Общий закон о корпорациях штата Делавэр: порядок проведения слияний и присоединений

*Кузьмин С.Е.**

Изучение и анализ законодательства США о слияниях и поглощениях компаний (корпораций) с позиций сравнительно-правового исследования позволяет точнее и глубже представить состояние современного зарубежного законодательства в сфере корпоративного регулирования, выявить особенности такого регулирования, дать анализ перспектив его развития и возможностей воздействия на российских субъектов внешнеэкономической деятельности.

Поскольку наиболее популярной юрисдикцией для регистрации корпораций в США является штат Делавэр, в настоящей статье вопросы регулирования порядка слияния (присоединения) корпораций будут рассмотрены на примере Общего закона о корпорациях этого штата. Образцу регулирования порядка проведения слияний и присоединений штата Делавэр следуют во многих североамериканских штатах.

Ключевые слова: слияния и присоединения; корпорации; общее собрание акционеров; совет директоров; дочерняя корпорация.

Несмотря на имеющиеся в настоящее время место осложнения в российско-американских политических и внешнеэкономических отношениях, снижение внешнеторгового оборота между Россией и США в 2015 году к американскому инвестиционному рынку сохраняется интерес у российских компаний, которые вкладывают капиталы в различные отрасли экономики США¹. Крупнейшими экспортёрами капитала выступают компании России, действующие в нефтегазовой, металлургической и горнодобывающей отраслях промышленности. Определённый интерес к инвестированию в реальный сектор американской экономики проявляют также компании несырьевого сектора.

В этой связи изучение опыта правового регулирования слияний и присоединений американских корпораций имеет значение не только

* Кузьмин Станислав Евгеньевич – юрисконсульт ЗАО «ХелиВерт», соискатель кафедры международного частного и гражданского права МГИМО (У) МИД России. stanislav.kuzmin@gmail.com.

с точки зрения проведения сравнительно-правового анализа с российским законодательством в целях его совершенствования, но и прикладной смысл².

В Соединенных штатах Америки в каждом отдельном американском штате нормы о слияниях были приняты в рамках законов о корпорациях. Наибольший интерес представляет правовое регулирование слияний и присоединений по законодательству одной из самых популярных юрисдикций регистрации коммерческих корпораций – штата Делавэр. В Делавэре зарегистрировано больше корпораций, чем в любом другом штате США. В их число входят такие компании, как General Motors, Mobil, Rockwell International и Dow Chemical³.

Согласно статье 251(а) Общего закона о корпорациях штата Делавэр в слиянии в одну корпорацию или присоединении к одной корпорации вправе участвовать две и более корпорации штата Делавэр в соответствии с Соглашением о слиянии или присоединении.

Чтобы слияние или присоединение имело законную силу, необходимо строго следовать правилам, установленным статьей 251. Данная статья регулирует слияния и присоединения с участием корпораций, зарегистрированных только в штате Делавэр. Статья 252 законодательно определяет порядок слияний и присоединений с участием корпораций штата Делавэр и иностранных корпораций, зарегистрированных в других штатах США или в округе Колумбия, а также за рубежом. В целом, нормы, регулирующие слияния и присоединения с участием как корпораций штата, так и иностранных корпораций, существенных различий не имеют.

В процедурах слияния или присоединения можно выделить следующие этапы:

1. Одобрение договора слияния или присоединения советом директоров каждой участвующей корпорации.
2. Утверждение договора о слиянии акционерами корпораций-участниц.
3. Регистрация слияния или присоединения Секретарем штата.

1. Одобрение советом директоров каждой корпорации договора слияния или присоединения

Согласно законам о корпорациях большинства штатов советы директоров каждой корпорации, участвующей в слиянии или присоединении, должны принять решение об одобрении и объявить

целесообразным и допустимым Соглашение о слиянии или присоединении⁴. При этом члены каждого совета директоров обязаны проявлять должную заботу. В частности, это подразумевает, что члены совета директоров должны получить достаточную информацию о фактических условиях Соглашения о слиянии и изучить её.

Данная обязанность не может быть передана другому лицу или органу юридического лица. Закон штата Делавэр особо запрещает передачу таких полномочий комитету совета директоров, что следует из содержания статьи 141(с) Общего закона о корпорациях штата Делавэр, предусматривающей, что «ни один подобный комитет не может обладать полномочиями в отношении внесения изменений в сертификат инкорпорации (...), одобрения соглашения о слиянии или присоединении в соответствии со ст. ст. 251, 252, 254, 255, 256, 257, 258, 263 или 264 настоящей главы, рекомендации акционерам продать, сдать в аренду или обменять всё или практически всё имущество корпорации или её активы, рекомендации акционерам ликвидировать корпорацию или остановить ликвидацию или внесения поправок во внутренний регламент корпорации...».

Минимальные требования к содержанию договора о слиянии или присоединении

Статья 251(b) предписывает, что договор о слиянии или присоединении должен, по меньшей мере, содержать следующее⁵:

- (i) сроки и условия слияния или присоединения;
- (ii) способ их осуществления;
- (iii) в случае присоединения соответствующие поправки или изменения в сертификат юридического лица «выжившей» корпорации, которые намечены к внесению (поправки или изменения которые могли бы изменить или полностью переформулировать сертификат об учреждении «выжившей» корпорации), или, при отсутствии поправок или изменений заявление о том, что сертификат об учреждении «выжившей» корпорации будет ее сертификат юридического лица;
- (iv) в случае слияния, что сертификат об учреждении возникшей в результате слияния корпорации будет приложен к договору;
- (v) порядок конвертации акций, при необходимости, каждой участвующей в сделке корпораций в акции или другие ценные бумаги «выжившей» или возникшей в результате слияния корпорации, или о погашении части или всех таких акций, и, если какие-либо акции

корпораций-участников не планируется оставить в обороте, конвертировать исключительно в акции или другие ценные бумаги «выжившей» или возникшей в результате слияния корпорации или погасить, наличность, имущество, права требования или ценные бумаги другой корпорации или юридического лица, которые владельцы таких акций должны получить за них или после конвертации таких акций и сдачи каких-либо удостоверяющих их сертификатов, наличность, имущество, права требования или ценные бумаги любой другой корпорации или иного юридического лица которых могут быть дополнением к акциям или иным ценным бумагам «выжившей» или возникшей в результате слияния корпорации или быть вместо них; а также

(vi) другие подобные детали или положения, которые желательно внести в договор, включая, но без ограничения универсального характера вышеупомянутого, положение об оплате наличными взамен выпуска или признания дробных акций, долей прав или прав требований или за любую иную договоренность, соответствующую положениям гл. 8 §155 Кодекса штата Делавэр, которые регулируют платежи вместо эмиссии дробных акций.

В отношении выпуска дробных акций статья 155 Общего закона о корпорациях наделяет корпорации правом эмитировать части дробных акций. Если корпорация решает не эмитировать части дробных акций при слиянии, она должна организовать продажу таких частей лицами, имеющими право на их получение, или выпустить временный сертификат или свидетельства, дающие право их владельцу получить полную акцию после сдачи данных документов, в сумме составляющих право на одну акцию.

2. Утверждение Соглашения о слиянии акционерами корпораций-участниц

По законам о корпорациях большинства штатов договор о слиянии должен быть утвержден акционерами участвующих в сделке корпораций (кроме случаев слияний в короткой форме «вымораживанием»)⁶. Например, статья 251(с) Общего закона о корпорациях штата Делавэр предписывает, что Соглашение о слиянии или присоединении должно быть представлено на утверждение акционеров каждой корпорации-участницы сделки на годовом или внеочередном, специальном, собрании.

Как и в случае закона о корпорациях штата Делавэр, требование об утверждении договора большинством голосов акционеров является принципиальным в большинстве штатов⁷. Тем не менее, согласно статье 903 Закона о бизнес-корпорациях штата Нью-Йорк для его утверждения требуется 66,6% голосов акционеров. Многие законы о корпорациях штатов предусматривают, что от акционеров приобретателя не требуется голосовать за утверждение слияния, если приобретатель не выпускает более определенного процента своих акций (обычно 20%) в качестве встречного удовлетворения по сделке слияния, и если приобретатель не вносит поправки в свой устав в связи со слиянием или присоединением. При данном исключении акционеры приобретателя не обязаны проводить голосование об утверждении слияния или присоединения, если встречным удовлетворением по данной сделке выступают наличные или, в случае оплаты слияния акциями, если предполагаемы к выпуску в качестве встречного удовлетворения ценные бумаги приобретателя не превышает 20% (или иной применяемый предел) имеющихся в обороте акций приобретателя.

В ряде случаев законы о корпорациях некоторых штатов, в частности, противозахватные законы, требуют сверхквалифицированного большинства голосов и устанавливают другие дополнительные требования при определенных обстоятельствах⁸. Например, в особых случаях Закон о слияниях штата Делавэр (статья 203 Общего закона о корпорациях штата Делавэр) требует утверждения некоторых видов слияний между корпорацией-целью и так называемым «заинтересованным акционером», который приобретает 15% и более голосующих акций корпорации-цели без предварительного утверждения постоянно действующим советом директоров корпорации-цели, 66,6% голосов «незаинтересованных» акционеров корпорации-цели. Аналогичным образом в уставе или внутреннем регламенте корпорации-цели могут содержаться положения о сверхквалифицированном большинстве голосов и другие «акулы репелленты» (т.е. меры по защите компании от враждебного поглощения), определяющие количество голосов, необходимое для реализации слияния или аналогичных сделок.

На практике присоединение строится так, чтобы процесс его одобрения акционерами был упрощен⁹. Например, в случае прямого присоединения с участием дочерней корпорации, приобретатель владеет всеми акциями вновь образованной в целях слияния или присоединения корпорации, непосредственно участвующей в присоединении

в качестве одной из сторон (acquisition vehicle). Приобретатель просто дает письменное согласие, голосуя всеми акциями дочерней компании за присоединение. Поскольку технически приобретатель не участвует в присоединении, его акционеры не обладают правом голосовать по вопросу о присоединении. В итоге, акционеры приобретателя будут обязаны голосовать по вопросу об одобрении присоединения, если приобретатель непосредственно (в противоположность полностью принадлежащей ему дочерней корпорации) будет являться стороной в сделке, и законодательство штата не делает исключения в требованиях об утверждении сделки акционерами (подобное исключение в соответствии со статьей 251(f) Общего закона о корпорациях описанного выше). И наоборот, акционеры приобретателя должны голосовать только в случае присоединения с обменом акций на акции или предложения обмена, при котором в каждом случае приобретатель предлагает выпустить более 20% своих существующих акций в обращении в качестве встречного удовлетворения.

Законодатели штата Делавэр также стремятся смягчить требования, касающиеся одобрения акционерами соглашения о слиянии или присоединении. Так, в июне 2013 года, статья 251 Общего закона о корпорациях этого штата была дополнена частью (h)¹⁰, которая позволила включать в соглашения о присоединениях положение об отсутствии обязанности акционеров голосовать за второй этап слияния после завершения тендерного предложения или предложения об обмене акциями при выполнении определенных условий. Указанные изменения позволяют компании не созывать общее собрание акционеров, чем достигается экономия времени и упрощается сама процедура слияния или присоединения.

3. Регистрация соглашения о слиянии или сертификата о слиянии

Согласно законодательству штата Делавэр, если договор о слиянии или присоединении был утвержден требуемым числом голосов акционеров, договор вступал в силу после того как полный текст был должным образом подан Секретарю штата Делавэр. В настоящее время корпорации чаще предпочитают подавать секретарю штата сертификат о присоединении как наименее дорогой и обременительный вариант. Полный текст соглашения о слиянии или присоединении предоставляется акционерам по требованию. В любом случае, если проводится

присоединение в длинной форме (long-form merger) с участием официально зарегистрированной на бирже корпорации-цели, полный текст соглашения о присоединении направляется вместе с другими материалами, рассылаемыми акционерам.

Статья 251(с) Общего закона о корпорациях штата Делавэр устанавливает, что сертификат о слиянии или присоединении должен содержать следующие положения:

(i) название и штат регистрации каждой корпорации – участницы сделки;

(ii) что Соглашение о слиянии или присоединении принято, утверждено, сертифицировано, оформлено и подтверждено каждой корпорацией-участницей в соответствии со статьей 251;

(iii) название «выжившей» или вновь образующейся корпорации;

(iv) в случае присоединения соответствующие поправки или изменения в сертификате об учреждении «выжившей» корпорации, которым планируется придать силу в результате присоединения, или, если таких поправок или изменений нет, заявление о том, что сертификат об учреждении «выжившей» корпорации останется таковым;

(v) что в случае слияния сертификат об учреждении вновь создаваемой корпорации будет ее сертификатом;

(vi) что оформленное Соглашение о слиянии или присоединении подано по месту ведения основной деятельности «выжившей» корпорации с указанием ее адреса; и

(vii) что копия Соглашения о слиянии или присоединении будет представлено «выжившей» корпорацией по требованию и бесплатно любому акционеру любой корпорации-участницы.

После подачи сертификата о слиянии Секретарю штата в устав «выжившей» корпорации автоматически вносятся поправки с изменениями, которые указаны в сертификате о присоединении.

Непосредственно регистрация документов, подлежащих подаче Секретарю штата, в том числе Соглашения о слиянии или присоединении, регулируется статьей 103 Общего закона о корпорациях штата Делавэр. Согласно статье 103(d) любой документ, поданный в соответствии с пунктом (с) этой же статьи вступает в силу с даты подачи. В соответствии с подпунктом 103(с)(3) после передачи документа Секретарь штата фиксирует дату и время его передачи. После передачи документа и подтверждения уплаты всех пошлин и иных обязательных платежей Секретарь штата подтверждает подачу документа

в канцелярию Секретаря штата путем проставления на документе слова «Подано» (“Filed”), а также даты и времени подачи¹¹.

Прекращение и изменение Соглашения о слиянии или присоединении

Согласно статье 251(d) Общего закона о корпорациях штата Делавэр Соглашение о слиянии или присоединении может предусматривать, что такое Соглашение может быть прекращено или изменено советом директоров любой из участвующих в сделке корпораций в любое время до подачи сертификата о слиянии или присоединении Секретарю штата независимо от того факта, был ли он утвержден акционерами корпораций-участниц. Однако, поправки, внесенные после голосования акционеров по вопросу слияния или присоединения должны ограничиваться определенным кругом вопросов и не должны влиять на основополагающие условия ранее утвержденного Соглашения. Дополнительное голосование акционеров может потребоваться для утверждения поправок, касающихся количества и вида встречного удовлетворения по сделке присоединения, или затрагивающих устав «выжившей» корпорации, или которые отрицательно влияют на держателей акций любого класса любой из участвующих в сделке корпораций. В частности, статья 251(d) гласит:

«Поправка, сделанная после принятия договора акционерами любой корпорации-участницы не вправе: 1) изменять сумму или вид акций, ценных бумаг, наличных денег, имущества и/или прав требования, предназначенных для обмена или конвертации всех или любых акций любого класса или их серий данных корпораций-участниц сделки, 2) изменять любое условие сертификата юридического лица «выжившей» корпорации, планируемых к реализации в результате слияния или присоединения, или 3) изменять любые условия договора, если подобное изменение отрицательно скажется на владельцах любых классов или серий акций участвующих в сделке корпораций; в случае внесения изменений в Соглашение о слиянии или присоединении после его подачи в Секретарю штата, но прежде, чем оно вступило в силу, сертификат о внесении изменений в Соглашение о слиянии или присоединении должен быть подан в соответствии со ст. 103».

Встречное удовлетворение по сделке слияния или присоединения

Статья 251(b)(5) Общего закона о корпорациях штата Делавэр требует, чтобы в Соглашении о слиянии или присоединении определялся

характер встречного удовлетворения, которое должно быть уплачено акционерам участвующих в сделке корпораций в обмен на их акции. Согласно статье 251(b) встречное удовлетворение при слиянии или присоединении должно состоять из «акций или других ценных бумаг «выжившей» или вновь образованной корпорации в результате слияния или присоединения» и/или «наличные деньги, имущество, права требования или ценные бумаги любой другой корпорации или юридического лица... наличные деньги, имущество, права требования или ценные бумаги любой другой корпорации или юридического лица, принадлежащие ей, могут быть переданы в дополнение или вместо акций или иных ценных бумаг «выжившей» или вновь образованной корпорации». Поэтому встречное удовлетворение в сделке слияния или присоединения может принять форму практически любого вида ценного встречного удовлетворения. Более того, по Соглашению о слиянии или присоединении акционерам может быть предоставлено право выбора между разными видами встречного удовлетворения, например, между наличностью или акциями «выжившей» корпорации, или их комбинации.

Правовые последствия слияния или присоединения

Статья 259 Общего закона о корпорациях штата Делавэр описывает правовые последствия слияния или присоединения; Статья 260 содержит правомочия «выжившей» корпорации; и статья 261 регулирует результат слияния или присоединения после предъявления исков, поданных против корпораций-участниц до их слияния или присоединения.

В общих чертах, правовой результат слияния или присоединения таков, что «выжившая» или вновь образованная корпорация принимает все активы и обязательства корпораций-участниц. Корпорации-участницы прекращают свое существование по завершении слияния. В соответствующей части статья 259(а) Общего закона о корпорациях штата Делавэр предусматривает, что раздельное существование всех участвующих в сделке корпораций за исключением «выжившей» корпорации прекращается, и корпорации-участницы становятся новой корпорацией либо присоединяются к одной из таких корпораций, в зависимости от обстоятельств, обладающей всеми правами, привилегиями, полномочиями и льготами как публичного, так и частного характера, и подпадающей под все ограничения каждой слившейся или присоединившейся корпорации; а все или отдельные права, привилегии, полномочия и льготы каждой упомянутой корпорации, а также все

движимое, недвижимое и смешанное имущество, все долги, которые должны быть уплачены каждой упомянутой корпорации по любому счету, а равно за подписку на акции и все другие вещи в требовании или принадлежности каждой такой корпорации должны быть закреплены за «выжившей» или вновь образованной корпорацией в результате слияния или присоединения.

Таким образом, в соответствии со статьей 259(а), все активы и обязательства корпораций-участниц в результате слияния или присоединения передаются «выжившей» или вновь образованной корпорации. Такой переход прав и обязанностей происходит в силу закона. Как и в отношении других активов и обязательств, права и обязанности по договорам корпораций, участвующих в сделке, также передаются «выжившей» корпорации в силу закона. Однако, многие контракты содержат пункты «на случай смены контроля», в соответствии с которыми договор прекращается при смене контроля над одной из сторон при отсутствии согласия на иное другой стороны¹². Статья 260 Общего закона о корпорациях штата Делавэр устанавливает, что «выжившая» или вновь образованная корпорация вправе выпустить облигации, заложить в ипотеку любую часть своего имущества для обеспечения таких облигаций, чтобы совершить все требуемые платежи или исполнить взятые обязательства в интересах совершения присоединения.

Статья 261 Общего закона о корпорациях штата Делавэр содержит положения о последствиях слияния или присоединения в отношении выдвинутых судебных исков. Она предусматривает, что любой иск или процесс, гражданский, уголовный или административный, инициированный или выдвинутый против корпорации-участницы, должен рассматриваться, как если бы слияние или присоединение не имели места, или «выжившая» или вновь образованная корпорация может быть заменена в таких исках или процессах. Производный иск, поданный от имени участвующих в сделке корпораций считается активом этих корпораций. Поэтому, как и в случае с любым другим активом, выгоды от подачи производного иска передаются «выжившей» корпорации в силу закона¹³. Тем не менее, статья 327 Общего закона о корпорациях штата Делавэр устанавливает, что истец в производном иске должен быть акционером корпорации на момент совершения сделки, в связи с которой подан этот иск, или что акции вследствие этой сделки перешли в его собственность в силу закона.

Выводы: 1. Согласно Общему закону о корпорациях штата Делавэр слияние и присоединение корпораций осуществляется на основе Соглашения о слиянии (присоединении), которое должно быть утверждено советом директоров корпораций-участниц и одобрено общим собранием акционеров в случаях, предусмотренных законом. Слияния или присоединения подлежат регистрации уполномоченными органами штатов.

2. Общий закон о корпорациях штата Делавэр подробно регулирует рассматриваемые виды реорганизации. В нём предусмотрено регулирование различных видов слияний и присоединений корпораций и требований к ним.

3. В законодательстве штата Делавэр прослеживается тенденция по смягчению требований в отношении одобрения акционерами корпораций-участниц слияния или присоединения. В частности, предусматривается всё большее число случаев, когда такое одобрение не требуется.

The Delaware General Corporation Law: Business Corporations Merger (consolidation) Transactions (Summary)

*Stanislav E. Kuzmin**

The study and analysis of U.S. law on mergers and acquisitions of companies (corporations) from the standpoint of comparative legal studies allow more accurately and deeper to represent the state of the modern foreign legislation in the sphere of corporate regulation, to identify the features of such regulation, to provide an analysis of its development prospects and opportunities of influence on the Russian economic agents. Since the most popular jurisdiction for registration of corporations in the United States is Delaware, in this article will be considered issues of legal

* Stanislav E. Kuzmin – Legal adviser of the Joint-stock company “HeliVert”, post-graduate student of the Chair of International Private and Civil Law, MGIMO-University MFA Russia stanislav.kuzmin@gmail.com.

regulation of conduct of merger (consolidation) on the example of the General Corporation law of this state. The pattern of regulation of merger (consolidation) of the state of Delaware is followed by the majority of the United States.

Keywords: mergers and acquisitions; Corporation; General meeting of shareholders; Board of Directors; subsidiary company; acquisition vehicle.

¹ Пичков О.Б. Прямые инвестиции российских компаний в США. Вестник Академии (Московская академия предпринимательства при Правительстве Москвы), 2011, № 2, стр. 5.

² См. также Зименкова О.Н., Вершинина Е.В., Бурова Е.С. Реорганизация в форме слияния и присоединения акционерных обществ РФ и предпринимательских корпораций США: сравнительно-правовой анализ // Московский журнал международного права. –2015. –№ 2 (98). –С. 122–139.

³ Гохан Патрик А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / Патрик А. Гохан; Пер. с англ. –3-е изд. –М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. С. 132.

⁴ См. также Статья 251(b) Общего закона о корпорациях штата Делавэр. См. также §§ 1101(a), 1200(a) Закона о корпорациях штата Калифорния, §902 Закона о корпорациях штата Нью-Йорк. Часто приобретателем является специально образованная для целей присоединения корпорация, а контролирующая ее корпорация эмитирует свои собственные акции в качестве встречного удовлетворения в сделке слияния или присоединения. В подобных случаях совет директоров контролирующей корпорации должен одобрить выпуск акций.

⁵ В слияниях или присоединениях, регулируемых статьей 252 Общего закона о корпорациях штата Делавэр, с участием иностранных, зарегистрированных за пределами этого штата корпораций, соглашение о слиянии или присоединении должно гарантировать, что сертификат об учреждении «выжившей» корпорации будет соответствовать законам юрисдикции, в которой зарегистрирована «выжившая» корпорация; соглашение о слиянии или присоединении должно соответствовать законодательству юрисдикции корпораций-участниц, зарегистрированных за пределами Делавэра; и, если «выжившая» корпорация будет зарегистрирована за пределами штата Делавэр, она должна дать согласие на вызов в суд в Делавэр по любому делу, связанному со слиянием или присоединением.

⁶ Kenyon-Slade Stephen. Mergers and takeovers in the US and UK: Law and Practice – New York: Oxford University Press. 2005. p. 128.

⁷ См. также Cal. Corp. Code §§ 152, 1201(a), (b), (e) and Rev. Model Bus. Corp. Act § 11.03(e) (1991). Ранее корпоративные законы предусматривали единогласное утверждение акционерами слияний и аналогичных деловых комбинаций. См. Carneу, Fundamental Corporate Changes, Minority Shareholders and Business Purpose, 1980 Am. B. Found. Res. J. 69 (1980); Manning, The Shareholder’s Appraisal Remedy: An Essay

for Frank Coker, 72 Yale L.J. 223 (1962); Vestal, The Rights of Dissenting Shareholders: Protecting the Owners Manning Forgot, 37 Kan. L. Rev. 349 (1989).

⁸ Гетьман-Павлова И.В., Цыганкова Е.В., Шахова В.В. Меры защиты от враждебных поглощений // Юрист. –М.: Юрист, 2008, № 8. –С. 22.

⁹ Kenyon-Slade Stephen. Mergers and takeovers in the US and UK: Law and Practice – New York: Oxford University Press. 2005. p. 25.

¹⁰ Chapter 72, formerly HOUSE BILL NO. 127. Approved June 30, 2013. AN ACT TO AMEND TITLE 8 OF THE DELAWARE CODE RELATING TO THE GENERAL CORPORATION LAW. <http://delcode.delaware.gov/sessionlaws/ga147/chp072.pdf>

¹¹ <http://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc01/index.shtml>

¹² См. также *Western Air Lines, Inc. v. Allgeheny Airlines, Inc.*, 313 A.2d 145, 154 (Del. Ch. 1973). Если договор особым образом не оговаривает, что он не действует в отношении правопреемников и цессионариев, законодательство четко устанавливает, что «выжившая» компания рассматривается как продолжающая дела предшественников в обычном порядке.

¹³ См. *Lewis v. Anderson*, 477 A.2d 1040 (Del. 1984); *Kramer v. Western Pac. Indus., Inc.*, 546A.2d 348 (Del. 1988); *Merritt v. Colonial Foods, Inc.* 505 A.2d 757 (Del. Ch. 1986).