

Magda Pokorná

Brno, 17. března 2015

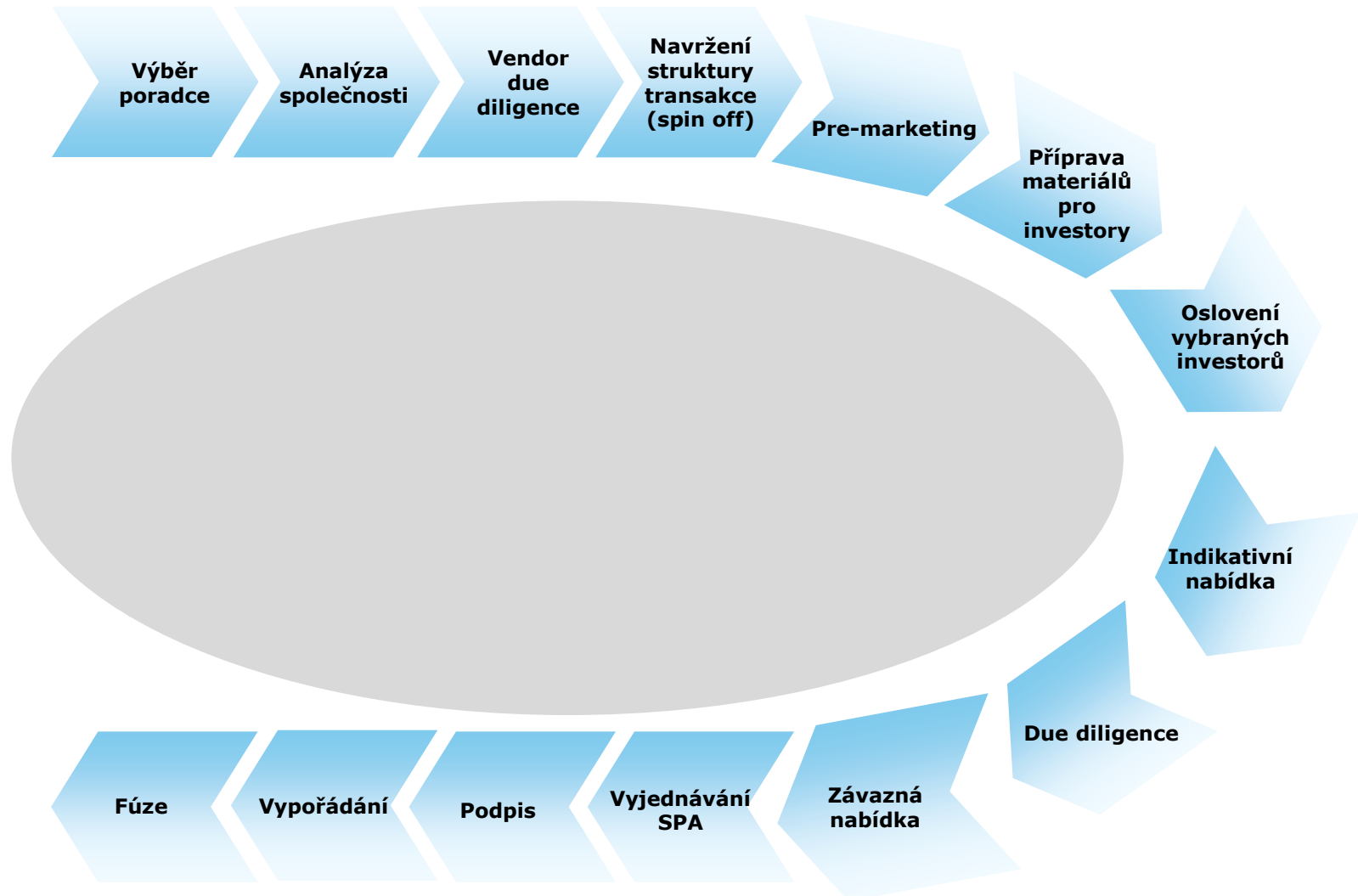
Akvizice společností:
základní principy,
proces due diligence,
SPA



Program semináře

- **Časový harmonogram akvizic:**
Od předběžné dohody k realizaci
- **Proces due diligence:**
Identifikace klíčových problémů
- **Hlavní ustanovení smlouvy o koupi akcií:** Rozdělení rizika mezi strany
- **Proces schvalování spojování soutěžitelů**

Modelový průběh transakce z pohledu prodávajícího



Časový harmonogram akvizic 1

Předběžná dohoda

- ocenění cílové společnosti/ aktiv/ podniku
- základní parametry transakce

Předinvestiční prověrka (**Due diligence**)

- právní, účetní, daňová, technická, ekologický audit
- **Dataroom**: účel a organizace, setkání s vedením cílové společnosti

Časový harmonogram akvizic 2

Struktura transakce

- prodej akcií/obchodních podílů
- prodej podniku/části podniku
- prodej aktiv

Příprava smluvní dokumentace

- vyjednávání

Podpis smluvní dokumentace (*Signing*)

Časový harmonogram akvizic 3

Odkládací podmínky (*Conditions Precedent*)

- Schválení koncentrace soutěžitelů
- Souhlasy/ schválení

Realizace transakce (*Closing/ Completion*)

Právní due diligence

Nejde o objektivní audit, účelem je identifikace možných problémů pro:

- možnost a průběh transakce
- další provoz společnosti/aktiv
- vývoj výnosů společnosti

Due diligence dotazník

Hlavní cíle due diligence

Získání informací důležitých pro ocenění cílové společnosti

Identifikace a **zhodnocení rizik**

Návrh úpravy rizik ve smlouvě

– formulace záruk (*warranties*) a specifických náhrad (*indemnities*)

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 1

Existence společnosti a její **historie**

- rozhodnutí VH, zápisy z jednání představenstva

Titul k předmětu prodeje

- předchozí převody, řetězení

Smluvní vztahy a možná rizika

- ukončení, smluvní pokuty, "change of control"

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 2

Oprávnění k podnikání, vztah s regulátorem

– povolení, pokuty

Zaměstnanci, smlouvy s členy statutárních orgánů

– podmínky, konkurenční doložky

Spory

– procesní stádium, vymahatelnost pohledávky, možnosti narovnání

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 3

Práva duševního vlastnictví

- rozsah ochrany pro ochranné známky, právo k doménám

Oblast soutěžního práva

- zakázané dohody

Majetek

- titul k nemovitostem a klíčovým aktivům

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 4

Financování

– ustanovení "change of control", zajištění

Pojištění

– rozsah, podmínky, někdy předmětem samostatné due diligence

Licence k IT/ technologiím

Oblast ochrany životního prostředí

Postup při due diligence 1

Týmová práce

– rozdělení rolí a management práce

Confidentiality agreement/ Pravidla dataroomu

Klíčové je seznámení se s cílovou společností a předmětem podnikání- **externí zdroje informací**

Postup při due diligence 2

Komunikace s klientem

- identifikace možných problémů

Prioritizace cílů

- Deal breakers/ Major issues

Komunikace s ostatními poradci

- dotazy, koordinace práce, risk matrix

Due diligence report

- **Executive summary/ Podmínky odpovědnosti**
- **Úvod do jednotlivých oblastí**
- **Issue - Exposure - Remedy**
- **Popis smluv (Contract summaries)**

Smlouva o koupi akcií (SPA)

Původně **anglosaský model**

Standardní použití při mezinárodních transakcích

Založena na principu **dělení rizika** mezi kupujícího a prodávajícího

Cíle stran 1

Zájem kupujícího:

- Získat titul k akciím
- Obdržet co nejvíce informací o cílové společnosti
- Omezit expozici vůči závazkům/ problémům, které nebyly identifikovány

Cíle stran 2

Zájem prodávajícího:

- Obdržet kupní cenu
- Omezení odpovědnosti za závazky/problémy, které nebyly identifikovány
- Limitace dalších omezení

Cena, platba kupní ceny a úpravy kupní ceny

Ocenění společnosti kupujícím

– formulace úpravy dle předpokladů (*price adjustment*)

Příprava účetních závěrek (*completion accounts*)

Odložená platba kupní ceny (*deferred consideration/retention*)

Období před Realizací

Podmínky realizace (*conditions precedent*)

- Souhlasy a schválení
- Řešení identifikovaných problémů
- Schválení koncentrace

Závazky do dne realizace (*pre-completion covenants*)

- Přístup kupujícího k informacím
- Souhlas kupujícího s důležitým rozhodnutím cílové společnosti

Záruky (Warranties)

Ujištění/záruky kupujícího ve vztahu ke společnosti důsledky porušení

Zájmem je **sběr informací/ omezení odpovědnosti** ve vztahu k neidentifikovaným rizikům

Zájmem prodávajícího je odpovědnost omezit (*Disclosure*)

Omezení délky trvání záruk a výše úhrady

Speciální náhrady (Indemnities)

Kompenzace ve vztahu k **identifikovaným rizikům** pro případ jejich naplnění

- hrozící spor
- možná pokuta finančního úřadu, apod.

Formulace v rámci procesu **due diligence**

Kompenzace "**pound for pound**"

Závazky po realizaci (Protective covenants)

Závazek **zdržet se soutěžního chování**

- Časové omezení
- Teritoriální omezení

Neoslovování **zaměstnanců/zákazníků**

Realizace (Completion)

- Splnění odkládacích podmínek**
- Postup v den realizace**
- Odstoupení po dni realizace**
- Jiné možnosti ukončení smlouvy**

Akcionářská dohoda (SHA)

- Nezbytná vždy, kdy nedochází k prodeji 100%
- Vyjednává se společně s SPA, úprava vztahu mezi hlavními akcionáři (upřesnění nad rámec stanov)
- Případné soutěžní posouzení
- Reflektuje se ve stanovách/společenské smlouvě
- Smlouvy s managementem/opční plán
- Význam finančního a business plánu

Kontakt



Magda Pokorná
Seniorní advokátka
Allen & Overy

Tel: 222 107 138
magda.pokorna@allenoverly.com

Otázky?

Tato prezentace neobsahuje vyčerpávající přehled právní úpravy v daných oblastech. Klientům doporučujeme, aby vyhledali právní radu v souvislosti s konkrétní plánovanou transakcí.

Veškeré odkazy na “Allen & Overy” znamenají firmu Allen & Overy LLP a/nebo její přidružené kanceláře. Jakýkoli odkaz na partnera v souvislosti s Allen & Overy LLP znamená společníka, konzultanta či zaměstnance Allen & Overy LLP s příslušným postavením a kvalifikací nebo osobu s odpovídajícím statutem v některé z přidružených kanceláří Allen & Overy LLP.