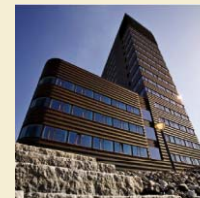
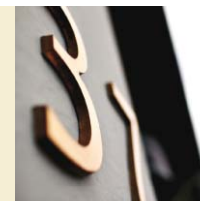
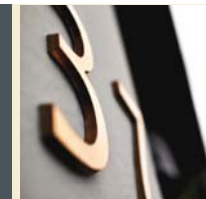


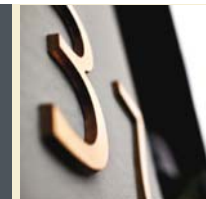
Voldgiftens Dag 2010



Indledning



- SPA Kontrakter – Udvikling
- Dansk ret → Angelsaksisk tradition/specialisering → Nu et stadie, hvor der er en relativ høj dansk standard, nok også nordisk.
- Begreber, definitioner, (standard)løsninger m.v. har nærmet sig en "europæisk" standard. UK og navnlig USA udviser dog nok stadig en del forskelligheder.
- Ofte starter sælger med første udkast til SPA.



- **Typiske post-closing konflikter med ophav i SPA**
 - Købesummens endelige opgørelse
 - Garantikrav mod sælger
 - Accessoriske forpligtelser, bl.a. konkurrenceklausul, samarbejdsaftaler m.v.
 - IP-rettigheder, som sælger beholder retten til

Materielle problemområder



Sellers Knowledge

- Aktuel eller burde viden
- Due inquiry
- Personliste – med/uden target repræsentation
- Tidspunkt – signing/closing

Materielle problemområder



Buyer's Knowledge

- Aktuel eller burde viden
- Personliste? Rådgivere omfattet?
- Offentlig tilgængelig info om Target forudsættes omfattet?
- Købers egen generelle eller branchespecifikke viden
- Datarummets betydning – "Disclosed to the Buyer"
- Modgaranti/erklæring fra køber om ÷ kendskab til krav
- Tidspunkt – signing/closing

Det økonomiske opgør ved garantibrud



- Ophævelse, forholdsmæssigt afslag og mangelserstatning er udelukket
 - det skal være omfattet af en garanti i SPA.
- Dvs. ingen implied warranties, forudsætningslære etc.
- Dog: garanti for opfyldelse af den loyale oplysningspligt + (ofte) at informationerne i datarummet i al væsentlighed er korrekte.
- Visse garantier kræver opfyldelse af et væsentlighedskrav
- Buyers Knowledge/Disclosed afskærer krav

Det økonomiske opgør ved garantibrud



- **Anmeldelsesregler for krav**

- **Forældelsesregler**

- Almindelige krav 1-2 år
 - Skat 3 måneder efter at skattemyndighedernes eventuelle krav er forældet
 - Miljøforhold 3-5 år

- **Formkrav**

- Tidsmæssige
 - Indholdsmæssige
 - Fortabelse af krav efter sælgers afvisning, medmindre sag anlægges inden f.eks. 3 måneder.

Hvad hvis sælgers retstilling ikke er præjudiceret ved manglende overholdelse af formkrav?

Det økonomiske opgør ved garantibrud



- **Tresholds**

- Minimumsgrænse for enkeltkrav (De minimis)
- Basket – sjældnere deductible
- Cap
- Sælgers ret til at reparere eller forsvare mod kravet over for tredje-
mand.
- Der skal være et tab (loss), "loss, damage, cost and expense"
- Almindelige bestemmelser/begrænsninger vedrørende tabets
opgørelse (Se næste side).

Det økonomiske opgør ved garantibrud



"The Buyer's **Loss** shall be calculated as the Buyer's **direct loss (DKK for DKK)** without regard to any methods of calculation (**P/E, cash flow multiple or similar method**) used for the determination of the Purchase Price. The Buyer's Loss shall be the net loss of the Buyer effectively sustained less any **benefits** available to the Acquired Group, the Buyer and/or entities under the Buyer's Control (if the Buyer controls less than 100%, then only such lower proportionate part of the benefit) **directly connected to the Loss**, including, but not limited to, tax allowances, insurance sums, recourse claims, etc. The Buyer's Loss shall be calculated **exclusive of any indirect or consequential loss**, cost or expense". The Buyer shall **actively** and in good faith **mitigate** the Loss.

Typiske SPA garantiområder



- **The Seller**
- **The Acquired Group**
- **The Retained Subsidiaries**
- **Shareholders**
- **Financial Information**
- **Accounts Receivable**
- **Tax Matters**
- **Real property**
- **Assets**
- **Liabilities**
- **Litigation and other disputes**
- **Material Contracts**
- **Liability for delivery of information technology services to the Seller**
- **Related party matters**
- **Employees**
- **Environmental matters**
- **Insurance**
- **Compliance, Permissions, licences and other public regulations**
- **Competition law matters**
- **Absence of Adverse Changes**
- **Full Disclosure**

Udvalgte problemområder



- **Regnskabsforhold**
- **Skatteforhold**
- **Miljøforhold**
- **Compliance (competition)**
- **Loyal oplysningspligt**