*Zadání samostatné práce č. 3*

*(zadáno na semináři 1.11.2023)*

*Rizika kupujícího zjištěná při Due Diligence se často ošetří v kupní smlouvě (SPA) o M&A transakci jedním z následujících způsobů:*

* ***úpravou (snížením) nabízené kupní ceny*** *(je-li u daného rizika vysoká pravděpodobnost hraničící s jistotou, že nastane a lze-li současně jednoznačně určit negativní finanční dopad rizika na společnost – např. prvoinstanční nepravomocný rozsudek ukládající společnosti povinnost zaplatit třetí osobě),* ***nebo***
* *sjednání povinnosti prodávajícího zajistit určitý krok/úkon zamezující riziku jako* ***odkládací podmínku vypořádání transakce*** *(u daného rizika je střední či nižší pravděpodobnost že nastane a/nebo není jasná jeho finanční výše a lze s rozumným úsilím toto riziko vyloučit zcela – např. probíhající předžalobní spor s obchodním partnerem, který lze řešit dohodou o narovnání); taková odkládací podmínka může někdy spočívat ve vyčlenění (tzv. „carve-out“) nežádoucích aktiv či pasiv z cílové společnosti na prodávajícího nebo jiný subjekt mimo transakční perimetr,* ***nebo***
* *sjednání specifického závazku prodávajícího odškodnit kupujícího v penězích (tzv. „****indemnity****“) za negativní finanční dopad rizika na společnost (u daného rizika je střední či nižší pravděpodobnost že nastane a/nebo není jasná jeho finanční výše, ale toto riziko nelze s rozumným úsilím vyloučit zcela – např. vady podaných daňových přiznání, které mohou vést v případě kontroly správce daně k doměření daně a příslušenství, není však jisté, zda vůbec správce daně zahájí v příslušné lhůtě kontrolu),* ***anebo***
* *ujištěním prodávajícího o kvalitách společnosti (tzv. „****representations & warranties****“) – u neznámých rizik – např. podávající nedoložil smlouvu, kterou prodávaný podíl v cílové společnosti nabyl některý z jeho předchůdců, takže vzniká otázka, zda prodávající nabyl podíl od řádného vlastníka. V SPA pak prohlásí, že je výlučným vlastníkem prodávaného podílu s řádným nabývacím titulem a pokud se toto prohlášení ukázalo jako nepravdivé, může kupující vznést nárok na odpovídající slevu z kupní ceny.*

*Sepište úvahu na téma jak byste v kupní smlouvě (SPA) aplikovali některý z výše uvedených způsobů ošetření rizika na tato zjištění Due Diligence (vyberte si alespoň tři z rizik níže):*

* *Pět hlavních zákazníků cílové společnosti představuje 90 % všech prodejů*
* *Vysoká fluktuace zaměstnanců cílové společnosti a úroveň mezd v cílové společnosti je pod tržním standardem*
* *Manažerské smlouvy s vedením cílové společnosti nebyly poskytnuty pro Due Diligence*
* *Cílová společnost snížila marketingové náklady v posledním roce ve srovnání s předchozími roky*
* *Nedostatek informací o stárnutí zásob vyrobeného zboží na skladě*
* *Všeobecné obchodní podmínky pro prodej zboží spotřebitelům odporují právním předpisům o ochraně spotřebitele*
* *Cílová společnost je pojištěna (případně financována bankovním úvěrem/cash-poolem) v rámci koncernové pojistky (resp. úvěrové smlouvy/cash-poolu) společně s prodávajícím a dalšími sesterskými společnostmi, které nejsou zahrnuty do transakce.*