

Akvizice společností

Transakční dokumentace

Jan Hladký

Shrnutí

1. Transakční dokumentace
2. Význam DD pro dokumentaci
3. Struktura dokumentace
4. Obsah transakční dokumentace
5. Diskuze

Promítnutí výsledků DD do nabízené ceny a dokumentace

- Stanovení hodnoty nabývané společnosti, vymezení nabízené či očekávané ceny
- Vymezení skutečností (rizik), které mají vliv / mohou v budoucnu ovlivnit hodnotu nabývané společnosti
- Vymezení prostoru při jednáních o transakci
- Využití výše uvedených skutečností při jednáních o ceně a podmínkách transakce
- Vliv na externí financování
- Vymezení vhodné struktury transakce a transakční dokumentace
- Vymezení rizikových oblastí a přenesení rizik na prodávajícího
- **Soutěžní aspekty**

Promítnutí výsledků DD do transakční dokumentace

Vymezení záruk a prohlášení smluvních stran a výjimek z nich

- Výsledky DD
- Některé dokumenty přezkoumané v DD lze inkorporovat přímo do smlouvy formou přílohy
- Záruky mohou být vystaveny také na skutečnosti, které nebylo možné v rámci DD přezkoumat
- **Soutěžní dilema**

Promítnutí výsledků DD do transakční dokumentace

Stanovení mechanismů důsledků nedodržení záruk a prohlášení

- Úprava kupní ceny
- Sleva z kupní ceny
- Bankovní záruka
- Odškodnění
- Omezení povinnosti k náhradě škody
- Právo jednostranného ukončení smlouvy

Realizace právní DD – typické problémy

Korporátní část

- Akcie a hromadné listiny, obchodní podíly, jejich převody a nabytí
- Souhlasy manželů, předkupní práva
- Finanční asistence, řetězení
- Doplatky v případě transferu zisků
- Orgány společností (jednání, smlouvy o výkonu funkce, souhlasy)
- Zprávy o vztazích
- Regulatorní aspekty (povolení, živnostenské listy)

Realizace právní DD – typické problémy

Majetek

- Problémy s nabytím
- Transakce ve skupině

Smlouvy

- Transakce se spřízněnými osobami
- Úroveň smluvní dokumentace

Rámcový charakter SPA

Podpis SPA

- Závazek stran řídit se smlouvou, tj. dodržovat povinnosti v SPA
- Za splnění odkládacích podmínek převést akcie/obchodní podíl
- Ukončení SPA v případě nesplnění odkládacích podmínek

Vypořádání SPA

- K vypořádání dochází pokud jsou splněny odkládací podmínky
- Předání a rubopisování akcií/podpis smlouvy o převodu obchodního podílu
- Další kroky – podpis refinancování, odvolání a volba nových statutárních orgánů, podpis smluv o výkonu funkce, změna stanov, atd.

Transakční dokumentace

Význam vyjednávání transakční dokumentace

- Příprava právního návrhu smlouvy
- Rozdělení rizik
- Způsob výplaty kupní ceny
- Definice dalších podmínek akvizice

Transakční dokumentace

Základní struktura akviziční smlouvy

- Smluvní strany a definice
- Předmět smlouvy a výplata kupní ceny
- Prohlášení a záruky
- Odkládací podmínky / popis a vypořádání transakce / úprava přechodného období
- Opatření k nápravě (sankce)
- Ostatní ustanovení (zákaz konkurence, řešení sporů apod.)

Transakční dokumentace

Smluvní strany a definice

- Strany – rozdílné postavení FO a PO (souhlasy, způsobilost)
- Pluralita subjektů na některé ze stran – vzájemné vztahy
- Definice mají podstatný vliv na dotčená ustanovení
- Definice umožňují „modelování“ akviziční smlouvy

Transakční dokumentace

Předmět smlouvy a výplata kupní ceny

- Převod akcií / převod obchodních podílů
- Vázání výplaty kupní ceny na určité skutečnosti
- Vázaný účet / správce vázaného účtu
- Earn-out (v návaznosti na finanční výsledky po akvizici)
- Vrácení finančních prostředků / vrácení akcií

Transakční dokumentace

Pojem R/W

- Prohlášení a záruky prodávajícího akcionáře ohledně:
 - Informací
 - Určitého stavu cílové společnosti
 - Akcií/obchodního podílu, který je předmětem převodu
 - Existence a právní způsobilosti smluvních stran transakce

Transakční dokumentace

Účel a využití R/W v M&A transakcích

- Nástroj kupujícího pro získání informací o cílové společnosti před podpisem SPA – provedení „druhého due diligence“
- Jedním z nástrojů pro kupujícího (ale i pro prodávajícího) pro odstoupení od SPA před vypořádáním
- Základním nástrojem pro kupujícího na uplatnění „odškodnění“ po vypořádání
- Nástroj pro alokaci ekonomických rizik mezi prodávajícího a kupujícího po vypořádání

Transakční dokumentace

Prohlášení a záruky (representations & warranties)

- Nástroj pro rozložení rizik
- Vede k aktivaci opatření k nápravě nebo ukončení smluvního vztahu
- Základní záruky a prohlášení prodávajícího:
 - Prodávající, společnost, akcie / obchodní podíly
 - Souhlas manžela, orgánů společností
 - Finanční výkazy a účetnictví, závazky
 - Majetek, smlouvy, záruky
 - Daně, plnění veřejnoprávních povinností
 - Zaměstnanci
 - Životní prostředí
 - Duševní vlastnictví

Transakční dokumentace

Popis

- Příprava dokumentace

Odkládací podmínky

- Řešení zásadních problémů identifikovaných v rámci DD
- Příprava korporátní struktury na převod
- Povolení ÚOHS a podmínky vydání (EU / ČR)
- **Mezitímní management**

Kompletace a převod

- Příprava dokumentace
- Platba vs. předání akcií (payment vs. delivery)
- Konání valné hromady a změny společnosti

Transakční dokumentace

Opatření k nápravě (sankce)

- Úprava kupní ceny / post-closing revaluation
- Sleva z kupní ceny / vázaný účet / zádržné
- Odškodnění
- Limitace náhrady škody
- Odstoupení od smlouvy

Ostatní ustanovení

- Spory / arbitráže
- Zákaz konkurence
- Měnová doložka
- Náklady

Děkuji za pozornost

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.

© 2012 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.