

Dag 1 : Setting the Scene, het begin, de financiële transactie (8 mei 2012)

Inleiding

De doelstelling van deze dag is om inzicht te geven in een specifieke punten die spelen bij financieringstransacties. Zo zal onder meer aandacht besteed worden aan de volgende onderwerpen:

- De wijze totstandkoming van de financiële transactie
- Aanbod (al dan niet voorwaardelijk) en aanvaarding, de rol van termsheets
- Committed versus Non-Committed financiering
- Rechtsgeldige totstandkoming van de financiële transactie (doeloverschrijding, dividenduitkering, financial assistance (concernfinanciering en acquisitiefinanciering), conditions precedent en conditions subsequent
- Zekerheden (in hoofdlijnen) en oneigenlijke zekerheden en covenants (in detail)

Voorts zullen een aantal vormen van structured finance besproken, te weten:

- Syndicated loans; en
- Securitatie

Tenslotte wordt de rol van de in-house jurist en externe jurist bij de totstandkoming van de financiële transactie besproken en de zin en onzin van fee-arrangementen en legal opinions.

De bedoeling is ook om inzicht te geven in een groot aantal begrippen die gebruikt worden bij financieringen, veelal in de Engelse taal. Het achtergrond materiaal bevat een overvloed aan informatie en op de cursusdag zelf zal getracht worden jullie door dit materiaal heen te loodsen. Aarzel vooral ook niet om vragen te stellen. Dat kan ook al vooruitlopend op de cursus.

Bronnen

Als achtergrond informatie bij de cursus kunnen de volgende stukken dienen:

Totstandkoming van de financiële transactie

- Totstandkoming van een financiering, Johan T. Jol, Legal Houdini Academy, April 2012 ©

Acquisitiefinanciering / Leveraged Loans / Syndicated loans

- Goldman's View, Lachlan Edwards, IFLR April 2007

- International Loan Documentation, Sue Wright, het standaardwerk, <http://www.palgrave.com/products/title.aspx?PID=269752>
- A guide to the European Loan Market, Standards & Poor's, January 2010: https://www.lcdcomps.com/d/pdf/European_Loan_Primer.pdf
- The Netherlands private equity and leveraged finance market – an outlook, Nauta Dutilh http://onzeconomie.nu/script/ckfinder/userfiles/files/NautaDutilh_Outlook%202011.PDF

Structured Finance en Securitisation

- J. Bos, Securitisation van handelsvorderingen, Maanblad voor Vermogensrecht 20120, nr. 9. p. 234 e.v.
- W. Ruys en M.H van Raay, Securitisation: mogelijke structuren, Onderneming & Financiering, Oktober 2005, nr. 67. p. 12 e.v.
- Syllabus, STRUCTURED FINANCE, EEN INLEIDENDE VERKENNING, Johan T. Jol, Legal Houdini Academy (April 2012), inclusief bijlagen, te weten:
 - Standard's & Poors Structured Finance, a glossary of securitization terms, **Appendix 1, naslagwerk**
 - Animal Figures & Alphabet Soup, Insol International Technical paper 2008 (**Appendix 2, naslagwerk**)
 - Introduction to Structured Finance, Frank J. Fabozzi, Henry A. Davis en Moorad Choudhry (Wiley Finance 2006), te bestudering: lees pag. 1 tot en met 22 (**Appendix 3**), ter bestudering; en
 - Standard & Poor's Legal Criteria for European Structured Finance Transactions 2008, naslagwerk: pag. 1 tot en met 42 (met uitzondering van hoofdstuk 5 en 6) (**Appendix 4**)

Legal Opinions

- Naar een opinion in de Nederlandse taal?, Pierre Nijmens in Vennootschap & Onderneming November 2005, nr. 11, p. 190 e.v.
- De remedies opinion in internationale financieringen, David Viëtor (voorheen: Worst) in Ondernemingsrecht 2004, 110
- A PRIMER ON OPINION LETTERS: EXPLANATIONS AND ANALYSIS KELLY A. LOVE, te vinden op: <http://trace.tennessee.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1122&context=transactions&sei-redir=1&referer=http%3A%2F%2Fwww.google.nl%2Furl%3Fsa%3Dt%26rct%3Dj%26q%3Dpurpose%2520of%2520a%2520legal%2520opinion%2520in%2520finance%2520transactions%26source%3Dweb%26cd%3D24%26ved%3D0CCgQFjADOBQ%26url%3Dhttp%253A%252F%252Ftrace.tennessee.edu%252Fcgi%252Fviewcontent.cgi%253Farticle%253D1122%2526context%253Dtransactions%26ei%3DirB-T-3eF83f8QPeoNy9Bg%26usq%3DAFQjCNGW2ssRx8pQhQUuiYN-IMaNU23tug%26sig%26DIOOPkRv8h6aV3kvr99nh>
- Third-party "Closing" Opinions, a report of the Tribar Opinion Committee <http://apps.americanbar.org/buslaw/tribar/materials/20050303000003.pdf>
- The Limits of Lawyering: Legal Opinions in Structured Finance, Steven L. Schwarcz, <http://www.securitization.net/publications/pdfs/LegalOpinions.pdf>