

ALLEN & OVERY



Akvizice společností: základní principy, proces due diligence, SPA

Ondřej Kramoliš
18 October 2019

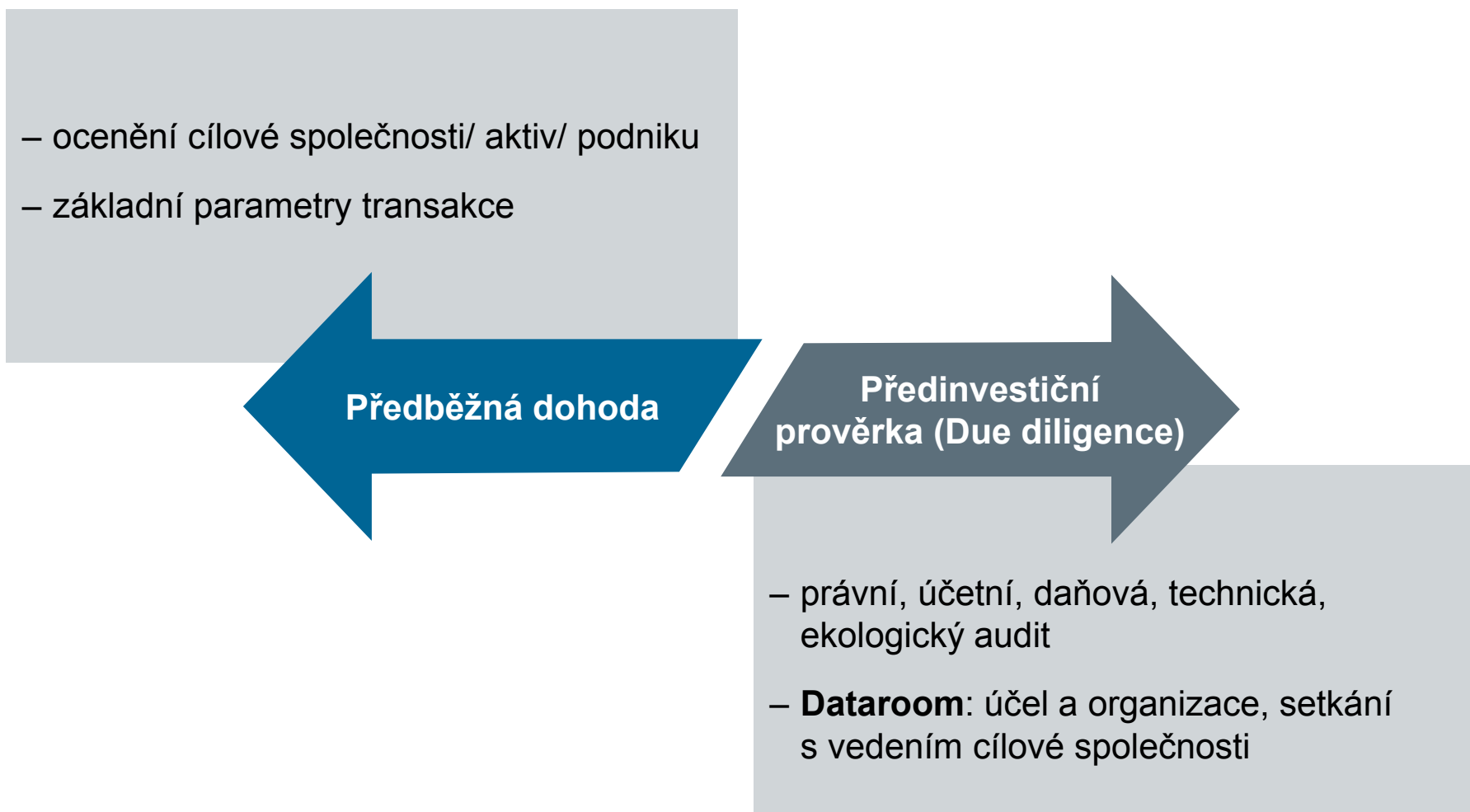
Co se dnes dozvíte

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

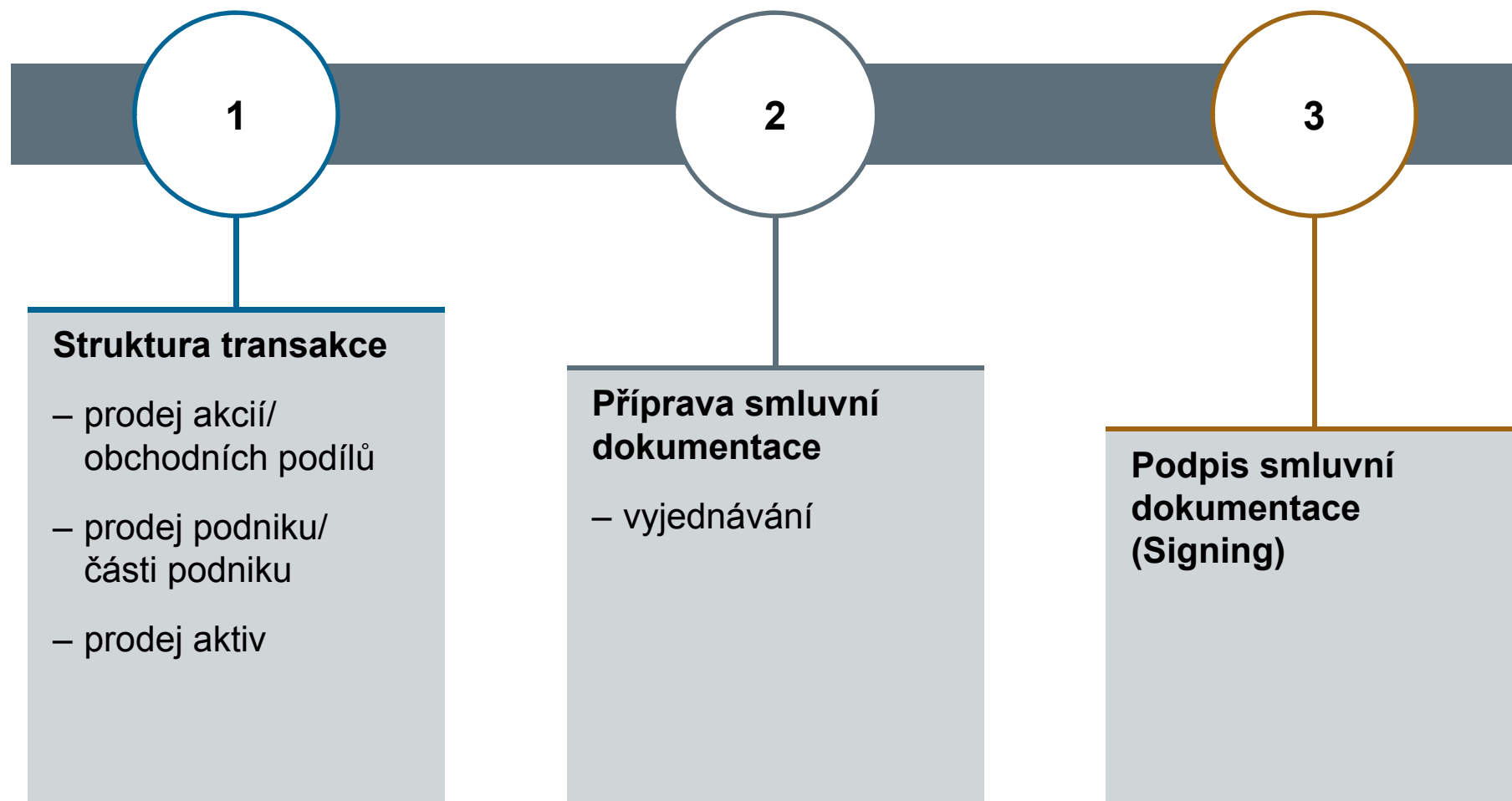
Modelový průběh transakce z pohledu prodávajícího



Časový harmonogram akvizic 1



Časový harmonogram akvizic 2



Časový harmonogram akvizic 3

Odkládací podmínky (Conditions Precedent)

- Schválení koncentrace soutěžitelů
- Souhlasy/schválení

Realizace transakce (Closing/Completion)

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

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

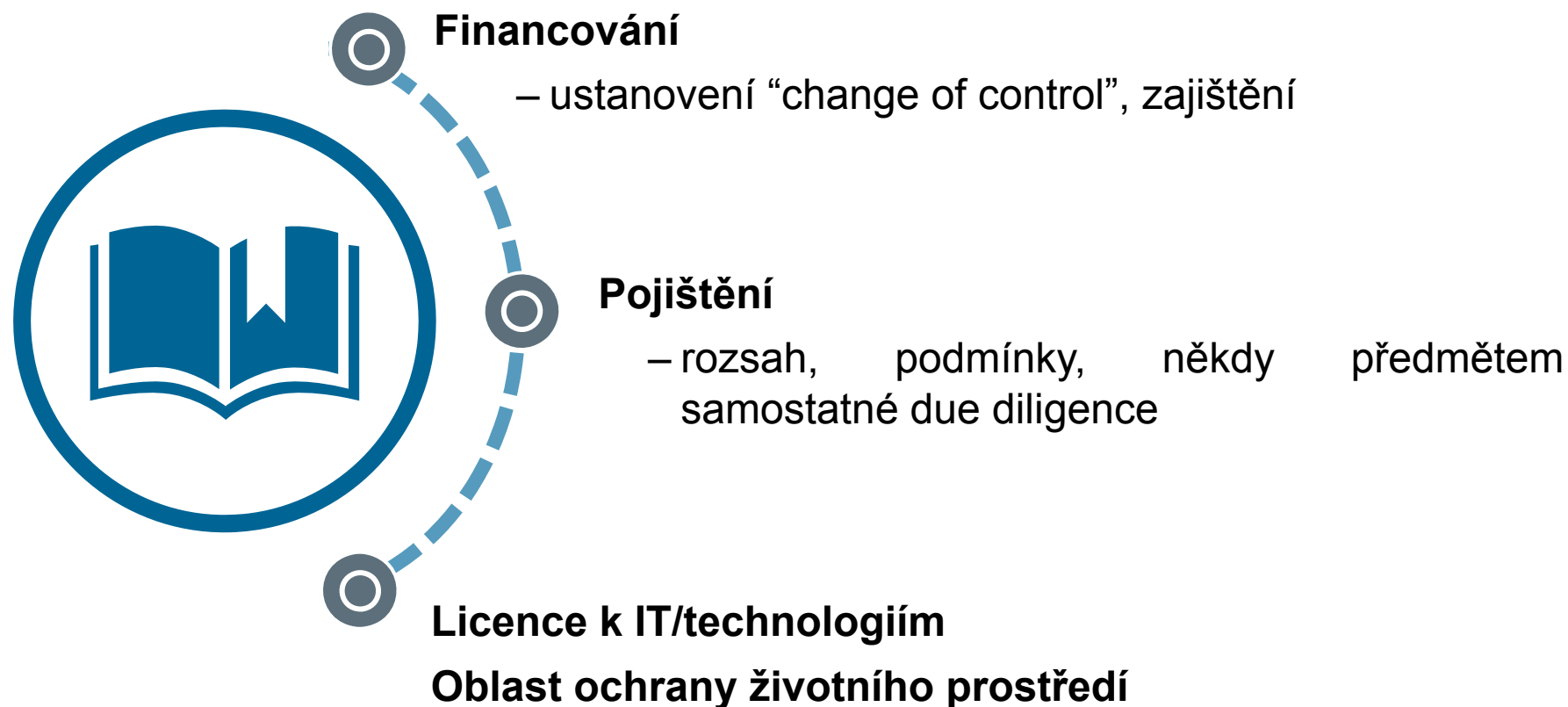
Oblast soutěžního práva

– zakázané dohody

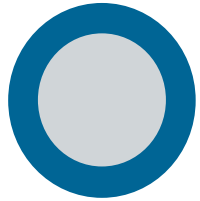
Majetek

– titul k nemovitostem a klíčovým aktivům

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 4

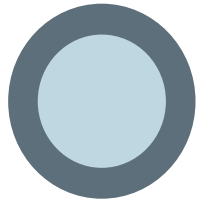


Postup při due diligence 1

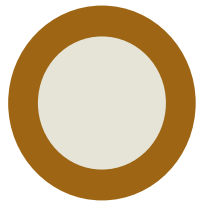


Týmová práce

– rozdělení rolí a management práce

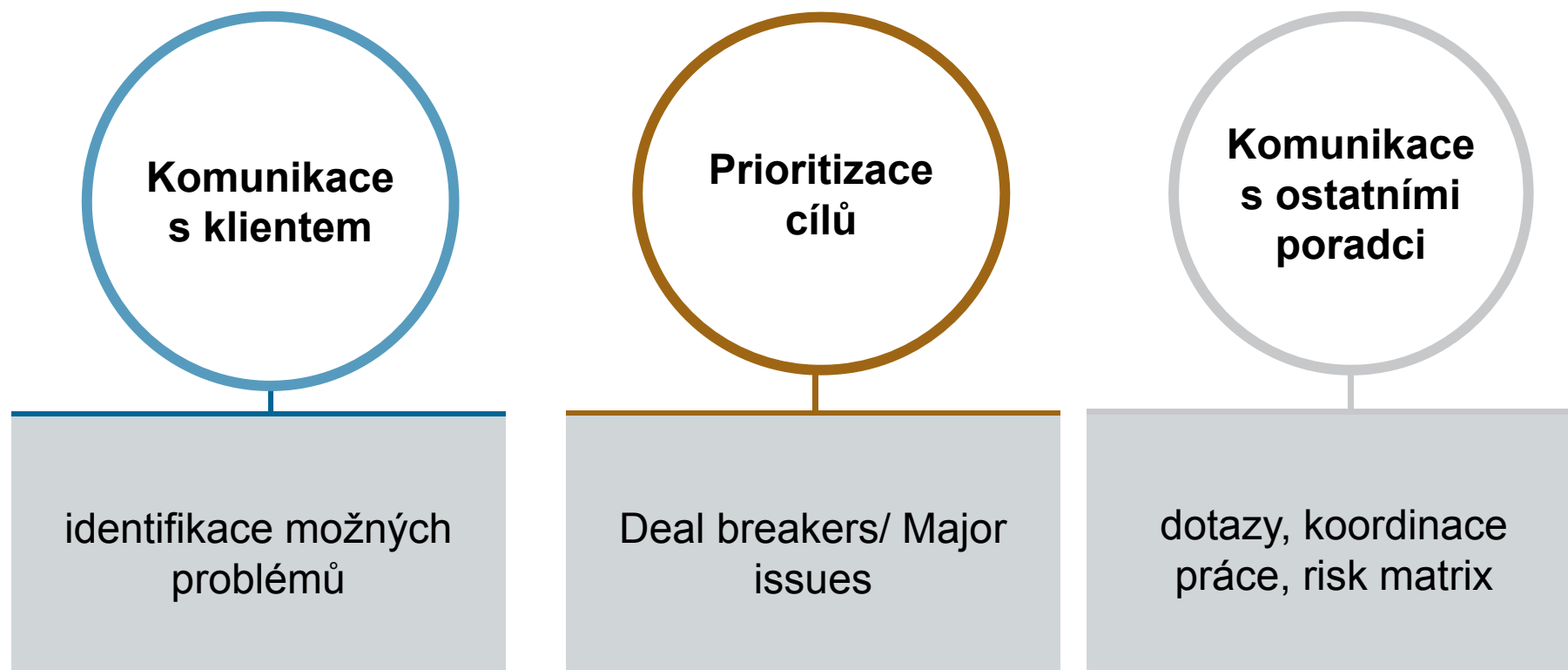


Confidentiality agreement / Pravidla dataroomu



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

Postup při due diligence 2



Due diligence report

Executive summary / Podmínky odpovědnosti


Úvod do jednotlivých oblastí

Issue – Exposure – Remedy


Popis smluv (Contract summaries)

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


Smlouva o koupi akcií (SPA)



Původně **anglosaský model**

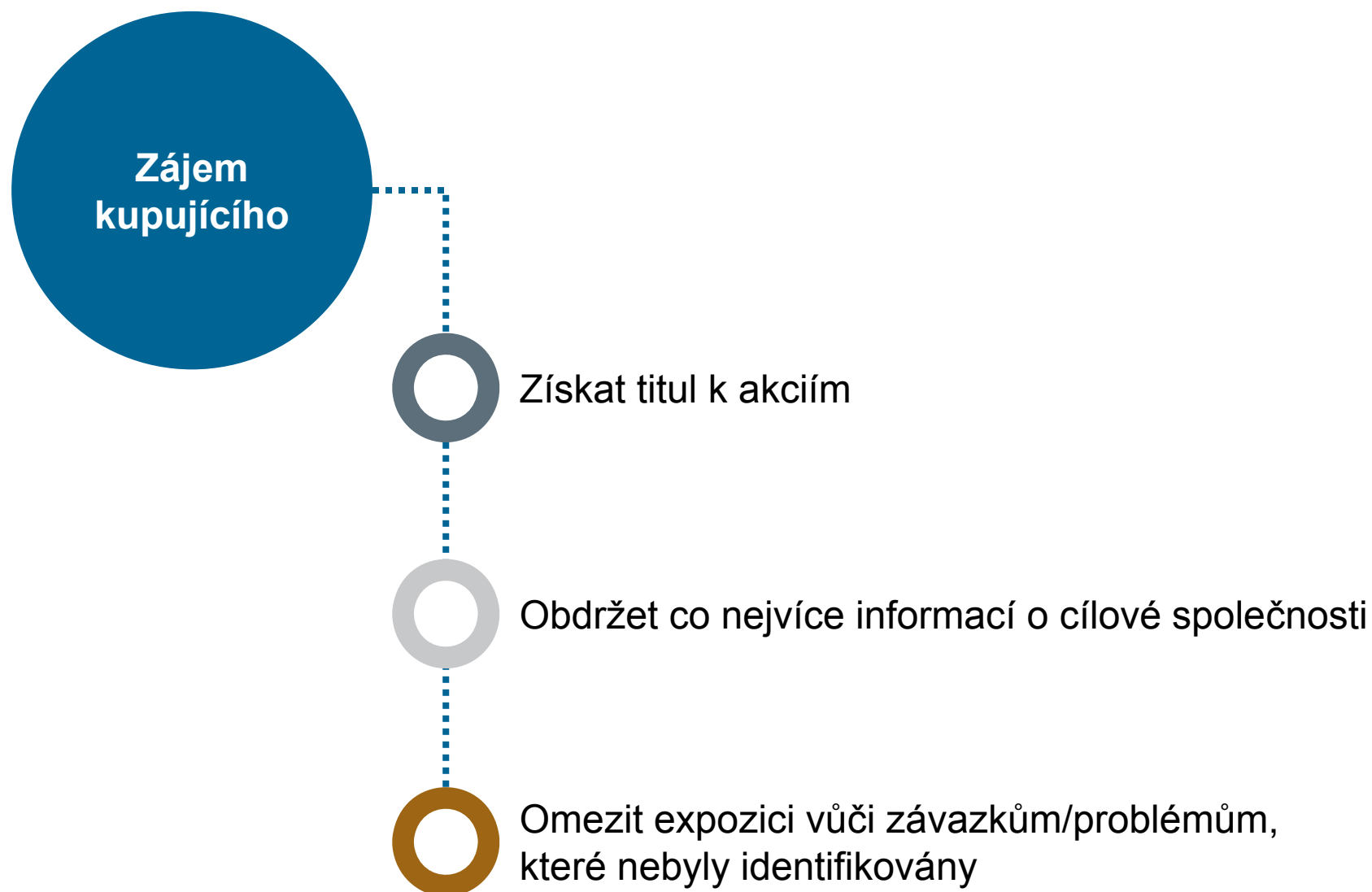


Standardní použití
při mezinárodních
transakcích

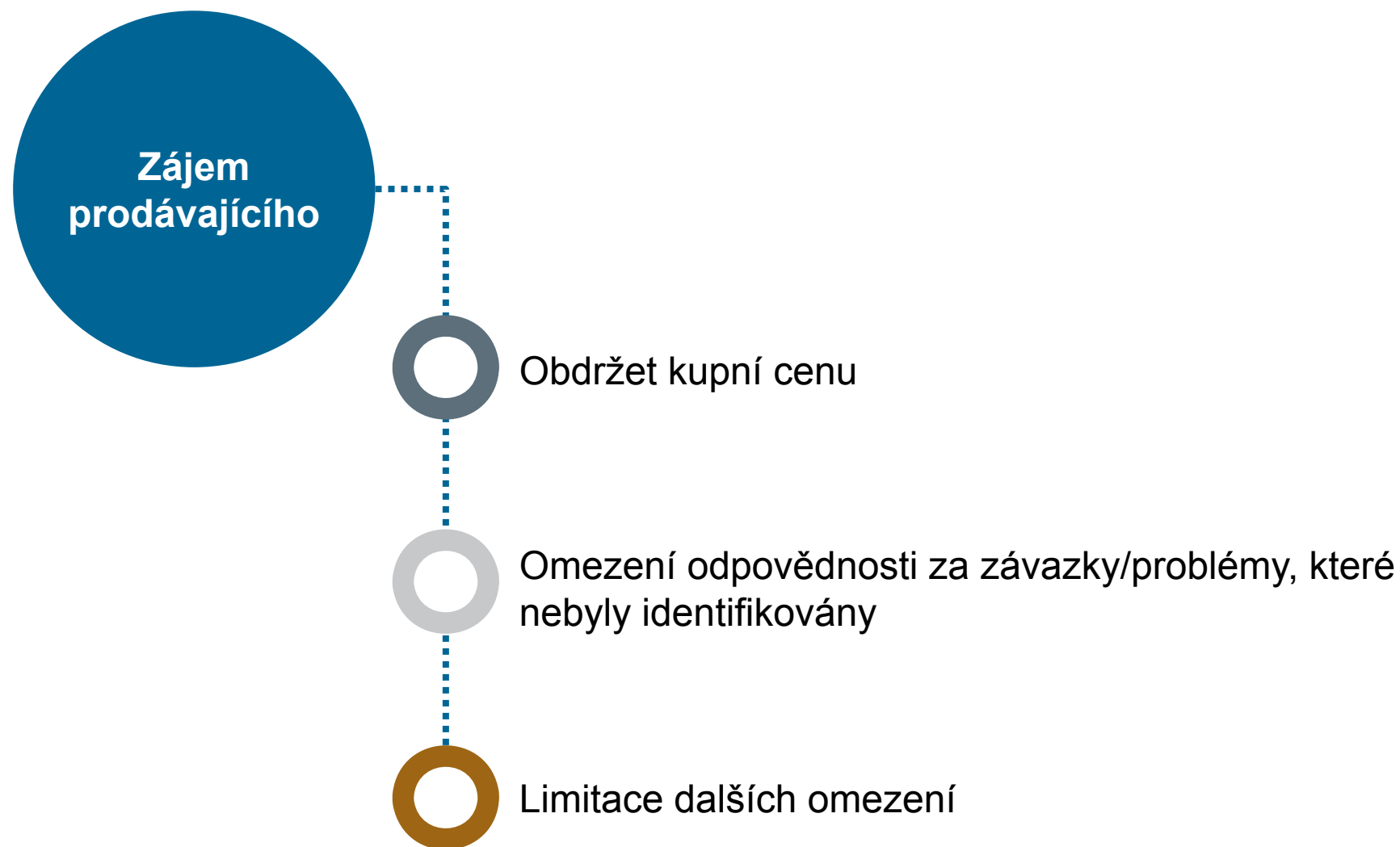


Založena na principu
dělení rizika
mezi kupujícího
a prodávajícího

Cíle stran 1



Cíle stran 2



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)

01

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

- hrozící spor
- možná pokuta finančního úřadu, apod

02

Formulace v rámci procesu **due diligence**

03

Kompenzace “**pound for pound**”

Závazky po realizaci (Protective covenants)



Závazek zdržet se soutěžního chování

- Časové omezení
- Teritoriální omezení



Neoslovování zaměstnanců/zákazníků

Realizace (Completion)

01

Splnění
odkládacích
podmínek

02

Postup v den
realizace

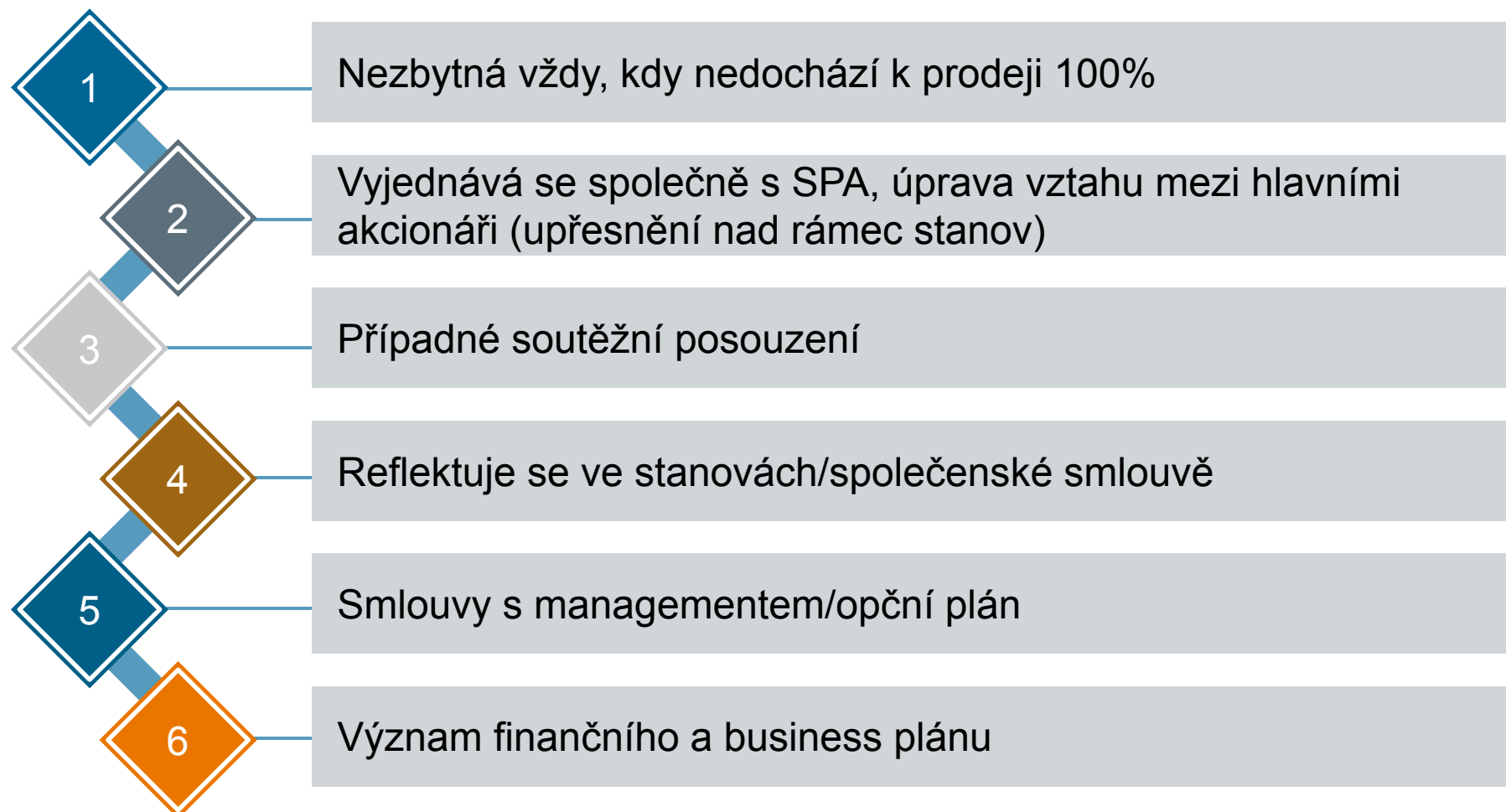
03

Odstoupení po dni
realizace

04

Jiné možnosti
ukončení smlouvy

Akcionářská dohoda (SHA)



Kontakt



Ondřej Kramoliš
Senior Lawyer

Kontakt
Ondrej.Kramolis@AllenOvery.com

Otázky?

recruitment.prague@allenoverly.com

www.allenoverly.com/careers



Kariéra v Allen & Overy

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