



Fúze a akvizice (9)

JUDr. Ivan Telecký, Ph.D.

Mgr. Petr Suchý

Osnova semináře

- 1. Závěrečný test**
- 2. Akcionářská dohoda (SHA)**

Akcionářská dohoda

Shareholders' Agreement (SHA)

Shareholders' Agreement (SHA)

Povaha, důvody

- **Shareholders' Agreement (SHA)** – společnost s více společníky
- **Úprava vztahů mezi společníky (akcionáři), případně společností**
- **Dvojkolejnost – SHA vs. Společenská smlouva / Stanovy**
 - korporátní rovina (forma, režim změn (2/3), veřejnost, závaznost, sankce)
 - smluvní rovina (flexibilita, režim změn, vstup nových členů, vymahatelnost sankcí)
- **Konzistentní úprava ve společenské smlouvě / stanovách pro efektivnější vynutitelnost**
- **Sankce**
 - smluvní pokuta / náhrada škody
 - vznik (nové) povinnosti porušující strany
 - vyloučení společníka
 - neplatnost rozhodnutí VH

Shareholders' Agreement (SHA)

Okruhy otázek řešených v rámci SHA (1)

– **Správa společnosti a rozhodovací proces**

- obsazování statutárního orgánu (zástupci všech společníků)
- předsednictví orgánu (rotace, casting vote)
- pokyny společníků (valné hromady)
- kompetence, kvora, veto, způsoby vedení zasedání orgánů
- řešení patových situací (eskalace, nezávislý „arbitr“, status quo, prodej)
- Statutární orgán vs vrcholový management (ředitelé)

Shareholders' Agreement (SHA)

Okruhy otázek řešených v rámci SHA (převody podílů a exit)

- **Povolené převody**

- po uplynutí stanovené doby
- se souhlasem VH
- pouze převody všech akcií
- záměna účastenství na SHA

- **Nucené převody**

- východisko z deadlock situace

- **Předkupní právo k podílu**

- **Opce (call opce, put opce)**

- **Práva majoritních a minoritních společníků**

- tag-along (právo minoritního vlastníka na vtažení minority do prodeje)
- drag-along (právo majoritního vlastníka na vtažení minority do prodeje)

Shareholders' Agreement (SHA)

Okruhy otázek řešených v rámci SHA (finanční a komerční)

– Finanční otázky

- budou potřebné externí zdroje pro provoz / stimul / krytí ztrát apod?
- zvýšení základního kapitálu / příplatky OKF?
- bankovní financování (refinancování)
- auditor společnosti
- dividendová politika
- konsolidace účetnictví

– Komerční otázky

- strategie
- klíčové projekty – řízení
- hospodaření společnosti, plánování, rozpočet
- požadavky na jednání za běžných obchodních podmínek
- konkurence společnosti / akcionářů
- změna názvu společnosti

Shareholders' Agreement (SHA)

Řešení patové situace

1. Vzájemná výměna stanovisek / zdůvodnění
2. Opakované hlasování
3. Eskalace na vyšší orgán společnosti
4. Multi-choice procedure
 - více možností, třetí strana vybere
5. Arbitration (expert) Deadlock Clause
6. Chairman Deadlock Clause
7. Liquidation Deadlock Clause
8. Nucený převod podílu

Shareholders' Agreement (SHA)

Nucené převody

Russian roulette

- jedna ze zablokovaných stran pošle oznámení druhé straně s vyčíslením nabídkové ceny
- druhá strana může za tuto cenu buď prodat nebo koupit

The Texas Shoot-out

- obě strany pošlou nabídku, vyšší vyhrává
- ta strana, která dala vyšší nabídku musí koupit, a ta strana která dala nižší nabídku musí prodat

The Mexican shoot-out

- každá strana nabídne minimální cenu, za kterou je ochotna prodat svůj podíl
- ten, kdo dal vyšší nabídku, vyhrává
- vítěz koupí podíl toho kdo dal nižší nabídkovou cenu za tuto jeho nižší cenu

Deterrence (zastření)

- deadlock nastává pouze tehdy, když jeho existenci jedna ze stran oznámí
- určí se spravedlivá tržní hodnota podílu
- oznamovatel buď za 125 % hodnoty koupí celý podíl druhé strany nebo za 75 % hodnoty prodá svůj podíl druhé straně

Děkujeme.