

Akvizice společností

Financování akvizic

Jan Hladký

Shrnutí

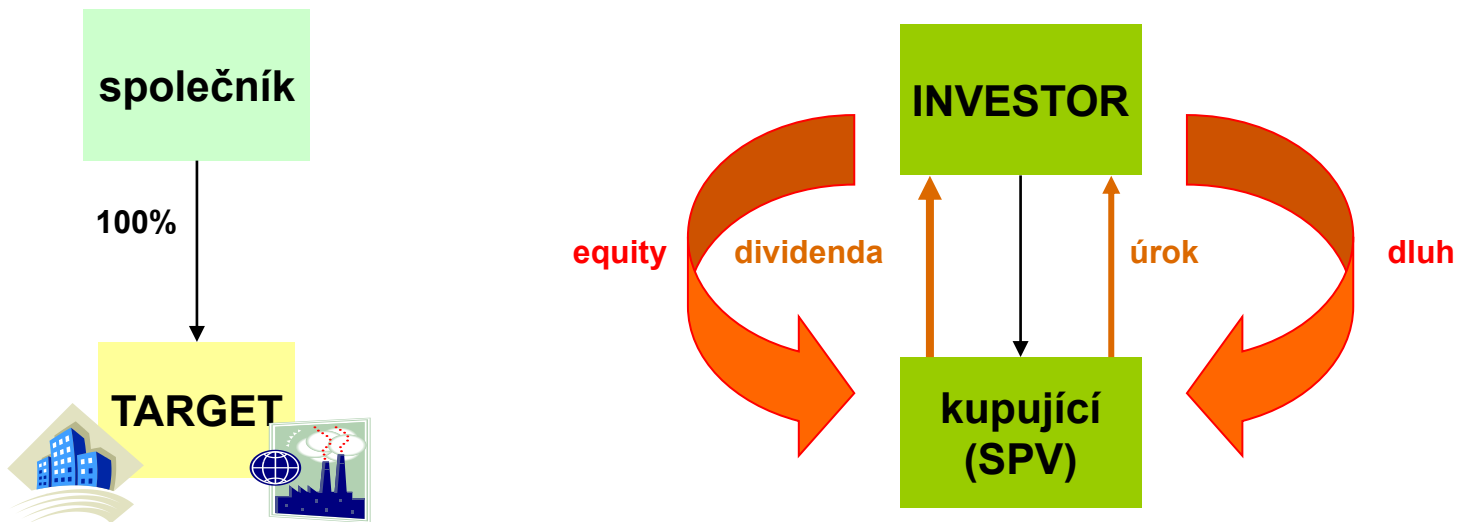
1. Jak financovat
2. Požadavky banky
3. Due Diligence
4. Akviziční financování
5. Potransakční restrukturalizace
6. Diskuze

Jak a proč financovat

- Je cizí financování levnější než vlastní?
- Standardní bankovní financování
- Mezzanin
- Provozní financování
- Jiné způsoby financování

Akviziční financování

- Daňová uznatelnost úroku vs. dividendy
- Equity nebo akviziční financování?



Banka a její požadavky

- Náklady
 - Obvykle platí dlužník
- Legal opinion
 - Vystavuje právní poradce
 - Nezávislost vs. právní poradce dlužníka
- Příprava a revize dokumentace / Conditions precedent

Due Diligence

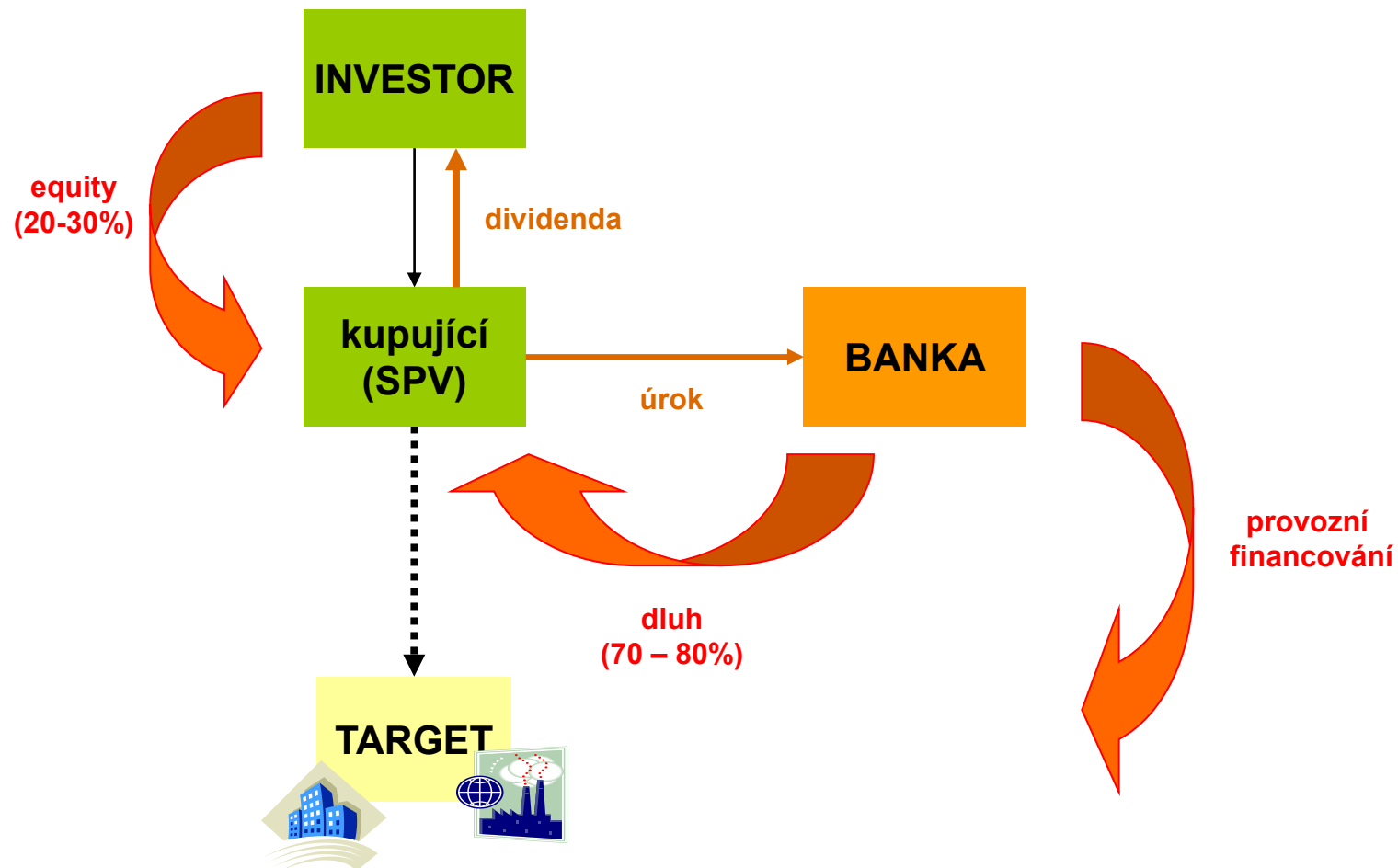
- Due Diligence
- Pravidla nízké kapitalizace
- Finanční uzavření transakce / Transakční uzavření
- Zajištění ze strany SPV
- Zajištění ve skupině
- Zákaz finanční asistence

Akviziční financování

- Proč to banky mají rády?
- Refinancování
- Obchodní příležitost banky
 - Jediná financující banka
 - Zajímavé úrokové a poplatkové výnosy
 - Ancillary business – úrokový hedging, pojištění, leasing, FX operace, atd.

Akviziční financování

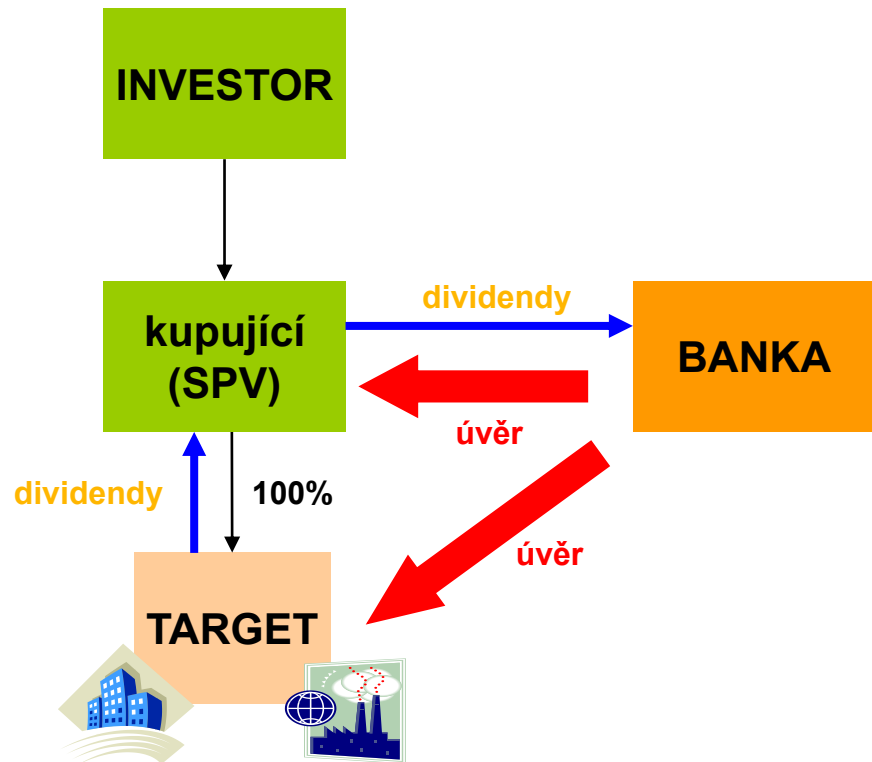
Financování dluhem / banka



Akviziční financování

Dividendový model

- TARGET financuje výplatu dividend z přijatého úvěru od Banky
- SPV uhradí akviziční úvěr
- Daňové osvobození v případě výplaty dividend (?)
- Riziko daňové neuznatelnosti finančních nákladů



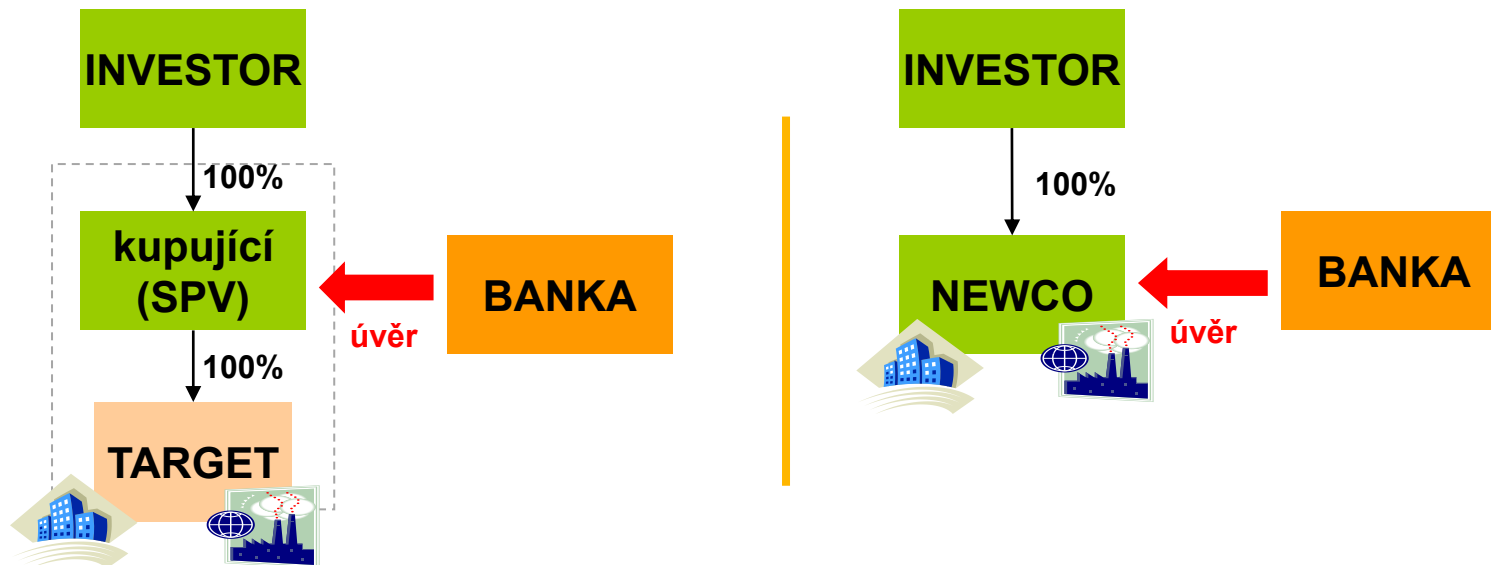
Post-akviziční restrukturalizace

- Daňová optimalizace
- Přeměny společností
- Cíle
 - Zefektivnění obchodní činnosti
 - Zjednodušení / zpřehlednění korporátní struktury
 - Omezení rizik

Post-akviziční restrukturalizace

Debt – Push-Down

- Daňová optimalizace pozice kupujícího – daňová uznatelnost úroků z akvizičního úvěru
- Možnost přecenění majetku a závazků v účetnictví – řešení problematiky nízké kapitalizace
- Finanční asistence



Děkuji za pozornost

Jan Hladký

Informace obsažené v této publikaci mají obecný charakter a neslouží jako zdroj odborného poradenství. Nedoporučujeme, abyste na základě těchto informací podnikali konkrétní kroky bez dodatečné odborné konzultace. Neposkytujeme žádná prohlášení ani záruky (výslovné ani učiněné mlčky), pokud jde o úplnost a přesnost informací obsažených v této publikaci. PricewaterhouseCoopers Legal s.r.o., advokátní kancelář, její členové, zaměstnanci a spolupracovníci, v rozsahu povoleném příslušnými právními předpisy, neodpovídají za jakékoliv následky způsobené případným jednáním, zdržením se jednání, spoléháním se na informace obsažené v této publikaci či jakýmkoliv rozhodnutím učiněným na základě informací v této publikaci.

© 2011 PricewaterhouseCoopers Legal s.r.o., advokátní kancelář. Všechna práva vyhrazena. "PwC" je značka, pod níž členské společnosti PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) podnikají a poskytují své služby. Společně tvoří světovou síť společností PwC. Každá společnost je samostatným právním subjektem a jednotlivé společnosti nezastupují síť PwCIL ani žádnou jinou členskou společnost. PwCIL neposkytuje žádné služby klientům. PwCIL neodpovídá za jednání či opomenutí jednotlivých společností sítě PwC, ani nemůže kontrolovat výkon jejich profesionální činnosti či je jakýmkoli způsobem ovlivňovat.