

## Dag 2 : Setting the Scene, het begin, de financiële transactie (7 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

### 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](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](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%3Di%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%26usg%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>