

ALLEN & OVERY

Akvizice společností: základní principy, proces due diligence, SPA

Prokop Verner
13. října 2023



Co se dnes dozvíte

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

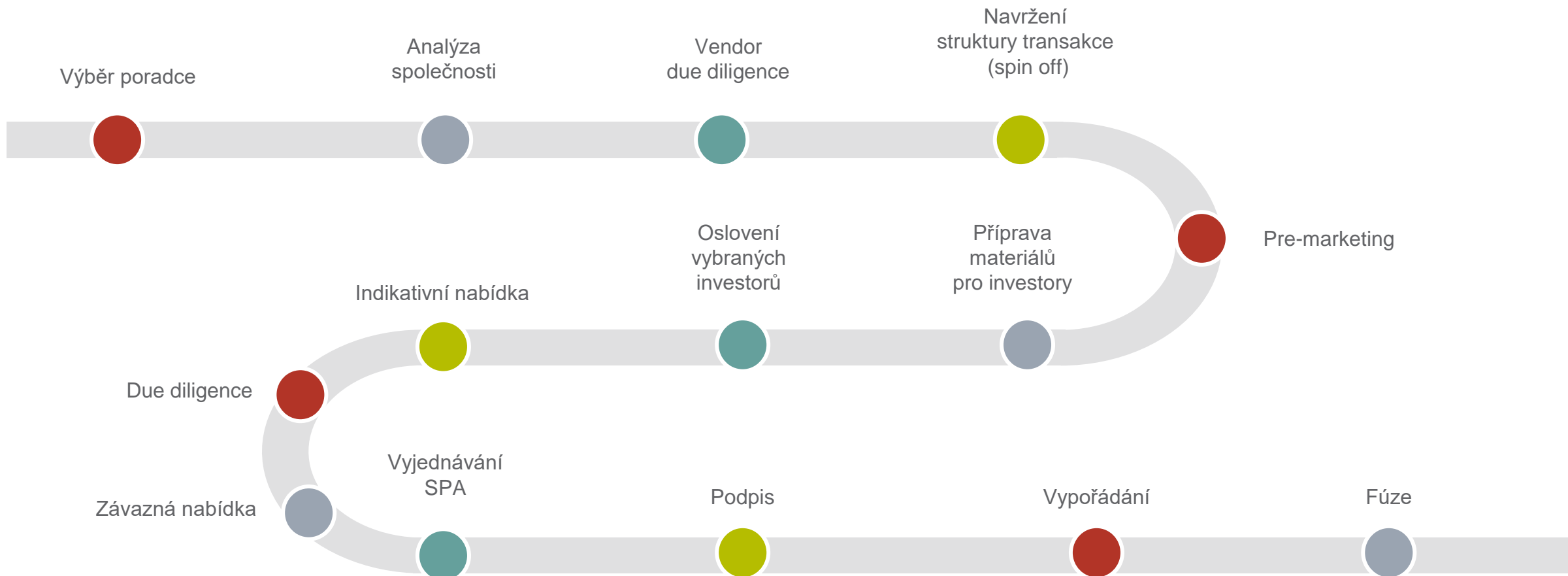
- 2 Proces due diligence:**
 - Identifikace klíčových problémů

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

Časový harmonogram akvizic:
– Od předběžné dohody k realizaci



Modelový průběh transakce z pohledu prodávajícího



Časový harmonogram akvizic 1

- ocenění cílové společnosti / aktiv / podniku
- základní parametry transakce



- právní, účetní, daňová, technická, ekologický audit
- **Dataroom**: účel a organizace, setkání s vedením cílové společnosti

Časový harmonogram akvizic 2



Struktura transakce

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



Příprava smluvní dokumentace

- vyjednávání



Podpis smluvní dokumentace (Signing)

Časový harmonogram akvizic 3

01

Realizace transakce (Closing/Completion)

02

Odkládací podmínky (Conditions Precedent)

- Schválení koncentrace soutěžitelů
- Souhlasy/schválení



Proces due diligence:

- Identifikace klíčových problémů



Právní due diligence

Nejde o objektivní audit, účelem je identifikace možných problémů pro:



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

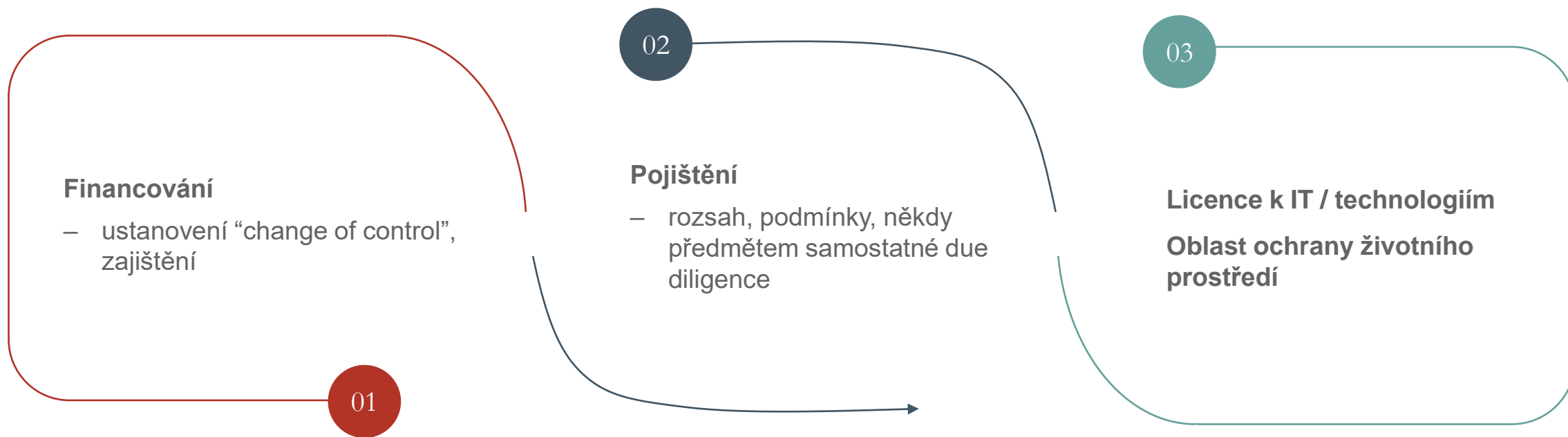
Oblast soutěžního práva

- zakázané dohody

Majetek

- titul k nemovitostem a klíčovým aktivům

Oblasti právní due diligence: Na co se zaměřit 4

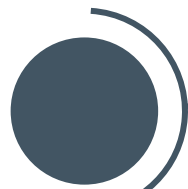


Postup při due diligence 1



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

1

Executive summary / Podmínky odpovědnosti

2

Úvod do jednotlivých oblastí

3

Issue – Exposure – Remedy

4

Popis smluv (Contract summaries)

Hlavní ustanovení smlouvy o koupi akcií:

- Rozdělení rizika mezi strany



Smlouva o koupi akcií (SPA)



Cíle stran 1

Nejde o objektivní audit, účelem je identifikace možných problémů pro:

možnost a průběh transakce

1

další provoz společnosti/aktiv

2

vývoj výnosů společnosti

3

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

1

Zájmem je **sběr informací/omezení odpovědnosti** ve vztahu k neidentifikovaným rizikům

2

Zájmem prodávajícího je odpovědnost omezit (**Disclosure**)

3

Omezení délky trvání záruk a výše úhrady

4

Speciální náhrady (Indemnities)

1

Kompenzace ve vztahu k **identifikovaným rizikům** pro případ jejich naplnění
– hrozící spor
– možná pokuta finančního úřadu, apod

2

Formulace v rámci procesu **due diligence**

3

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**

1

Postup v den realizace

2

**Odstoupení po dni
realizace**

3

**Jiné možnosti
ukončení smlouvy**

4

Akcionářská dohoda (SHA)

- 1 Nezbytná vždy, kdy nedochází k prodeji 100%
- 2 Vyjednává se společně s SPA, úprava vztahu mezi hlavními akcionáři (upřesnění nad rámec stanov)
- 3 Případné soutěžní posouzení
- 4 Reflektuje se ve stanovách/společenské smlouvě
- 5 Smlouvy s managementem/opční plán
- 6 Význam finančního a business plánu

Kontakty

Přednášející



Prokop Verner
Partner

V případě dotazů ohledně předmětu kontaktujte



Marcela Hogenová
Head of Operations
marcela.hogenova@allenoverly.com
Tel.: +420 222 107 101

recruitment.prague@allenoverly.com

www.allenoverly.com/careers

 [@allenoverly_cz](https://www.instagram.com/allenoverly_cz)

Otázky?

Allen & Overy is an international legal practice with approximately 5,800 people, including some 590 partners, working in more than 40 offices worldwide. A current list of Allen & Overy offices is available at allenoverylaw.com/global/global_coverage.

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 (SRA number 401323) and Allen & Overy (Holdings) Limited (SRA number 557139) 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 LLP 2023. These are presentation slides only. This document is for general information purposes only and is not intended to provide legal or other professional advice.

© Allen & Overy LLP | Akvizice společnosti: základní principy, proces due diligence, SPA