i>Общие вопросы</i>	<i>148</i>
<i>Срок эксклюзивности.....</i>	<i>149</i>
<i>Положения об эксклюзивности в соответствии с нормами российского законодательства.....</i>	<i>149</i>
<i>Последствия нарушения обязательства об эксклюзивности меморандума о взаимопонимании.....</i>	<i>151</i>
<i>Оформление обязательства об эксклюзивности в виде отдельного соглашения</i>	<i>152</i>
Право, применимое к меморандуму о взаимопонимании, и орган для разрешения споров.....	153
Обязательная сила меморандума о взаимопонимании	153
Кто обычно подписывает меморандум о взаимопонимании?	154
Предоставляется ли сторонами меморандума о взаимопонимании какое-либо обеспечение надлежащего исполнения своих обязательств по меморандуму?.....	155
6. ПРОВЕДЕНИЕ КОМПЛЕКСНОЙ ЮРИДИЧЕСКОЙ ПРОВЕРКИ В СВЯЗИ СО СДЕЛКОЙ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА	156
А. Цели комплексной проверки.....	156
Общие вопросы.....	156
Может ли комплексная проверка заменить предоставляемые продавцом покупателю заверения об обстоятельствах, а также обязательства продавца о компенсации имущественных потерь покупателя?.....	157

Б. Типы комплексной проверки	159
Комплексная проверка продавцом	159
Комплексная проверка покупателем	160
В. Виды комплексной проверки	160
Г. Форма раскрытия документов для целей проведения комплексной проверки.	
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНФОРМАЦИОННОЙ КОМНАТЫ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ КОМПЛЕКСНОЙ	
ПРОВЕРКИ	161
Комплексная проверка продавцом	161
Комплексная проверка покупателем	162
<i>Использование виртуальной информационной комнаты</i>	<i>162</i>
<i>Использование физической информационной комнаты</i>	<i>164</i>
<i>Физическая передача документов и информации команде покупателя</i>	
<i>для целей проведения проверки</i>	<i>166</i>
Публично доступные источники информации	167
Раскрытие продавцом документов и информации, в отношении которых	
продавцом или продаваемой компанией принято обязательство	
о конфиденциальности	167
Использование агрегированной информации для целей проведения	
комплексной юридической проверки	168
Раскрытие продавцом покупателю инсайдерской информации	170
<i>Общие вопросы</i>	<i>170</i>
<i>Снижение рисков ответственности покупателя и продавца</i>	
<i>в связи с незаконным использованием инсайдерской</i>	
<i>информации</i>	<i>171</i>
Сбор документов и информации для информационной комнаты	
в рамках проведения комплексной проверки	174
Пороги существенности и глубина анализа при проведении	
комплексной юридической проверки	188
<i>Общие вопросы</i>	<i>188</i>
<i>Пороги существенности</i>	<i>188</i>
<i>Глубина проверки</i>	<i>189</i>
<i>Приоритеты заказчика юридической проверки</i>	<i>189</i>
Правила работы в информационной комнате	190
Печать и копирование документов информационной комнаты	191
Д. Особенности проведения комплексной юридической проверки	192
Запрос проверяющей командой покупателя дополнительных	
документов и информации	192
Подход команды продавца к раскрытию документов и информации,	
которые запрашиваются покупателем	193

Проведение встреч членов проверяющей команды покупателя с руководством продавца и продаваемой компании в ходе проведения комплексной проверки	193
<i>Общие вопросы</i>	193
<i>Участники встреч</i>	194
<i>Периодичность проведения встреч</i>	195
<i>Аудио- и видеотекстовая фиксация встреч</i>	195
Взаимодействие между командами покупателя, вовлеченными в проведение комплексной проверки в отношении продаваемой компании	195
Основные направления анализа документов и информации в ходе проведения комплексной юридической проверки в отношении продаваемой компании	196
<i>Корпоративные отношения</i>	196
<i>Размер чистых активов</i>	199
<i>Коммерческие договоры и сделки</i>	199
<i>Договоры на коммунальное обслуживание</i>	202
<i>Договоры страхования</i>	202
<i>Кредитные договоры</i>	202
<i>Недвижимое имущество</i>	203
<i>Движимое имущество</i>	206
<i>Интеллектуальная собственность</i>	206
<i>Информационные системы</i>	206
<i>Судебные разбирательства и исполнительное производство</i>	207
<i>Проверки и расследования со стороны государственных органов</i>	207
<i>Лицензии и разрешения</i>	207
<i>Трудовые отношения</i>	208
<i>Соблюдение продаваемой компанией антикоррупционного законодательства</i>	208
<i>Применимость ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в стратегические отрасли», наличие нарушений антимонопольного законодательства</i>	209
<i>Соблюдение антимонопольного законодательства</i>	209
План-карта производственной площадки	209
Проверяет ли юридическая команда покупателя подлинность документов в ходе проведения комплексной юридической проверки?	211
Проверяет ли юридическая команда покупателя полномочия лиц, подписавших документы, которые продавец раскрывает покупателю в ходе проведения комплексной юридической проверки?	211

Е. Особенности подготовки отчета о комплексной юридической проверке.....	212
Виды отчетов о комплексной юридической проверке	212
<i>Подробный отчет</i>	<i>212</i>
<i>Отчет в формате ключевых вопросов.....</i>	<i>213</i>
<i>Согласование формата отчета о юридической проверке</i> <i>с юридическим консультантом</i>	<i>214</i>
Структура отчета о юридической проверке в отношении приобретаемой покупателем компании.....	214
Описание выявленных рисков в отчете о комплексной юридической проверке	219
<i>Формат описания выявленных в ходе комплексной юридической</i> <i>проверки рисков.....</i>	<i>219</i>
<i>Ранжирование выявленных в ходе комплексной юридической проверки</i> <i>рисков по степени их важности для покупателя</i>	<i>221</i>
Раскрытие отчета о комплексной юридической проверке третьим лицам ...	222
Ж. Стандартные риски, выявляемые в ходе проведения комплексной юридической проверки в отношении российских компаний	223
Общие вопросы.....	223
Описание стандартных рисков.....	224
<i>Корпоративные вопросы.....</i>	<i>224</i>
<i>Коммерческие договоры</i>	<i>235</i>
<i>Недвижимое имущество</i>	<i>245</i>
<i>Трудовые отношения</i>	<i>250</i>
<i>Судебные разбирательства</i>	<i>252</i>
<i>Интеллектуальная собственность и информационные технологии</i>	<i>253</i>
<i>Банкротство основных контрагентов продаваемой компании.....</i>	<i>254</i>
<i>Экологические вопросы.....</i>	<i>255</i>
 7. СОГЛАСОВАНИЕ СДЕЛКИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ОРГАНАМИ.....	257
Общие вопросы.....	257
Согласование сделки купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) или имущества хозяйственного общества со стороны российских государственных органов.....	258
<i>Общие вопросы</i>	<i>258</i>
<i>Согласование заключения сделки купли-продажи акций (долей участия</i> <i>в уставном капитале) хозяйственного общества с элементами</i> <i>корпоративного договора с ФАС России.....</i>	<i>260</i>

Согласование приобретения акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества со стороны государственных органов иностранных государств	265
---	-----

8. СОГЛАСИЕ СУПРУГА (СУПРУГИ) НА ОТЧУЖДЕНИЕ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА..... 266

Общие вопросы	266
Необходимость получения нотариально удостоверенного согласия супруга (супруги) при отчуждении акций акционерного общества	266
Необходимость получения нотариально удостоверенного согласия супруга (супруги) при отчуждении долей участия в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью	268
Как быть, если продавец утверждает, что он не состоит в браке, и в этой связи требование о получении нотариально удостоверенного согласия супруга (супруги) неприменимо?	269
Применяются ли правила ст. 35 СК РФ, если акции (доли участия в уставном капитале) хозяйственного общества продает юридическое лицо, акционером (участником) которого является физическое лицо?	270
Есть ли риски для покупателя при приобретении акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества в связи с наличием у продавца брачного контракта со своим супругом (своей супругой)?	270

9. ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА..... 271

А. ПРЕАМБУЛА.....	271
Общие вопросы	271
Отражение в преамбуле прав и обязательств сторон договора купли-продажи.....	272
Б. ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ТОЛКОВАНИЕ.....	272
Общие вопросы	272
Отдельные определения договора купли-продажи	273
<i>Необходимость специального регулирования и подходы к определению аффилированных лиц в сделках купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале хозяйственных обществ</i>	<i>273</i>
<i>Другие определения в договоре купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале хозяйственного общества</i>	<i>278</i>
Возложение на стороны сделки обязательств в разделе «Определения и толкование»	278

В. ПРЕДМЕТ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ	278
Г. ПОКУПНАЯ ЦЕНА	279
Общие вопросы	279
Форма покупной цены	281
<i>Покупная цена в форме денежных средств</i>	<i>281</i>
<i>Покупная цена в неденежной форме</i>	<i>281</i>
<i>Покупная цена в смешанной форме</i>	<i>282</i>
Д. ПОДХОДЫ К ФИКСАЦИИ ПОКУПНОЙ ЦЕНЫ	283
Фиксированная цена	284
Общие вопросы	284
Основные преимущества механизма	284
Основные недостатки механизма	285
Распространенность механизма на практике	286
Фиксация (корректировка) покупной цены на основе механизма закрытого периметра (locked box)	286
Общее описание механизма	286
<i>Дата, на которую фиксируется покупная цена за акции (доли участия в уставном капитале) продаваемой компании.....</i>	<i>287</i>
<i>Виды отчетности, на основе которой продавец и покупатель обычно принимают решение о фиксации покупной цены</i>	<i>290</i>
<i>Сделки и операции продаваемой компании, которые стороны обычно определяют в договоре купли-продажи в качестве утечек</i>	<i>291</i>
<i>Как определяется сумма утечек, подлежащая вычету из покупной цены? ...</i>	<i>293</i>
Уменьшение покупной цены на сумму сделки (операции), включенной в перечень утечек	293
Другие подходы к определению подлежащей вычету суммы утечек	295
Основные подходы к структурированию обязательства продавца возместить покупателю суммы утечек	296
Способ 1. Автоматическая корректировка покупной цены на сумму утечек	297
Способ 2. Использование конструкции заверений об обстоятельствах (ст. 431.2 ГК РФ)	300
Способ 3. Использование конструкции обязательства о компенсации имущественных потерь (ст. 406.1 ГК РФ)	307
Основные преимущества механизма закрытого периметра	313
Основные недостатки механизма закрытого периметра	314
Распространенность механизма закрытого периметра на практике	314
Комбинирование механизма закрытого периметра с другими механизмами корректировки покупной цены	315

Фиксация (корректировка) покупной цены на основе финансовой отчетности по состоянию на дату завершения сделки	315
<i>Общее описание механизма</i>	<i>315</i>
<i>Какие показатели финансово-хозяйственной деятельности обычно используются для целей корректировки покупной цены на основе финансовой отчетности на дату завершения сделки?.....</i>	<i>317</i>
<i>Корректировка покупной цены в сторону увеличения или уменьшения?.....</i>	<i>318</i>
<i>Дата, на которую производится подсчет согласованных сторонами целевых показателей</i>	<i>319</i>
<i>Виды финансовой отчетности, на основе которой производится калькуляция корректировки покупной цены</i>	<i>320</i>
<i>Кто готовит финансовую отчетность, на основе которой производится расчет корректировки покупной цены?.....</i>	<i>321</i>
<i>Кто производит калькуляцию корректировки покупной цены на основе финансовой отчетности приобретаемой покупателем компании на дату завершения сделки?.....</i>	<i>322</i>
Расчет корректировки покупной цены финансовым консультантом	322
Расчет корректировки покупной цены командой покупателя или командой продавца?	324
<i>Пример положений договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества о корректировке покупной цены на основе финансовой отчетности общества по состоянию на дату завершения сделки</i>	<i>325</i>
<i>Учет резервов, созданных в связи с судебными разбирательствами, для целей расчета корректировки покупной цены</i>	<i>335</i>
<i>Основные преимущества механизма корректировки покупной цены на основе финансовой отчетности продаваемой компании на дату завершения сделки</i>	<i>336</i>
<i>Основные недостатки механизма корректировки покупной цены на основе финансовой отчетности продаваемой компании по состоянию на дату завершения сделки</i>	<i>337</i>
<i>Комбинирование механизма корректировки покупной цены на основе финансовой отчетности на дату завершения сделки с другими механизмами корректировки покупной цены</i>	<i>337</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>338</i>
Фиксация (корректировка) покупной цены на сумму накопленных налоговых убытков.....	338
<i>Общее описание механизма</i>	<i>338</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>340</i>
Корректировка покупной цены на основе механизма заработанной прибыли (earn-out).....	341

<i>Общее описание механизма</i>	341
<i>Какие показатели финансово-хозяйственной деятельности обычно используются в механизме заработанной прибыли?</i>	343
<i>Каким образом производится расчет показателей прибыли продаваемой компании при использовании механизма заработанной прибыли?</i>	344
<i>Особенности корпоративного управления в продаваемой компании при использовании механизма заработанной прибыли</i>	345
Общие вопросы и подходы к корпоративному управлению в продаваемой компании.	345
Схема 1. Сохранение операционного контроля за продавцом до момента расчета и согласования сторонами договора купли-продажи суммы корректировки покупной цены	347
Схема 2. Передача контроля над операционной деятельностью общества покупателю с предоставлением продавцу права вето в отношении наиболее важных вопросов хозяйственной деятельности общества до расчета и согласования сторонами суммы корректировки покупной цены	352
<i>Пример положений договора купли-продажи о корректировке покупной цены на основе механизма заработанной прибыли</i>	356
<i>Основные преимущества механизма</i>	361
<i>Основные недостатки механизма</i>	362
<i>Распространенность механизма на практике</i>	362
Е. Порядок уплаты покупной цены покупателем продавцу	362
Аванс покупателя продавцу	362
Общие положения	362
Вопросы, на которые следует обратить внимание сторонам сделки в случае использования конструкции аванса	363
Пример положений договора купли-продажи об авансировании покупателем части покупной цены	365
Распространенность механизма на практике	366
Удержание части покупной цены покупателем	366
Рассрочка платежа	366
Обеспечение одновременности уплаты покупателем покупной цены и передачи продавцом покупателю акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	367
Общие вопросы	367
Аккредитив	368
Описание механизма	368
Вознаграждение банка — эмитента аккредитива	370
Преимущества механизма	370
Недостатки механизма	370

Распространенность механизма на практике	371
<i>Эскроу</i>	372
Описание механизма.....	372
Кто обычно выступает в роли эскроу-агента?	373
Стороны соглашения об эскроу	374
Какое имущество может быть депонировано у эскроу-агента?.....	374
Срок соглашения об эскроу.....	374
Начисление процентов на сумму денежных средств, которые депонируются покупателем у эскроу-агента	374
Условия освобождения эскроу-агентом депонированных у него покупателем денежных средств	375
Проверка эскроу-агентом выполнения условий освобождения депонированных денежных средств в пользу покупателя.....	377
Ответственность эскроу-агента	377
Выбор права, применимого к соглашению об эскроу	378
Вознаграждение эскроу-агента.....	378
Особенности конструкции эскроу в соответствии с нормами российского законодательства	379
Преимущества конструкции эскроу для целей осуществления расчетов между продавцом и покупателем.....	380
Недостатки механизма	380
Распространенность конструкции на практике	381
<i>Поставка акций против платежа</i>	381
Общее описание	381
Возможные положения договора купли-продажи в связи с использованием рассматриваемого механизма.....	383
Преимущества механизма	385
Недостатки механизма	385
Распространенность механизма на практике	385
<i>Предусмотренный договором купли-продажи специальный механизм, предполагающий определенную последовательность действий продавца и покупателя при завершении сделки</i>	386
Общее описание механизма	386
Преимущества механизма	389
Недостатки механизма	389
Распространенность механизма на практике	390
Ж. Отлагательные условия завершения сделки	390
Необходимость отлагательных условий в договоре купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	390

Отлагательные условия в российском законодательстве	391
Типы отлагательных условий, обычно включаемых в договоры купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственных обществ	393
<i>Общие вопросы</i>	393
<i>Отлагательные условия, касающиеся получения сторонами сделки корпоративных одобрений в связи с ее заключением</i>	393
<i>Отлагательные условия, связанные с получением согласований со стороны государственных органов</i>	396
<i>Отлагательные условия, связанные с обнаруженными в ходе проведения комплексной проверки дефектами, которые должны быть устранены до завершения сделки</i>	400
<i>Отлагательные условия, заключающиеся в отсутствии негативных факторов, которые могут отрицательно повлиять на интерес продавца и покупателя к сделке</i>	402
Общие положения	402
Отсутствие международных санкций в отношении продаваемой компании, сторон сделки, а также их аффилированных лиц	403
Отсутствие судебных разбирательств в отношении сторон сделки и продаваемой компании, которые могут привести к запрету или введению каких-либо ограничений в отношении совершаемой продавцом и покупателем сделки	406
Отсутствие ограничительных мер со стороны государственных органов, которые могут привести к запрету или введению каких-либо ограничений в отношении совершаемой продавцом и покупателем сделки	407
Разделение ответственности между сторонами договора купли-продажи за выполнение отлагательных условий	408
Сроки выполнения отлагательных условий сторонами договора купли- продажи	410
<i>Продолжительность периода времени для выполнения отлагательных условий</i>	410
<i>Механизм установления срока для выполнения отлагательных условий, продление срока для выполнения отлагательных условий</i>	411
Общие вопросы, конструкция крайней даты завершения сделки	411
Автоматическое прекращение договора купли-продажи в случае невыполнения отлагательных условий в установленный договором срок	411
Право сторон на односторонний отказ от договора и одностороннее продление срока для выполнения отлагательных условий в случае невыполнения отлагательных условий в установленный срок	412
Продление срока для выполнения отдельных отлагательных условий	413

Освобождение сторон от обязанности обеспечить выполнение отлагательных условий	414
Санкции, налагаемые на стороны договора купли-продажи, в случае невыполнения ими отлагательных условий	417
<i>Общие вопросы</i>	417
<i>Уплата неустойки в случае невыполнения отлагательных условий</i>	418
<i>Обязательство сторон договора купли-продажи компенсировать имущественные потери в случае невыполнения отлагательных условий</i>	419
Подписание сторонами договора купли-продажи документов, подтверждающих выполнение отлагательных условий	422
Имеются ли технические сложности в связи с включением отлагательных условий в договор купли-продажи акций российского акционерного общества?	423
Имеются ли технические сложности в связи с включением отлагательных условий в договор купли-продажи долей участия в уставном капитале российского общества с ограниченной ответственностью?	423
3. ЗАВЕРШЕНИЕ СДЕЛКИ	426
Общие вопросы	426
Дата завершения сделки	426
Место проведения процедуры завершения сделки	428
Репетиция завершения сделки	428
Контрольный перечень мероприятий при завершении сделки	430
Порядок действий сторон при завершении сделки и перечень документов и материалов, которыми стороны обмениваются при завершении сделки	430
Обмен документами	431
Заключение соглашений сторонами сделки в соответствии с условиями договора купли-продажи	432
Принятие решений о замене членов органов управления продаваемой компании и ее дочерних структур в соответствии с условиями договора купли-продажи	432
Передача продавцом покупателю акций (долей участия в уставном капитале) и уплата покупателем покупной цены	432
Пример положения договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества о порядке завершения сделки	433
Последствия невыполнения сторонами своих обязательств в рамках завершения сделки	434
Что, если контрагент уклоняется от завершения сделки?	436

И. Хозяйственная деятельность продаваемой компании между заключением договора купли-продажи и завершением предусмотренной им сделки.....	437
Общие положения	437
Заверения об обстоятельствах продавца как механизм контроля за хозяйственной деятельностью продаваемой компании между заключением договора купли-продажи и завершением предусмотренной им сделки.....	438
Положения договора купли-продажи акций (долей участия) в уставном капитале хозяйственного общества, регламентирующие хозяйственную деятельность продаваемой компании между заключением договора купли-продажи и завершением предусмотренной им сделки	439
Санкции за нарушение продавцом обязательств в части ведения хозяйственной деятельности продаваемой компании между заключением договора купли-продажи и завершением предусмотренной им сделки.....	443
<i>Взыскание убытков</i>	<i>444</i>
<i>Односторонний отказ покупателя от исполнения договора купли-продажи.....</i>	<i>446</i>
<i>Взыскание неустойки</i>	<i>448</i>
Создание интеграционного комитета	448
Доступ покупателя к документам и информации продаваемой компании между датой заключения договора купли-продажи и датой завершения предусмотренной им сделки.....	450
К. ЗАВЕРЕНИЯ ОБ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ	450
Общие положения о заверениях об обстоятельствах	450
Заверения об обстоятельствах в российском законодательстве до 1 июня 2015 г.....	451
Необходимость заверений об обстоятельствах в договоре купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	453
<i>Заверения об обстоятельствах как механизм защиты прав покупателя акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>454</i>
<i>Заверения об обстоятельствах как механизм защиты прав продавца акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>455</i>
Кто вправе предоставить заверения об обстоятельствах при заключении сделки купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества?.....	456
Сферы, обычно покрываемые заверениями об обстоятельствах продавца и покупателя при заключении сделок купли-продажи акций и долей участия в уставных капиталах хозяйственных обществ	457
<i>Заверения об обстоятельствах продавца</i>	<i>457</i>
<i>Заверения об обстоятельствах покупателя.....</i>	<i>459</i>

Могут ли заверения об обстоятельствах быть предоставлены каким-либо иным лицом за одну из сторон договора купли-продажи (вместо продавца или покупателя)?	460
На какие даты стороны договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества обычно предоставляют друг другу заверения об обстоятельствах?.....	462
<i>Общие вопросы и модели предоставления заверений об обстоятельствах</i>	462
<i>Допустимость предоставления заверений об обстоятельствах на различные даты, в том числе на даты в будущих периодах, в соответствии с нормами российского законодательства</i>	463
<i>Модель 1: предоставление заверений об обстоятельствах на дату заключения договора купли-продажи</i>	467
<i>Модель 2: предоставление заверений об обстоятельствах на дату завершения сделки</i>	468
<i>Модель 3: предоставление заверений об обстоятельствах на каждую дату между датой заключения договора купли-продажи и датой завершения предусмотренной договором купли-продажи сделки</i>	470
<i>Модель 4: предоставление заверений об обстоятельствах на дату заключения договора купли-продажи и дату завершения предусмотренной договором купли-продажи сделки</i>	473
Последствия недостоверности заверений об обстоятельствах в договорах купли-продажи акций и долей участия в уставных капиталах хозяйственных обществ	476
<i>Общие вопросы</i>	476
<i>К каким случаям предоставления недостоверных заверений об обстоятельствах применяются правила о качестве товара ст. 469–477 ГК РФ?</i>	478
<i>Возмещение убытков, причиненных вследствие предоставления недостоверных заверений об обстоятельствах</i>	481
<i>Взыскание неустойки</i>	487
<i>Односторонний отказ от исполнения договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества в соответствии со ст. 431.2 ГК РФ</i>	489
<i>Общие вопросы</i>	489
<i>В каких случаях российское законодательство не допускает исключение права на односторонний отказ от договора при предоставлении недостоверных заверений об обстоятельствах?</i>	491
<i>До какого момента стороны обычно пользуются своим правом расторгнуть договор купли-продажи путем одностороннего отказа от исполнения обязательств в случае недостоверности заверений об обстоятельствах?</i>	492

Случаи, в которых договоры купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале обычно предусматривают право на односторонний отказ от исполнения обязательств по договору в соответствии со ст. 431.2 и 475 ГК РФ	494
<i>Соразмерное уменьшение покупателем покупной цены в соответствии со ст. 475 ГК РФ</i>	<i>496</i>
<i>Признание договора купли-продажи недействительным вследствие недостоверности предоставленных одной из сторон заверений об обстоятельствах</i>	<i>499</i>
<i>Иные предусматриваемые договором купли-продажи последствия предоставления недостоверных заверений об обстоятельствах</i>	<i>500</i>
Соотношение знания продавца и его ответственности за предоставление недостоверных заверений об обстоятельствах	500
Общие вопросы	500
Что является знанием продавца?	502
Что будет, если стороны договора купли-продажи не предусмотрят в нем определение знания продавца?	505
Расширение определения знания продавца, если в его роли выступает физическое лицо	505
Обязан ли продавец удостовериться в достоверности предоставляемых им покупателю заверений об обстоятельствах?	506
Последствия осведомленности продавца о недостоверности предоставляемых им заверений об обстоятельствах	508
Насколько часто знание продавца квалифицирует предоставляемые продавцом покупателю заверения об обстоятельствах?	508
Соотношение знания покупателя и ответственности продавца за предоставление недостоверных заверений об обстоятельствах	508
Общие вопросы	508
Соотношение знания внешних консультантов покупателя и знания покупателя	512
Ответственность продавца за предоставление недостоверных заверений об обстоятельствах в случае, если покупатель полностью отказывается от проведения какой-либо проверки в отношении приобретаемой компании, полагаясь исключительно на заверения об обстоятельствах, предоставляемые со стороны продавца	514
Как технически положения договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества о заверениях об обстоятельствах обычно сконструированы в договоре?	515
Состав заверений об обстоятельствах продавца, если в его роли выступает инвестиционный фонд	519

Состав заверений об обстоятельствах продавца при продаже акций публичной компании	519
Страхование рисков, связанных с предоставлением продавцом покупателю недостоверных заверений об обстоятельствах	521
Л. ЗАВЕРЕНИЯ ОБ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ ПРОДАВЦА, КОТОРЫЕ ОБЫЧНО ПРЕДУСМАТРИВАЮТСЯ ДОГОВОРАМИ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ И ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ	521
Правоспособность продавца, заключаемый договор купли-продажи	522
<i>Заверение об обстоятельствах № 1: учреждение и хозяйственная деятельность продавца</i>	<i>522</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 2: вопросы дееспособности продавца, являющегося физическим лицом</i>	<i>523</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 3: несостоятельность продавца</i>	<i>523</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 4: корпоративные одобрения продавца, полномочия его представителя</i>	<i>524</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 5: юридическая действительность заключаемого договора</i>	<i>525</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 6: противоречие заключаемого продавцом и покупателем договора сделкам продавца, общества, а также актам государственных органов</i>	<i>526</i>
Приобретаемые покупателем у продавца акции (доли участия в уставном капитале) хозяйственного общества	527
<i>Заверение об обстоятельствах № 7: размер приобретаемого покупателем пакета акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества, учет прав на акции</i>	<i>527</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 8: оплата акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества при его учреждении</i>	<i>528</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 9: право собственности продавца в отношении приобретаемых покупателем акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>529</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 10: приобретение продавцом акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>530</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 11: отсутствие обременений в отношении приобретаемых покупателем у продавца акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>531</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 12: надлежащий выпуск акций хозяйственного общества</i>	<i>533</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 13: право голоса, предоставляемое приобретаемыми покупателем акциями (долями участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>534</i>

Приобретаемое хозяйственное общество и его дочерние общества	535
<i>Заверение об обстоятельствах № 14: учреждение хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>535</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 15: наличие корпоративных договоров в отношении хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>535</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 16: размер участия хозяйственного общества в уставном капитале дочерних обществ</i>	<i>537</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 17: оплата акций (долей участия в уставном капитале) при учреждении дочерних обществ</i>	<i>538</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 18: приобретение хозяйственным обществом акций (долей участия в уставном капитале) дочерних обществ</i>	<i>538</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 19: отсутствие обременений в отношении принадлежащих хозяйственному обществу акций (долей участия в уставном капитале) дочерних обществ</i>	<i>539</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 20: надлежащий выпуск акций дочерних обществ</i>	<i>541</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 21: право голоса, предоставляемое акциями (долями участия в уставном капитале) дочерних обществ</i>	<i>541</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 22: увеличение уставного капитала хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>542</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 23: участие хозяйственного общества и его дочерних обществ в уставном капитале иных компаний</i>	<i>543</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 24: филиалы, представительства и обособленные подразделения хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>544</i>
Информационная комната	544
<i>Заверение об обстоятельствах № 25: сведения и информация, содержащиеся в информационной комнате</i>	<i>544</i>
Финансовые вопросы	546
<i>Заверение об обстоятельствах № 26: финансовая отчетность хозяйственного общества</i>	<i>546</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 27: управленческая отчетность хозяйственного общества</i>	<i>550</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 28: отсутствие нераскрытых обязательств</i>	<i>551</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 29: бухгалтерский учет и учетные документы хозяйственного общества</i>	<i>552</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 30: долговые ценные бумаги хозяйственного общества</i>	<i>553</i>

Хозяйственная деятельность общества с даты последней отчетности	554
<i>Заверение об обстоятельствах № 31: изменения финансово-хозяйственного положения общества после даты его последней отчетности</i>	<i>554</i>
Финансовая задолженность	555
<i>Заверение об обстоятельствах № 32: финансовая задолженность хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>555</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 33: непогашенные обязательства хозяйственного общества и его дочерних обществ в части финансовой задолженности, срок исполнения которых наступил.....</i>	<i>557</i>
Регулятивные вопросы	558
<i>Заверение об обстоятельствах № 34: лицензии и разрешения хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>558</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 35: соблюдение хозяйственным обществом и его дочерними обществами применимого законодательства ...</i>	<i>560</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 36: международные санкции</i>	<i>561</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 37: нарушение законодательства о противодействии коррупции</i>	<i>562</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 38: проверки и инспекции со стороны государственных органов.....</i>	<i>563</i>
Договорные вопросы	564
<i>Заверение об обстоятельствах № 39: существенные договоры хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>564</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 40: нарушение обязательств сторонами существенных договоров хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>565</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 41: положения о смене контроля в существенных договорах хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>566</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 42: право контрагентов на одностороннее расторжение существенных договоров хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>567</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 43: положения о неустойке в существенных договорах хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>567</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 44: договоры хозяйственного общества и его дочерних обществ с продавцом и его аффилированными лицами</i>	<i>568</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 45: договоры хозяйственного общества и его дочерних обществ на коммунальное обслуживание</i>	<i>569</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 46: просроченная задолженность</i>	<i>570</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 47: заключение договоров на рыночных условиях.....</i>	<i>571</i>

<i>Заверение об обстоятельствах № 48: крупнейшие поставщики и контрагенты хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	572
<i>Заверение об обстоятельствах № 49: соглашения о совместном предприятии и опционные соглашения</i>	573
Доверенности и полномочия	573
<i>Заверение об обстоятельствах № 50: генеральные доверенности хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	573
<i>Заверение об обстоятельствах № 51: прочие доверенности хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	574
Банковские счета	575
<i>Заверение об обстоятельствах № 52: детали банковских счетов хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	575
<i>Заверение об обстоятельствах № 53: лица, уполномоченные распоряжаться банковскими счетами хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	576
Страхование	576
<i>Заверение об обстоятельствах № 54: договоры обязательного страхования хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	576
<i>Заверение об обстоятельствах № 55: договоры добровольного страхования хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	578
<i>Заверение об обстоятельствах № 56: оплата страховых премий хозяйственным обществом и его дочерними обществами</i>	579
<i>Заверение об обстоятельствах № 57: достаточность страхового покрытия</i>	580
<i>Заверение об обстоятельствах № 58: споры хозяйственного общества и его дочерних обществ со страховыми компаниями</i>	581
Судебные споры и расследования государственных органов	583
<i>Общее положение договора купли-продажи относительно заверений об обстоятельствах в связи с судебными спорами с участием хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	583
<i>Заверение об обстоятельствах № 59: участие хозяйственного общества и его дочерних обществ в судебных разбирательствах</i>	584
<i>Заверение об обстоятельствах № 60: уведомления о начале судебных разбирательств с участием хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	585
<i>Заверение об обстоятельствах № 61: проверки и расследования государственных органов в отношении хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	586
<i>Заверение об обстоятельствах № 62: предписания государственных органов в отношении хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	589

Несостоятельность.....	590
<i>Заверение об обстоятельствах № 63: несостоятельность хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>590</i>
Объекты интеллектуальной собственности.....	591
<i>Заверение об обстоятельствах № 64: перечень объектов интеллектуальной собственности хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>591</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 65: действительность прав в отношении объектов интеллектуальной собственности хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>592</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 66: правопритязания в отношении объектов интеллектуальной собственности, обременения объектов интеллектуальной собственности правами третьих лиц.....</i>	<i>593</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 67: государственная регистрация объектов интеллектуальной собственности хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>594</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 68: нарушения прав третьих лиц в отношении объектов интеллектуальной собственности хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>594</i>
Недвижимое имущество	595
<i>Заверение об обстоятельствах № 69: перечень объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>595</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 70: действительность права собственности хозяйственного общества и его дочерних обществ в отношении объектов недвижимого имущества, отсутствие обременений недвижимого имущества правами третьих лиц.....</i>	<i>596</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 71: приобретение хозяйственным обществом и его дочерними обществами права собственности в отношении объектов недвижимого имущества</i>	<i>597</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 72: надлежащее строительство объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>598</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 73: режим использования земельных участков при строительстве объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>601</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 74: соблюдение требований к категории и разрешенному использованию земельных участков, находящихся в собственности хозяйственного общества и его дочерних обществ.....</i>	<i>603</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 75: границы земельных участков хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>604</i>

Заверение об обстоятельствах № 76: надлежащее введение в эксплуатацию объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ	606
Заверение об обстоятельствах № 77: приобретение права собственности на земельные участки под объектами недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ	608
Заверение об обстоятельствах № 78: изъятие земельных участков под объектами недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ.....	609
Заверение об обстоятельствах № 79: состояние объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ	610
Заверение об обстоятельствах № 80: требования третьих лиц в отношении объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ	612
Заверение об обстоятельствах № 81: коммуникации на территории земельных участков хозяйственного общества и его дочерних обществ.....	613
Заверение об обстоятельствах № 82: сервитуты в отношении земельных участков третьих лиц.....	614
Заверение об обстоятельствах № 83: площади общего пользования	615
Заверение об обстоятельствах № 84: договоры аренды хозяйственного общества и его дочерних обществ	616
Заверение об обстоятельствах № 85: соблюдение требований к категории и разрешенному использованию арендуемых земельных участков хозяйственного общества и его дочерних обществ	618
Заверение об обстоятельствах № 86: учет недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ	620
Заверение об обстоятельствах № 87: план-карта размещения объектов недвижимого имущества хозяйственного общества и его дочерних обществ.....	621
Активы.....	622
Заверение об обстоятельствах № 88: право хозяйственного общества и его дочерних обществ в отношении существенных активов.....	623
Заверение об обстоятельствах № 89: запасы сырья и материалов, запасы товаров на складах хозяйственного общества и его дочерних обществ.....	624
Заверение об обстоятельствах № 90: приобретение прав хозяйственным обществом и его дочерними обществами в отношении принадлежащих им активов.....	626
Заверение об обстоятельствах № 91: возможные дефекты прав хозяйственного общества и его дочерних обществ в отношении принадлежащих им активов	627

<i>Заверение об обстоятельствах № 92: достаточность активов для ведения хозяйственной деятельности общества и его дочерних обществ, проведение государственной регистрации соответствующих активов</i>	631
<i>Заверение об обстоятельствах № 93: состояние активов хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	632
Трудовые отношения	634
<i>Заверение об обстоятельствах № 94: раскрытие информации в сфере трудовых отношений в хозяйственном обществе и его дочерних обществах в информационной комнате</i>	634
<i>Заверение об обстоятельствах № 95: выплаты сотрудникам хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	635
<i>Заверение об обстоятельствах № 96: выплаты сотрудникам хозяйственного общества, его дочерних обществ и членам их семей, не предусмотренные применимым законодательством</i>	636
<i>Заверение об обстоятельствах № 97: отсутствие задолженности перед сотрудниками хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	637
<i>Заверение об обстоятельствах № 98: соблюдение хозяйственным обществом и его дочерними обществами трудового законодательства и условий найма сотрудников</i>	637
<i>Заверение об обстоятельствах № 99: изменение размера вознаграждения сотрудников хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	639
<i>Заверение об обстоятельствах № 100: положения о смене контроля в трудовых договорах хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	639
<i>Заверение об обстоятельствах № 101: проверки государственных органов и трудовые споры в продаваемой компании</i>	640
<i>Заверение об обстоятельствах № 102: коллективные договоры хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	641
<i>Заверение об обстоятельствах № 103: профсоюзные организации в хозяйственном обществе и его дочерних обществах</i>	642
Налоговые вопросы	643
<i>Заверение об обстоятельствах № 104: соблюдение хозяйственным обществом и его дочерними обществами применимого налогового законодательства</i>	643
<i>Заверение об обстоятельствах № 105: достоверность налоговых деклараций, иных документов и информации хозяйственного общества и его дочерних обществ, представленных в налоговые органы</i>	644
<i>Заверение об обстоятельствах № 106: учетные документы хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	645
<i>Заверение об обстоятельствах № 107: исполнение хозяйственным обществом и его дочерними обществами обязательств по уплате налогов и иных обязательных платежей. Штрафы и иные взыскания за нарушение налогового законодательства в отношении хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	646

Заверение об обстоятельствах № 108: вычеты и удержания, использование налоговых льгот хозяйственным обществом и его дочерними обществами	647
Заверение об обстоятельствах № 109: проверки и расследования со стороны государственных налоговых органов в отношении хозяйственного общества и его дочерних обществ	648
Заверение об обстоятельствах № 110: налоговые льготы, рассрочки в уплате налогов в отношении хозяйственного общества и его дочерних обществ	649
Заверение об обстоятельствах № 111: вычеты из налогооблагаемой базы хозяйственного общества и его дочерних обществ	650
Заверение об обстоятельствах № 112: отложенные налоговые активы хозяйственного общества и его дочерних обществ	651
Заверение об обстоятельствах № 113: исполнение хозяйственным обществом и его дочерними обществами налоговых обязательств за третьих лиц	651
Заверение об обстоятельствах № 114: заключение хозяйственным обществом и его дочерними обществами сделок для целей избежания налогообложения	652
Заверение об обстоятельствах № 115: накопленные налоговые убытки хозяйственного общества и его дочерних обществ	653
Заверение об обстоятельствах № 116: сделки хозяйственного общества и его дочерних обществ со своими взаимозависимыми лицами	654
Заверение об обстоятельствах № 117: неофициальные взаимоотношения хозяйственного общества и его дочерних обществ с государственными налоговыми органами и их сотрудниками	655
Заверение об обстоятельствах № 118: текущие обязательства хозяйственного общества и его дочерних обществ по уплате штрафов, процентов и доначислений	655
Заверение об обстоятельствах № 119: налоговое резидентство хозяйственного общества и его дочерних обществ	656
Заверение об обстоятельствах № 120: споры хозяйственного общества и его дочерних обществ с налоговыми органами, претензии налоговых органов	657
Заверение об обстоятельствах № 121: отражение налоговых обязательств в финансовой отчетности хозяйственного общества и его дочерних обществ. Способность хозяйственного общества и его дочерних обществ исполнять обязательства по уплате налогов и иных платежей	658
Вопросы антимонопольного регулирования	659
Заверение об обстоятельствах № 122: соглашения хозяйственного общества и его дочерних обществ, направленные на ограничение конкуренции	659

<i>Заверение об обстоятельствах № 123: согласование сделок и иных действий хозяйственного общества и его дочерних обществ с антимонопольными органами</i>	<i>661</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 124: включение хозяйственного общества и его дочерних обществ в реестры государственных антимонопольных органов</i>	<i>662</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 125: получение хозяйственным обществом и его дочерними обществами уведомлений со стороны государственных антимонопольных органов</i>	<i>663</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 126: отсутствие нарушений антимонопольного законодательства со стороны хозяйственного общества и его дочерних обществ</i>	<i>664</i>
М. ЗАВЕРЕНИЯ ОБ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ ПОКУПАТЕЛЯ	665
<i>Заверение об обстоятельствах № 1: надлежащее учреждение и хозяйственная деятельность покупателя</i>	<i>665</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 2: наличие необходимых корпоративных одобрений, наличие полномочий на подписание договора купли-продажи</i>	<i>666</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 3: согласование сделки со стороны государственных органов</i>	<i>667</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 4: правоспособность покупателя</i>	<i>668</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 5: вопросы дееспособности покупателя, являющегося физическим лицом</i>	<i>668</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 6: нарушение актов государственных органов</i>	<i>668</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 7: нарушение обязательств по ранее заключенным договорам</i>	<i>670</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 8: соответствие обязательств покупателя применимому законодательству</i>	<i>671</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 9: финансовая состоятельность покупателя</i>	<i>672</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 10: международные санкции</i>	<i>674</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 11: нарушение законодательства о противодействии коррупции</i>	<i>674</i>
<i>Заверение об обстоятельствах № 12: наличие финансовых ресурсов для финансирования сделки</i>	<i>675</i>
Н. ПОЛОЖЕНИЯ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ О НЕКОНКУРЕНЦИИ	677
<i>Основные типы положений о неконкуренции, включаемые в договоры купли-продажи</i>	<i>677</i>
<i>Запрет продавцу и его аффилированным лицам конкурировать с продаваемой компанией</i>	<i>678</i>

<i>Запрет продавцу и его аффилированным лицам приобретать акции (доли участия в уставных капиталах) компаний, которые вовлечены в деятельность, конкурирующую с деятельностью приобретаемой покупателем компании</i>	<i>682</i>
<i>Запрет должностным лицам продавца, прямым и косвенным акционерам (участникам) продавца (физическим лицам) занимать должности в органах управления компаний, которые вовлечены в деятельность, конкурирующую с деятельностью приобретаемой покупателем компании</i>	<i>689</i>
<i>Запрет на склонение сотрудников приобретаемой покупателем компании к переходу на работу к продавцу и его аффилированным лицам</i>	<i>691</i>
<i>Реализация механизма ограничения конкуренции через положения трудовых договоров сотрудников приобретенной покупателем компании</i>	<i>692</i>
Соответствие механизмов ограничения конкуренции действующему российскому законодательству и возможность их принудительного исполнения	694
Общие вопросы	694
<i>Допустимость положений об ограничении конкуренции в договорах купли-продажи акций (долей участия в уставных капиталах) хозяйственных обществ и трудовых договорах с точки зрения действующего российского законодательства</i>	<i>695</i>
Механизмы, включаемые в договоры купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале хозяйственных обществ и направленные на ограничение хозяйственной деятельности	696
Механизмы, включаемые в договоры купли-продажи акций и долей участия в уставном капитале хозяйственных обществ и направленные на ограничение трудовой деятельности	703
Заклучение и принудительное исполнение соглашений об ограничении конкуренции в связи с куплей-продажей бизнеса в зарубежных странах	707
<i>Соглашения об ограничении конкуренции в связи с куплей-продажей бизнеса в зарубежных странах</i>	<i>707</i>
<i>Заклучение и принудительное исполнение соглашений о непереманивании сотрудников</i>	<i>709</i>
О. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПРОДАВЦА О КОМПЕНСАЦИИ ИМУЩЕСТВЕННЫХ ПОТЕРЬ ПОКУПАТЕЛЯ	710
Общие положения	710
Обязательство о компенсации имущественных потерь в российском законодательстве	712
Специальные правила российского законодательства в отношении обязательства о компенсации имущественных потерь	713
<i>Размер возмещаемых имущественных потерь и порядок его определения</i>	<i>713</i>
<i>Право суда уменьшить размер компенсируемых имущественных потерь при возникновении спора между продавцом и покупателем</i>	<i>714</i>

<i>Независимость обязательства о компенсации имущественных потерь от основного обязательства</i>	716
<i>Право суброгации к третьему лицу в связи с возмещением имущественных потерь</i>	717
<i>Какие лица вправе воспользоваться механизмом ст. 406.1 ГК РФ?</i>	717
<i>Обязанность продавца способствовать снижению имущественных потерь покупателя</i>	717
Соотношение обязательства о компенсации имущественных потерь и обязанности компенсировать убытки при нарушении договорного обязательства	719
<i>Соотношение содержания компенсации в категории убытков и в категории имущественных потерь</i>	719
<i>Основания возмещения убытков и основания компенсации имущественных потерь</i>	720
<i>Преимущества механизма компенсации имущественных потерь по сравнению с механизмом компенсации убытков</i>	722
Возникают ли имущественные потери у покупателя вследствие наступления негативных обстоятельств в отношении приобретенной покупателем компании?	723
Сумма имущественных потерь покупателя при приобретении им менее 100% акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	725
Соотношение обязательств о компенсации имущественных потерь и заверений об обстоятельствах продавца	727
Что на практике означает предоставление заверений об обстоятельствах на основе механизма компенсации имущественных потерь (warranties on indemnities basis)?	736
Соотношение обязательства о компенсации имущественных потерь (indemnity) по английскому праву и обязательства о компенсации имущественных потерь в соответствии со ст. 406.1 ГК РФ	739
<i>Общие вопросы</i>	739
<i>Основные разновидности обязательства о компенсации имущественных потерь в английском праве</i>	739
<i>Как работает на практике предусмотренный английским правом механизм обязательства о возмещении имущественных потерь компенсационного и превентивного типа?</i>	742
<i>Размер возмещаемых имущественных потерь и порядок его определения</i>	743
<i>Право суда уменьшить размер компенсируемых имущественных потерь при возникновении спора между продавцом и покупателем</i>	743
<i>Независимость обязательства о компенсации имущественных потерь от основного обязательства</i>	743

<i>Какие лица вправе воспользоваться предусмотренным английским правом механизмом компенсации имущественных потерь?</i>	744
<i>Может ли обязательство о компенсации имущественных потерь в подчиненном английскому праву договоре купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества быть связано с нарушением обязательств?</i>	744
<i>Обязательство покупателя способствовать снижению размера ответственности продавца в рамках его обязательств о компенсации имущественных потерь покупателя</i>	745
<i>Краткая характеристика обязательств о компенсации имущественных потерь по российскому и английскому праву</i>	745
Наличие в договоре купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества заверений об обстоятельствах продавца и обязательств продавца о компенсации имущественных потерь, которые направлены на снижение одних и тех же рисков.....	747
Может ли третье лицо, не участвующее в сделке купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества, принять на себя обязательство о компенсации имущественных потерь за участника сделки?	748
Пример формулировки обязательства продавца в части компенсации имущественных потерь покупателя	750
Страхование рисков возникновения у продавца обязательства компенсировать имущественные потери покупателя, а также рисков, связанных с предоставлением продавцом покупателю недостоверных заверений об обстоятельствах	751
<i>Общие вопросы</i>	751
<i>Страхование рисков возникновения у продавца обязательства компенсировать имущественные потери покупателя, а также рисков, связанных с предоставлением продавцом покупателю недостоверных заверений об обстоятельствах, в России</i>	753
Состав обязательств продавца о компенсации имущественных потерь покупателя, если в роли продавца выступает инвестиционный фонд	754
Состав обязательств продавца о компенсации имущественных потерь покупателя при продаже акций публичной компании	755
II. РАСТОРЖЕНИЕ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА	756
Основные способы расторжения договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	756
Расторжение договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества по соглашению его сторон.....	757
<i>Общие вопросы</i>	757
<i>Допустимость отказа сторон договора купли-продажи от своего права на его расторжение по соглашению сторон</i>	757

<i>Расторжение многостороннего договора купли-продажи по соглашению сторон</i>	758
<i>До какого момента стороны обычно пользуются своим правом расторгнуть договор купли-продажи по соглашению сторон?</i>	759
Расторжение договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества в судебном порядке по инициативе одной из его сторон	761
<i>Общие вопросы</i>	761
<i>Право сторон предусмотреть в договоре купли-продажи случаи его расторжения в судебном порядке</i>	762
Расторжение договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества посредством одностороннего отказа одной из его сторон от исполнения договора	762
<i>Общие вопросы</i>	762
<i>Специальные нормы ГК РФ, уполномочивающие стороны договора купли-продажи на его одностороннее расторжение</i>	763
<i>Односторонний отказ от исполнения договора в соответствии с положениями ст. 310 ГК РФ</i>	765
<i>Право сторон на исправление допущенных нарушений своих обязательств по договору купли-продажи на случай его расторжения в соответствии со ст. 310 ГК РФ</i>	767
<i>Право на односторонний отказ от исполнения договора купли-продажи в соответствии со ст. 310 ГК РФ, если его сторонами являются физические лица, не осуществляющие предпринимательской деятельности</i>	768
<i>До какого момента стороны обычно пользуются своим правом расторгнуть договор купли-продажи путем одностороннего отказа от исполнения обязательств в соответствии со ст. 310 ГК РФ?</i>	769
<i>Случаи, в которых договоры купли-продажи обычно предусматривают право на односторонний отказ от договора в соответствии со ст. 310 ГК РФ</i>	771
<i>Когда российское законодательство не допускает исключение права стороны сделки на односторонний отказ от договора в случае предоставления контрагентом недостоверных заверений об обстоятельствах?</i>	779
Прекращение договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества при наступлении (ненаступлении) согласованных его сторонами обстоятельств	780
Сохранение действия отдельных положений договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества после его расторжения	781
Р. Смена контроля в отношении сторон договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	783

С. Корпоративный договор как составной элемент договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества.....	787
Общие вопросы.....	787
Положения корпоративного договора, обычно включаемые в договоры купли-продажи.....	788
Недостатки механизма.....	789
Распространенность механизма на практике	790
Т. Ограничение ответственности продавца в рамках договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества.....	790
Значение термина «ограничение ответственности продавца»	790
Общие положения	790
Установление сроков уведомления о возможных требованиях покупателя к продавцу.....	792
<i>Описание механизма</i>	<i>792</i>
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	<i>794</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>795</i>
Установление сроков для инициирования покупателем судебных (арбитражных) разбирательств.....	795
<i>Описание механизма</i>	<i>795</i>
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	<i>797</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>804</i>
Дифференциация требований покупателя к продавцу в зависимости от того, применяется ли договорное ограничение ответственности продавца в случае предъявления соответствующих требований со стороны покупателя	804
<i>Описание механизма</i>	<i>804</i>
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	<i>806</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>807</i>
Ограничение ответственности продавца максимальной суммой требований, которые могут быть предъявлены к нему со стороны покупателя.....	807
<i>Описание механизма</i>	<i>807</i>
Ограничение максимальной ответственности продавца 100% суммы покупной цены, которую продавец получил со стороны покупателя	807
Ограничение максимальной ответственности продавца частью суммы покупной цены, которую продавец получил со стороны покупателя	809
Ограничение максимальной ответственности продавца частью суммы покупной цены, которая варьируется в зависимости от типа предъявляемых покупателем продавцу требований	810
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	<i>813</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>813</i>

Ограничение периода времени после даты завершения сделки, в течение которого покупатель вправе предъявить какие-либо требования к продавцу в связи с нарушением последним своих обязательств по договору купли-продажи	814
<i>Описание механизма</i>	814
<i>Наиболее часто встречающиеся на практике временные ограничения в части возможности привлечения продавца к ответственности по требованиям покупателя.....</i>	816
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	818
<i>Распространенность механизма на практике</i>	818
Установление минимальной суммы требования, которое может быть предъявлено покупателем продавцу. Установление минимальной суммы для группы требований, при достижении которой покупатель вправе предъявить их продавцу	818
<i>Установление минимальной суммы требования, которое может быть предъявлено покупателем продавцу.....</i>	818
<i>Установление минимальной суммы для группы требований, при достижении которой покупатель вправе предъявить их продавцу.....</i>	820
<i>Соответствие механизмов действующему российскому законодательству....</i>	823
<i>Распространенность механизмов на практике</i>	823
Совместное ведение судебных разбирательств в связи с предъявлением третьими лицами каких-либо требований в отношении приобретенной покупателем у продавца компании	824
<i>Описание механизма</i>	824
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	827
<i>Распространенность механизма на практике</i>	827
<i>Санкции, обычно налагаемые на покупателя за нарушение обязательств в части совместного ведения судебных разбирательств</i>	828
<i>Механизмы защиты интересов покупателя при использовании конструкции совместного ведения судебных разбирательств.....</i>	831
<i>Обжалование покупателем судебных решений в случае предъявления каких-либо претензий со стороны третьих лиц.....</i>	834
Ограничение ответственности продавца в связи с изменением применимого законодательства и учетной политики приобретаемой компании, а также действиями (бездействием) покупателя (его аффилированных лиц)	835
<i>Общие вопросы</i>	835
<i>Исключение ответственности продавца в случае, если предъявляемые покупателем продавцу претензии связаны с изменением применимого законодательства</i>	836

Описание механизма.....	836
Соответствие механизма действующему российскому законодательству	838
Распространенность механизма на практике	838
<i>Исключение ответственности продавца в случае, если предъявляемые покупателем продавцу претензии связаны с изменением учетной политики продаваемой компании.....</i>	<i>838</i>
Описание механизма.....	838
Соответствие механизма действующему российскому законодательству	840
Распространенность механизма на практике	840
<i>Исключение ответственности продавца в случае, если претензии покупателя связаны с его собственными действиями (бездействием)</i>	<i>840</i>
Описание механизма.....	840
Соответствие механизма действующему российскому законодательству	842
Распространенность механизма на практике	842
Ограничение ответственности продавца в случае, если в отношении соответствующих требований третьих лиц к продаваемой компании последней были созданы необходимые резервы и такие резервы были отражены в отчетности продаваемой компании	842
<i>Описание механизма</i>	<i>842</i>
<i>Соответствие механизма действующему российскому законодательству</i>	<i>845</i>
<i>Распространенность механизма на практике</i>	<i>845</i>
Пределы ограничения ответственности продавца за ненадлежащее исполнение своих обязательств по договору купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	845
Применение формулы ограничения ответственности продавца к случаям ответственности покупателя по договору купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	847
У. Письмо о раскрытии информации.....	848
Значение раскрытия продавцом покупателю информации о нарушении заверений об обстоятельствах	848
Основные подходы к раскрытию продавцом покупателю информации о недостоверности заверений об обстоятельствах.....	851
Юридический эффект раскрытия продавцом покупателю фактов недостоверности предоставляемых им заверений об обстоятельствах.....	851
Описание основных подходов к раскрытию продавцом покупателю информации о недостоверности заверений об обстоятельствах	852
<i>Подход 1: заключение продавцом и покупателем договора купли-продажи без указания в каких-либо документах на то, что покупатель осведомлен об определенных фактах предоставления продавцом покупателю недостоверных заверений об обстоятельствах</i>	<i>853</i>

Описание подхода.....	853
Основные недостатки подхода.....	853
Распространенность подхода 1 на практике.....	856
<i>Подход 2: описание известных покупателю фактов предоставления продавцом недостоверных заверений об обстоятельствах непосредственно в тексте договора купли-продажи</i>	<i>856</i>
Описание подхода.....	856
Основные недостатки подхода.....	861
Распространенность подхода 2 на практике.....	862
<i>Подход 3: подготовка письма о раскрытии информации в форме отдельного документа, подписываемого продавцом и покупателем, в котором описываются все известные покупателю факты предоставления продавцом недостоверных заверений об обстоятельствах</i>	<i>863</i>
Описание подхода.....	863
Основные разделы и форма письма о раскрытии информации.....	863
В какой момент времени продавец предоставляет письмо о раскрытии информации покупателю?.....	867
Может ли письмо о раскрытии информации предоставляться продавцом покупателю после заключения договора купли-продажи, но до завершения сделки?	868
Ограничение письмом о раскрытии информации ответственности продавца за недостоверность определенных заверений об обстоятельствах.....	875
Может ли письмо о раскрытии информации предоставляться продавцом покупателю после завершения предусмотренной договором купли-продажи сделки?.....	877
Дополнительное письмо о раскрытии информации	877
Недостатки подхода	885
Распространенность подхода 3 на практике.....	886
<i>Подход 4: подготовка письма о раскрытии информации в форме электронного носителя, который содержит все документы и информацию, предоставленные продавцом покупателю в ходе проведения последним комплексной проверки в отношении продаваемой компании</i>	<i>886</i>
Описание подхода.....	886
В какой момент времени продавец предоставляет письмо о раскрытии информации в форме электронного носителя покупателю?.....	888
Может ли письмо о раскрытии информации в форме электронного носителя предоставляться продавцом покупателю после заключения договора купли-продажи?	888

Может ли письмо о раскрытии информации предоставляться продавцом покупателю после завершения предусмотренной договором купли-продажи сделки?.....	888
Предоставление дополнительного письма о раскрытии информации в форме электронного носителя.....	888
Электронные носители, используемые для записи содержимого информационной комнаты	889
Информация и документы информационной комнаты, записываемые на электронный носитель	889
Проверка документов и информации, записываемых на электронный носитель.....	890
Недостатки подхода	891
Распространенность подхода 4 на практике.....	894
<i>Подход 5: подготовка письма о раскрытии информации (отдельного документа, подписываемого продавцом и покупателем, в котором описываются все известные покупателю факты недостоверности предоставленных продавцом покупателю заверений об обстоятельствах), частью которого является электронный носитель, который содержит все документы и информацию, предоставленные продавцом покупателю в ходе проведения последним комплексной проверки в отношении продаваемой компании</i>	<i>894</i>
Описание подхода.....	894
В какой момент времени продавец предоставляет письмо о раскрытии информации покупателю?	897
Может ли письмо о раскрытии информации в гибридной форме предоставляться продавцом покупателю после заключения договора купли-продажи?	898
Может ли письмо о раскрытии информации предоставляться продавцом покупателю после завершения предусмотренной договором купли-продажи сделки?.....	898
Предоставление дополнительного письма о раскрытии информации в форме электронного носителя.....	898
Электронные носители, используемые для записи содержимого информационной комнаты	899
Информация и документы информационной комнаты, записываемые на электронный носитель.....	899
Проверка документов и информации, записываемых на электронный носитель.....	899
Недостатки подхода	899
Распространенность подхода 5 на практике.....	899

Ф. Уступка прав и передача обязанностей сторонами договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества.....	900
Общие вопросы.....	900
Последствия нарушения запрета на уступку прав и передачу обязанностей сторон в рамках договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	900
В каких случаях продавцу и покупателю может потребоваться уступка их прав и перевод обязанностей по договору купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества?.....	903
Каким образом предъявляются требования к первоначальному продавцу по договору купли-продажи в случае последующей продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества покупателем, если первоначальный продавец не выдает согласие на уступку прав требования в пользу последующего приобретателя акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества?.....	904
Возможна ли уступка прав требования стороной договора купли-продажи бизнеса в связи с предоставлением ей контрагентом недостоверных заверений об обстоятельствах?.....	905
Х. Опционы сторон договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	907
Что такое опционы?.....	907
Опционы в российском праве до 1 июня 2015 г.	908
Регулирование опционов в действующем российском законодательстве.....	909
<i>Опционная конструкция в соответствии со ст. 429.2 «Опцион на заключение договора» ГК РФ.....</i>	<i>909</i>
<i>Опционная конструкция в соответствии со ст. 429.3 «Опционный договор» ГК РФ.....</i>	<i>912</i>
<i>Соотношение опционных конструкций, предусмотренных в ст. 429.2 и 429.3 ГК РФ.....</i>	<i>914</i>
<i>Практика российских судов в отношении опционных конструкций ст. 429.2 и 429.3 ГК РФ.....</i>	<i>915</i>
Опционные конструкции в договорах купли-продажи акций и долей участия в уставных капиталах хозяйственных обществ.....	915
Общие вопросы	915
Использование опционов в качестве санкции за нарушение сторонами договора купли-продажи принятых ими на себя обязательств.....	916
Использование опционов в качестве механизма разрешения тупиковых ситуаций.....	920
Использование опционов как механизма выхода одного из участников из состава акционеров (участников) общества в случае недостижения компанией согласованных участниками сделки целей (например, согласованных показателей финансово-хозяйственной деятельности)	920

<i>Использование опционов как механизма выхода одного из участников сделки из состава акционеров (участников) общества после истечения определенного срока по инициативе такого участника или другого участника общества</i>	<i>921</i>
Обязательство участников сделки купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества не обременять и не отчуждать акции (доли участия в уставном капитале), которые являются предметом опциона.....	922
Срок реализации права на опцион.....	924
<i>Правила о сроке реализации права на опцион в соответствии с положениями российского законодательства.....</i>	<i>924</i>
<i>Обязательно ли указывать срок реализации права на опцион в договоре купли-продажи?</i>	<i>924</i>
<i>Способы конструирования положений договора купли-продажи о сроке реализации опциона</i>	<i>924</i>
Срок реализации права на опцион в опционной конструкции на основе ст. 429.2 ГК РФ	925
Срок реализации права на опцион в опционной конструкции на основе ст. 429.3 ГК РФ	925
Срок реализации права на опцион после наступления отлагательных условий в опционной конструкции на основе ст. 429.2 ГК РФ	926
Срок реализации опциона после наступления отлагательных условий в опционной конструкции на основе ст. 429.3 ГК РФ.....	927
<i>Срок реализации длящегося права на опцион</i>	<i>927</i>
<i>Необходимость указания в договоре купли-продажи (опционном соглашении) максимального срока, в течение которого может быть реализовано право на опцион</i>	<i>928</i>
Механизмы определения цены передаваемых при реализации опционных конструкций акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	929
<i>Модель 1: использование независимого оценщика для определения рыночной стоимости передаваемых при реализации опциона акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>930</i>
<i>Модель 2: начисление процентов на сумму первоначальной инвестиции.....</i>	<i>931</i>
<i>Модель 3: определение цены на основе показателей финансово-хозяйственной деятельности общества.....</i>	<i>936</i>
<i>Модель 4: определение стоимости передаваемых акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества на основе стоимости его чистых активов</i>	<i>939</i>
Механизм реализации права на опцион	940
<i>Реализация опциона в отношении акций компании, созданной в организационно-правовой форме акционерного общества.....</i>	<i>940</i>

Конструкция на основе ст. 429.2 ГК РФ	940
Конструкция на основе ст. 429.3 ГК РФ	941
<i>Реализация опциона в отношении долей участия в уставном капитале компании, созданной в организационно-правовой форме общества с ограниченной ответственностью</i>	<i>941</i>
Конструкция на основе ст. 429.2 ГК РФ	941
Конструкция на основе ст. 429.3 ГК РФ	942
Уклонение участников хозяйственного общества от исполнения обязательств по опциону	943
<i>Уклонение участников компании в организационно-правовой форме акционерного общества от исполнения обязательств по опциону.....</i>	<i>943</i>
<i>Уклонение участников компании в организационно-правовой форме общества с ограниченной ответственностью от исполнения обязательств по опциону</i>	<i>944</i>
Конструкция на основе ст. 429.2 ГК РФ	944
Конструкция на основе ст. 429.3 ГК РФ	945
Особенности понуждения к исполнению опционного соглашения в натуре ...	946
Обеспечение автоматической реализации опционного механизма	947
<i>Конструкция 1: обеспечение автоматической реализации опционного механизма с использованием безотзывной доверенности</i>	<i>947</i>
Использование безотзывной доверенности при реализации опциона в отношении акций компании в организационно-правовой форме акционерного общества	949
Использование безотзывной доверенности при реализации опциона в отношении долей участия в уставном капитале компании в организационно- правовой форме общества с ограниченной ответственностью	950
<i>Конструкция 2: обеспечение автоматической реализации опционного механизма с использованием механизма независимого эксперта.....</i>	<i>951</i>
<i>Выводы: возможность автоматической реализации опциона в отношении акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>953</i>
Согласование приобретения акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества при реализации опциона с государственными органами.....	954
<i>Конструкция 1: автоматическое продление предусмотренных договором купли-продажи сроков приобретения акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	<i>954</i>
<i>Конструкция 2: замена приобретателя при реализации опциона на иное лицо по предложению уполномоченной стороны.....</i>	<i>955</i>
Опционы как производные финансовые инструменты	957
Ц. ИНТЕГРАЦИОННАЯ ОГОВОРКА.....	958

10. ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАДЛЕЖАЩЕГО ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ СТОРОНАМИ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА	959
Значение и способы обеспечения надлежащего исполнения обязательств сторонами договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	959
В каком объеме обычно необходимо обеспечение со стороны продавца и со стороны покупателя?.....	960
<i>Объем обеспечиваемых обязательств продавца</i>	960
<i>Объем обеспечиваемых обязательств покупателя</i>	961
Отказ продавца и покупателя предоставить обеспечение надлежащего исполнения своих обязательств по договору купли-продажи	961
<i>Отказ продавца предоставить обеспечение надлежащего исполнения своих обязательств по договору купли-продажи</i>	961
<i>Отказ покупателя предоставить обеспечение надлежащего исполнения своих обязательств по договору купли-продажи</i>	962
Личное поручительство физического лица — бенефициарного собственника стороны договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества, подчиненное английскому праву	964
<i>Краткая характеристика инструмента</i>	964
<i>Стороны поручительства</i>	965
<i>Обеспечиваемые поручительством обязательства</i>	965
<i>Ограничение ответственности поручителя</i>	967
<i>Изъятие определенного имущества поручителя из общего пула имущества поручителя, на которое может быть обращено взыскание в соответствии с условиями поручительства</i>	968
<i>Вопросы, на которые необходимо обратить внимание при подготовке поручительства</i>	969
<i>Выдача поручительств частными инвестиционными фондами</i>	971
<i>Включение положений о поручительстве в договор купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества</i>	972
<i>Необходимость поручительства, если бенефициарный собственник является стороной договора купли-продажи</i>	973
<i>Обеспечение надлежащего исполнения обязательств сторон договора купли-продажи несколькими поручительствами, подчиненными английскому праву</i>	973
<i>Недостатки личного поручительства, подчиненного английскому праву</i>	974
<i>Преимущества личного поручительства, подчиненного английскому праву</i>	975
<i>Распространенность инструмента на практике</i>	975

Личное поручительство физического лица — бенефициарного собственника стороны договора купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества, выдаваемое в соответствии с нормами гл. 23 ГК РФ	975
Стороны поручительства	976
Обеспечиваемые поручительством обязательства	976
Ограничение ответственности поручителя	978
Изъятие определенного имущества поручителя из общего пула имущества поручителя, на которое может быть обращено взыскание в соответствии с условиями поручительства	979
Согласие супруга (супруги) на выдачу поручительства	979
Выдача поручительств частными инвестиционными фондами	980
Включение положений о поручительстве в договор купли-продажи	980
Необходимость поручительства, если бенефициарный собственник является стороной договора купли-продажи	981
Обеспечение надлежащего исполнения обязательств сторон договора купли-продажи несколькими поручительствами, подчиненными российскому праву	981
Недостатки поручительства, подчиненного российскому праву	982
Преимущества поручительства, подчиненного российскому праву	983
Распространенность инструмента на практике	984
Независимая гарантия юридических лиц (не являющихся банками)	984
Особенности инструмента	984
Стороны независимой гарантии	985
Ограничение ответственности гаранта	985
Включение положений о независимой гарантии в договор купли-продажи	986
Выдача гарантий частными инвестиционными фондами	986
Недостатки независимой гарантии	986
Преимущества независимой гарантии	988
Распространенность инструмента на практике	989
Неустойка	989
Общая характеристика инструмента	989
Эффективность неустойки как способа обеспечения надлежащего исполнения обязательств по договору купли-продажи акций (долей участия в уставном капитале) хозяйственного общества	989
Объем обеспечиваемых неустойкой обязательств	990
Уменьшение неустойки	991
Недостатки неустойки	992
Преимущества неустойки	993
Распространенность инструмента на практике	993

Эскроу	993
Общая характеристика инструмента	993
Кто обычно выступает в роли эскроу-агента?	995
Стороны соглашения об эскроу	996
Какое имущество может быть депонировано у эскроу-агента?	996
Срок соглашения об эскроу	996
Размер части покупной цены, которая обычно перечисляется покупателем эскроу-агенту	997
Соотношение суммы, перечисляемой покупателем эскроу-агенту, и суммы корректировки покупной цены	997
Начисление процентов на сумму денежных средств, которые депонируются покупателем у эскроу-агента	998
Условия освобождения эскроу-агентом депонированных у него покупателем денежных средств	998
Проверка эскроу-агентом выполнения условий освобождения депонированных денежных средств в пользу покупателя	1000
Ответственность эскроу-агента	1001
Выбор права, применимого к соглашению об эскроу	1001
Вознаграждение эскроу-агента	1001
Особенности конструкции эскроу в соответствии с нормами российского законодательства	1002
Использование механизма эскроу в комбинации с другими обеспечительными средствами	1003
Недостатки конструкции эскроу как механизма обеспечения надлежащего исполнения обязательств со стороны продавца	1003
Преимущества механизма эскроу	1004
Распространенность инструмента на практике	1005
Удержание части покупной цены	1005
Общая характеристика инструмента	1005
Сумма удержания	1006
Начисление процентов на сумму удержания	1007
Соотношение суммы удержания покупной цены и суммы корректировки покупной цены	1008
Обеспечение обязательств покупателя по выплате продавцу суммы удержания	1008
Использование удержания в комбинации с другими обеспечительными механизмами	1009
Недостатки механизма удержания	1009
Преимущества механизма удержания	1009
Распространенность инструмента на практике	1010

Залог активов стороны договора купли-продажи или ее аффилированных лиц	1010
<i>Общая характеристика инструмента</i>	1010
<i>Использование залога в комбинации с другими обеспечительными механизмами</i>	1011
<i>Недостатки залога</i>	1011
<i>Преимущества залога</i>	1012
<i>Распространенность инструмента на практике</i>	1012
Независимая банковская гарантия	1012
<i>Общая характеристика инструмента</i>	1012
<i>Недостатки независимой банковской гарантии</i>	1014
<i>Преимущества независимой банковской гарантии</i>	1014
<i>Распространенность механизма на практике</i>	1014
 11. ОСОБЕННОСТИ ПОДГОТОВКИ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ, ЕСЛИ ПРИОБРЕТЕНИЕ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ЗА СЧЕТ ЗАЕМНОГО БАНКОВСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	1016
 12. ПОСЛЕДСТВИЯ НАРУШЕНИЯ СТОРОНАМИ ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ (ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ) ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА СВОИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО НЕМУ	1019
Основные последствия нарушения сторонами договора купли-продажи своих обязательств по нему	1019
Дифференциация последствий нарушения сторонами договора купли-продажи своих обязательств по нему в зависимости от момента их совершения	1020
Основные типы обязательств сторон сделки после даты заключения договора купли-продажи и до завершения сделки	1020
Основные типы обязательств сторон договора купли-продажи после завершения сделки	1021
Сценарий 1: нарушение сторонами договора купли-продажи своих обязательств по нему после даты его заключения, но до предполагаемой даты завершения сделки, притом что она не завершается сторонами	1022
<i>Возмещение убытков</i>	1023
<i>Уплата неустойки</i>	1025
<i>Расторжение договора купли-продажи</i>	1026

Сценарий 2: нарушение сторонами договора купли-продажи своих обязательств по нему до завершения сделки, притом что стороны впоследствии ее завершают	1027
<i>Возмещение убытков</i>	1028
<i>Уплата неустойки</i>	1028
<i>Расторжение договора купли-продажи</i>	1029
<i>Изменение параметров договора купли-продажи в пользу ненарушившей стороны</i>	1029
Сценарий 3: нарушение сторонами договора купли-продажи его положений имеет место после того, как они завершили сделку	1030
<i>Возмещение убытков</i>	1031
<i>Уплата неустойки</i>	1031
<i>Расторжение договора купли-продажи</i>	1032
<i>Реализация пострадавшей от нарушения стороной договора купли-продажи своего права на опцион</i>	1032
Специальные последствия, предусматриваемые договором купли-продажи, который содержит элементы корпоративного договора	1032
Краткая характеристика последствий нарушения сторонами договора купли-продажи своих обязательств по нему	1035
ПРИЛОЖЕНИЯ	1040
<i>Приложение 1. Форма соглашения о конфиденциальности</i>	1040
<i>Приложение 2. Форма соглашения о конфиденциальности в связи с наличием «чистой» информационной комнаты</i>	1049
<i>Приложение 3. Форма меморандума о взаимопонимании (основных условий сделки)</i>	1061
<i>Приложение 4. Форма соглашения об эксклюзивности</i>	1070
<i>Приложение 5. Форма договора купли-продажи акций акционерного общества</i>	1077
<i>Приложение 6. Форма договора купли-продажи долей участия в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью</i>	1134
<i>Приложение 7. Форма соглашения о неконкуренции</i>	1190
<i>Приложение 8. Перечень вопросов для проведения комплексной юридической проверки</i>	1195