

Akvizice společností:
základní principy,
proces due diligence
SPA

8. března 2021

Martin Bytčánek a Lucie Černá



Program semináře

1

**Časový
harmonogram
akvizic:**
Od předběžné dohody
k realizaci

2

**Proces due
diligence:**
Identifikace klíčových
problémů

3

**Hlavní ustanovení
smlouvy o koupi
akcií:**
Rozdělení rizika mezi
strany

4

Proces

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

1

Struktura transakce

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

2

Příprava smluvní dokumentace

- vyjednávání

3

Podpis smluvní dokumentace (Signing)

Časový harmonogram akvizic 3

1

Odkládací podmínky (*Conditions Precedent*)

- Schválení koncentrace soutěžitelů
- Souhlasy / schválení

2

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

1

Získání informací
důležitých pro ocenění
cílové společnosti

2

Identifikace a **zhodnocení**
rizik

3

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

Zaměstnanci, smlouvy s členy statutárních orgánů

- podmínky, konkurenční doložky

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

Titul k předmětu prodeje

– předchozí převody, řetězení

Spory

– procesní stádium, vymahatelnost pohledávky, možnosti narovnání

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 3

1

Práva duševního vlastnictví

- rozsah ochrany pro ochranné známky, právo k doménám

2

Oblast soutěžního práva

- zakázané dohody

3

Majetek

- titul k nemovitostem a klíčovým aktivům

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 4

1

Financování

- ustanovení „change of control“, zajištění

2

Pojištění

- rozsah, podmínky, někdy předmětem samostatné due diligence

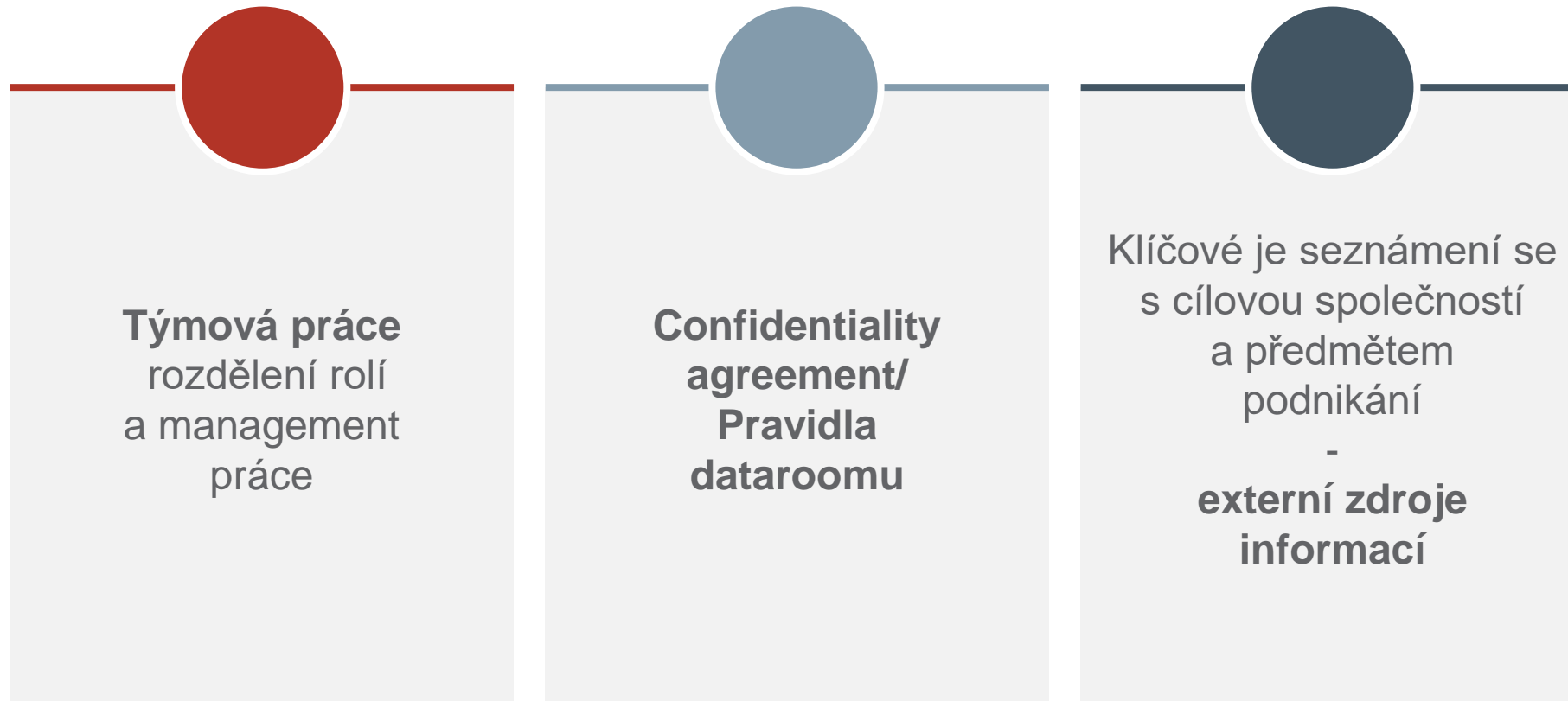
3

Licence k IT/ technologiím

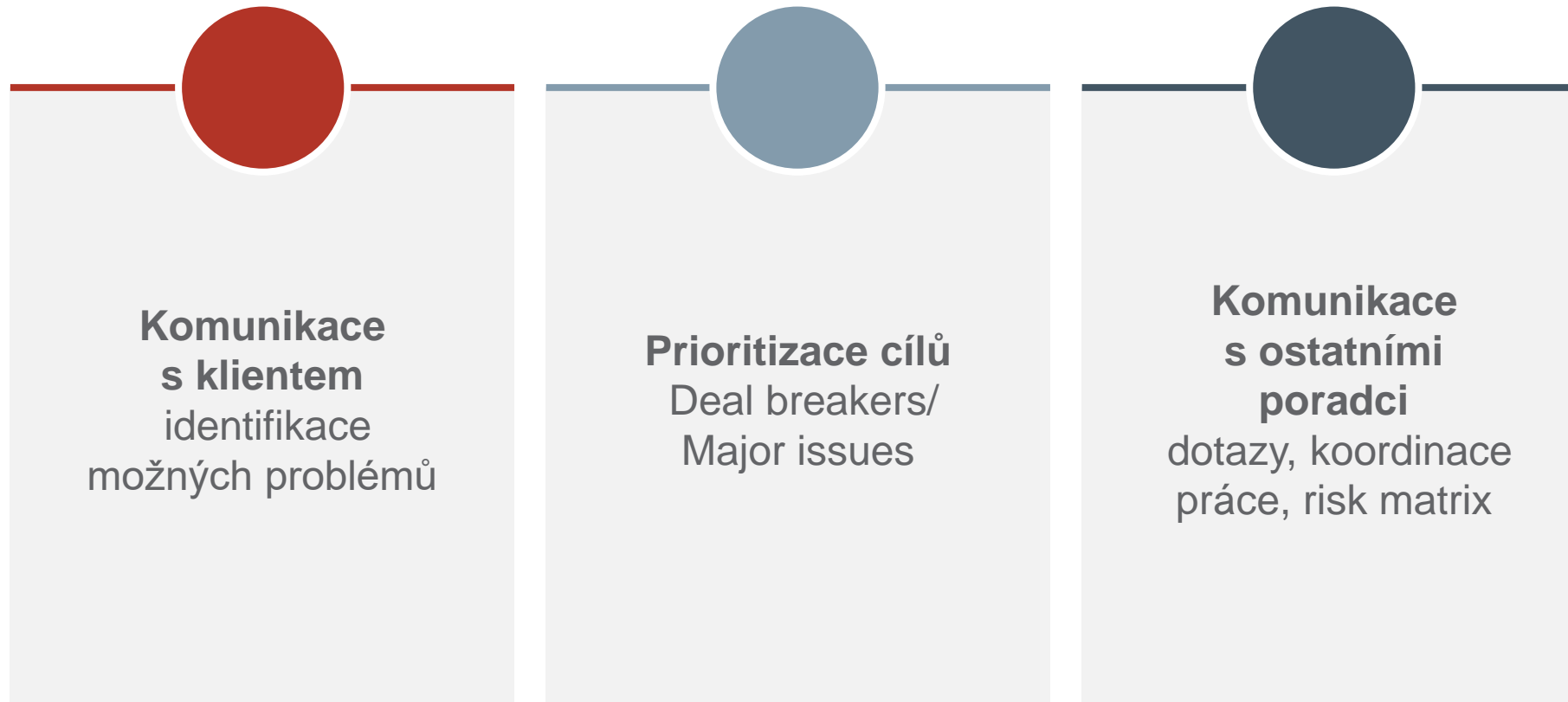
4

Oblast ochrany životního prostředí

Postup při due diligence 1



Postup při due diligence 2



Due diligence report

1

Executive summary / Podmínky odpovědnosti

2

Úvod do jednotlivých oblastí

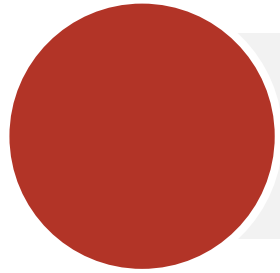
3

- Issue
- Exposure
- Remedy

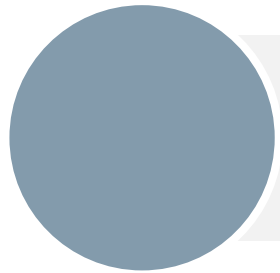
4

Popis smluv (Contract summaries)

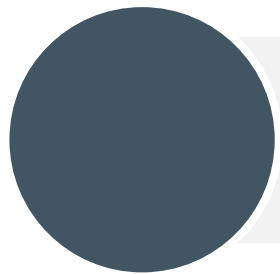
Smlouva o koupi akcií (SPA)



Původně **anglosaský model**



Standardní použití při mezinárodních transakcích



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

Cíle stran – kupující

Zájem kupujícího

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

Cíle stran - prodávající

Zájem prodávajícího

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

Cena, platba kupní ceny a úpravy kupní ceny

1

Ocenění společnosti
kupujícím

- formulace úpravy dle předpokladů
(*price adjustment*)

2

Příprava účetních závěrek
(*completion accounts*)

3

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)

1

Nezbytná vždy, kdy nedochází k prodeji 100 %

3

Případné soutěžní posouzení

5

Smlouvy s managementem/opční plán

2

Vyjednává se společně s SPA, úprava vztahu mezi hlavními akcionáři (upřesnění nad rámec stanov)

4

Reflektuje se ve stanovách/společenské smlouvě

6

Význam finančního a business plánu

Kontakt



Martin Bytčanek
Advokát



Lucie Černá
Advokátní koncipientka

V případě dotazů ohledně předmětu prosím kontaktujte:

Marcela Hogenová

Office manažerka

E-mail: marcela.hogenova@allenovery.com

Tel.: +420 222 107 101

Questions?

These are presentation slides only. This document is for general guidance only and does not constitute advice.

Allen & Overy means Allen & Overy LLP and/or its affiliated undertakings. Allen & Overy LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC306763. Allen & Overy (Holdings) Limited is a limited company registered in England and Wales with registered number 07462870. Allen & Overy LLP and Allen & Overy (Holdings) Limited are authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority of England and Wales.

The term partner is used to refer to a member of Allen & Overy LLP or a director of Allen & Overy (Holdings) Limited or, in either case, an employee or consultant with equivalent standing and qualifications or an individual with equivalent status in one of Allen & Overy LLP's affiliated undertakings. A list of the members of Allen & Overy LLP and of the non-members who are designated as partners, and a list of the directors of Allen & Overy (Holdings) Limited, is open to inspection at our registered office at One Bishops Square, London E1 6AD.

Allen & Overy is an international legal practice with approximately 5,500 people, including some 550 partners, working in more than 40 offices worldwide. A current list of Allen & Overy offices is available at [allenoverly.com/global/global_coverage](https://www.allenoverly.com/global/global_coverage).

© Allen & Overy LLP 2020