

ALLEN & OVERY

Úvěrové financování v praxi mezinárodní advokátní kanceláře

JUDr. Barbara Midová
JUDr. David Bujgl

3. listopadu 2023



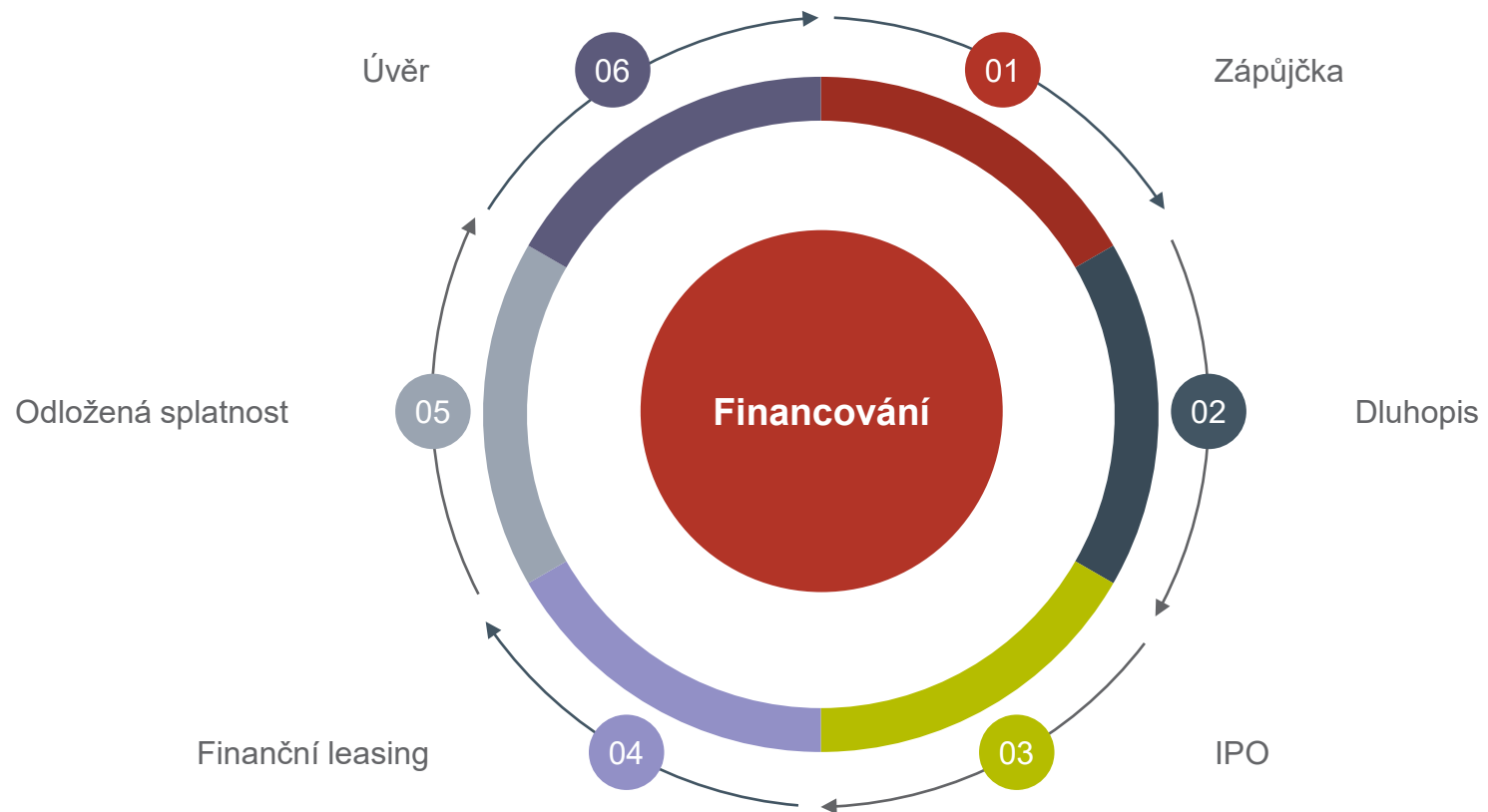
Čeho se dnes dotkneme

- 
- 1 Financování obecně
 - 2 Úvěrové financování
 - 3 Korporátní souhlasy a konflikt zájmů
 - 4 Subordinace
 - 5 Zajištění
 - 6 Finanční asistence

Financování obecně



Co všechno je „financování“



Co by vás mělo zajímat, když půjčíte peníze

1

Platný závazek vrátit peníze x reálná vymahatelnost

2

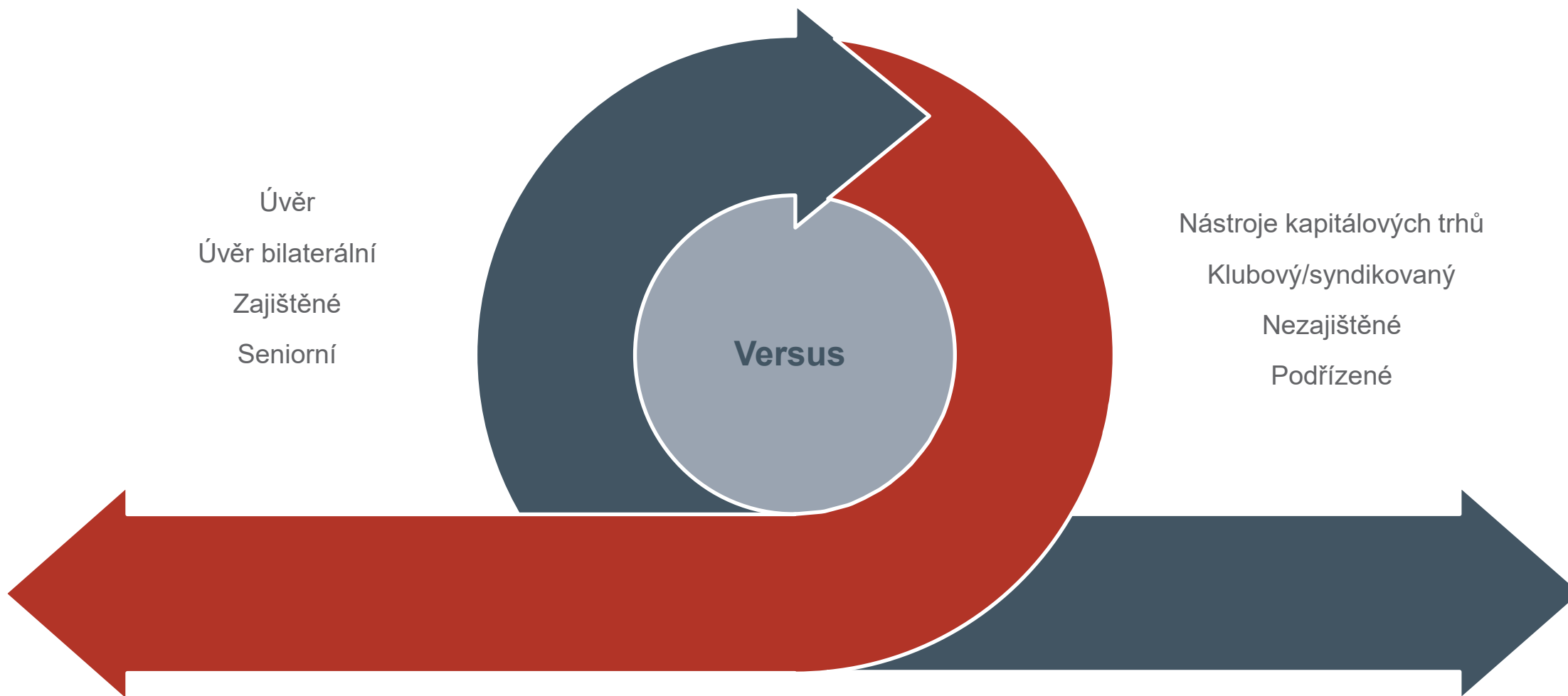
Pluralita věřitelů – fronta na majetek dlužníka

3

Chleba se láme v **insolvenci** – kolik % ze svých peněz dostane věřitel zpět?



Dluhové financování



Úvěrové financování



Úvěrové vztahy



§ 2395 OZ:

- “Smlouvou o úvěru se úvěrující zavazuje, že úvěrovanému poskytne na jeho požádání a v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky, a úvěrovaný se zavazuje poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky.”
- úprava do **§ 2400 OZ**



- Typická “velká” **úvěrová smlouva** – okolo 100 stran textu
- + řada **doprovodných smluv** – zejména zajištění

Proč tak složitě?



Banka chce své peníze zpět

- právní nárok x realita
- banka nikdy není jediný věřitel
- úpadek a „fronta na majetek“ dlužníka
- vyjednávací pozice

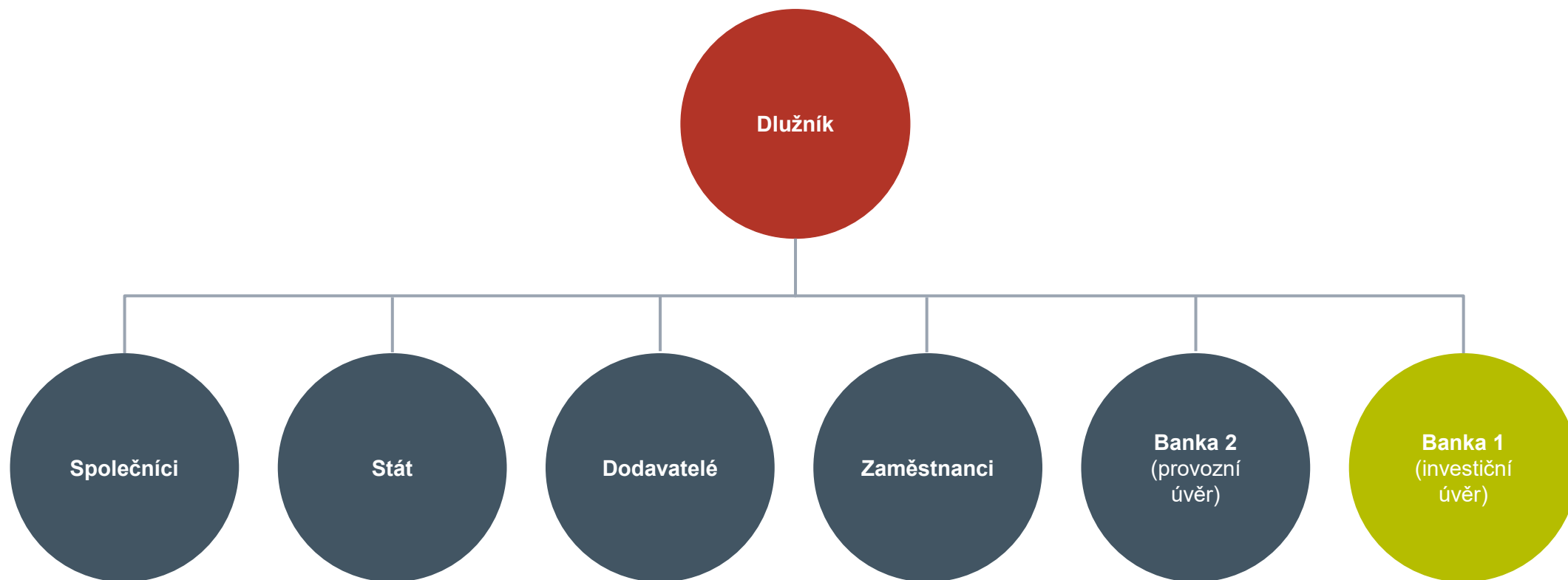


Banka nechce prodělat

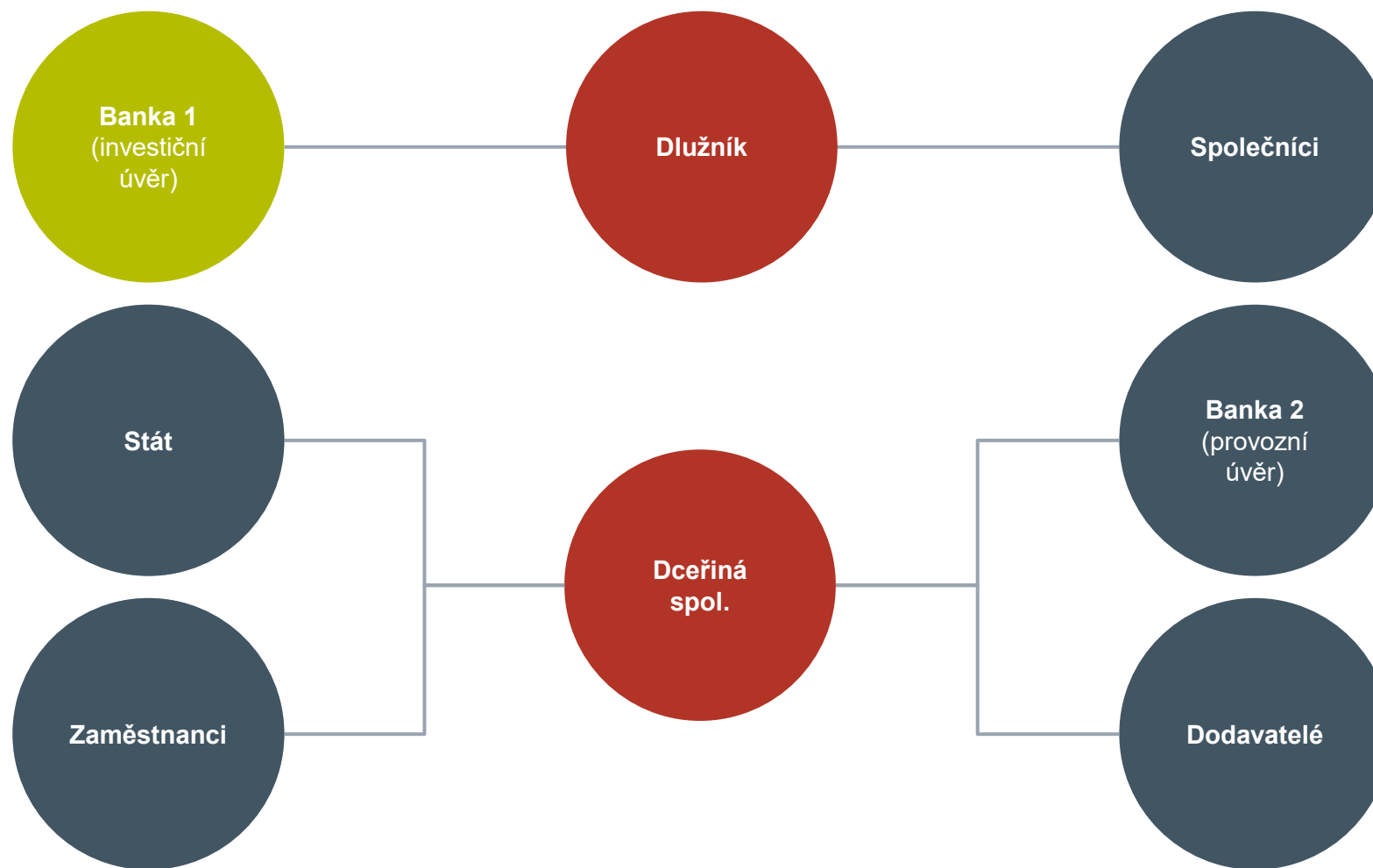
- žíví se půjčováním (našich) peněz



Banka chce své peníze zpět (1)



Banka chce své peníze zpět (2)



Banka nechce prodělat



Teoreticky:

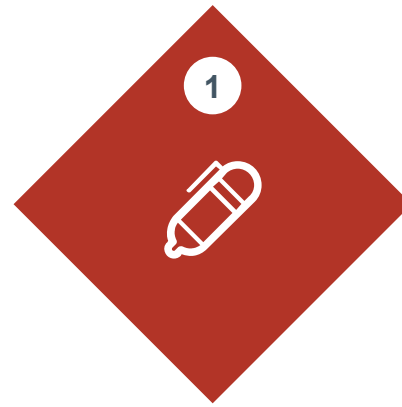
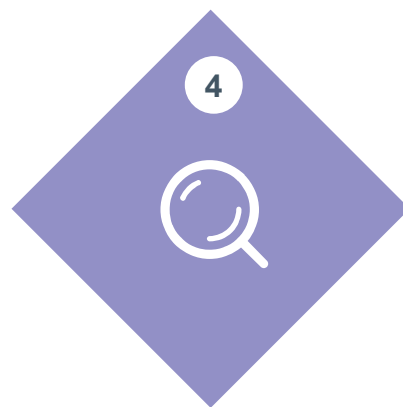
- banka nepůjčuje peníze, které jí leží ve sklepě
- půjčuje si na trhu od jiných bank a dále půjčí svému dlužníkovi



Zisk = “marže” = rozdíl sazeb

Druhy úvěrových vztahů

zajištěné x nezajištěné



bilaterální x syndikované
počet věřitelů

jedna měna x více měn
mechanismy pro přepočítání



termínované x revolvingové
podle toho, zda jednou splacené peníze lze znovu čerpat

Podle účelu:
provozní, akviziční, projektové, realitní

Termínované a revolvingové

Termínované

- musí být načerpány do určité doby od uzavření smlouvy
- mohou být spláceny ve splátkách nebo najednou na konci
- splacené částky nelze znovu čerpat
- středně a dlouhodobé potřeby (akvizice apod.)

Revolvingové

- lze čerpat kdykoli po dobu trvání smlouvy
- splacené částky lze znovu čerpat
- kolísavé potřeby (provozní financování)

Syndikované/klubové úvěry



- 01 **Větší počet věřitelů** půjčuje dlužníkovi – za stejných podmínek

- 02 Velké částky

- 03 **Diverzifikace rizika**

- 04 Možnost **převádět podíl na úvěru**

- 05 Administrativně jednodušší pro dlužníka

- 06 Práva a povinnosti věřitelů oddělené, ale peněžní prostředky poskytují poměrně

- 07 Obsáhlá ustanovení ohledně **“mechaniky“ fungování syndikátu věřitelů**

Smluvní strany

Na straně věřitelů

- „prostí“ **věřitelé** (lenders)
- aranžéři (arrangers)
- agent úvěrů (facility agent)
- agent pro zajištění (security agent)
- banka vystavující bankovní záruky či akreditivy

(společně se jim říká finanční účastníci nebo finance parties)

Na straně „zavázaných“

- dlužníci (borrowers)
- ručitelé (guarantors)
- poskytovatelé zajištění
- další subjekty: např. akcionář

(společně se jim říká zavázaní účastníci nebo obligors)

Smluvní strany

Finanční účastník – Věřitel a Administrativní účastník

Administrativní účastník

Aranžér

- instruován Dlužníkem k aranžování transakce
- vyjednání úvěrové dokumentace

Platební agent / Agent úvěru(ů)

- zajišťuje administrativu úvěru (čerpání, splácení, vzdání se práv a dodatky, atd.)
- platí jej dlužník, ale je současně zástupcem dalších věřitelů (syndikátu)

Agent pro zajištění

- pokud se zajištění na transakci zřizuje



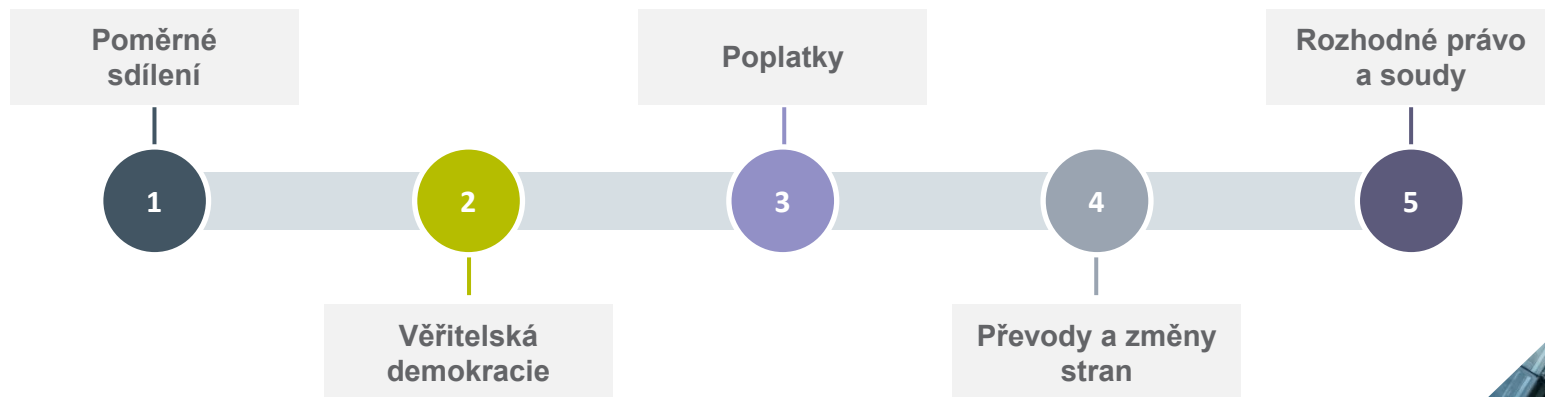
„Mechanika“

Ustanovení agenta

- zastupuje věřitele
- administrativní úloha

Ustanovení agenta pro zajištění

- drží zajištění pro všechny věřitele



Jak transakce probíhá



01 **Nabídka financování** – term sheet

02 **Vyjednávání úvěrové smlouvy**
– rozhodné právo – české, anglické, výjimečně jiné

03 **Vyjednávání další dokumentace** – zajištění

04 **Podpis**

05 **Plnění podmínek čerpání**
– právní posudek

06 **Čerpání**

07 [následná syndikace]

Struktura smlouvy – zákon vs. realita

- Smluvní strany
- Definice (výkladová pravidla)
- Podmínky pro čerpání
- Odkládací podmínky
- Splácení
- Úrok
- Porucha trhu
- Daně
- Poplatky a náklady
- Zmírnění
- Odškodnění

- Započtení
- Prohlášení
- Finanční ukazatele
- Povinnosti
- Porušení

- Vztahy mezi Agentem, Administrativními účastníky a Věřiteli
- Rozdělení plateb mezi Věřiteli
- Změny stran
- Správa úvěru
- Rozhodné právo, soudy



Náležitosti ze zákona (§ 2395 OZ)

- Povinnost úvěrujícího poskytnout peněžní prostředky
- Povinnost úvěrovaného je vrátit a zaplatit úroky

LMA (Loan Market Association)

www.loan-market-assoc.com

01

02

vznik v r.1996

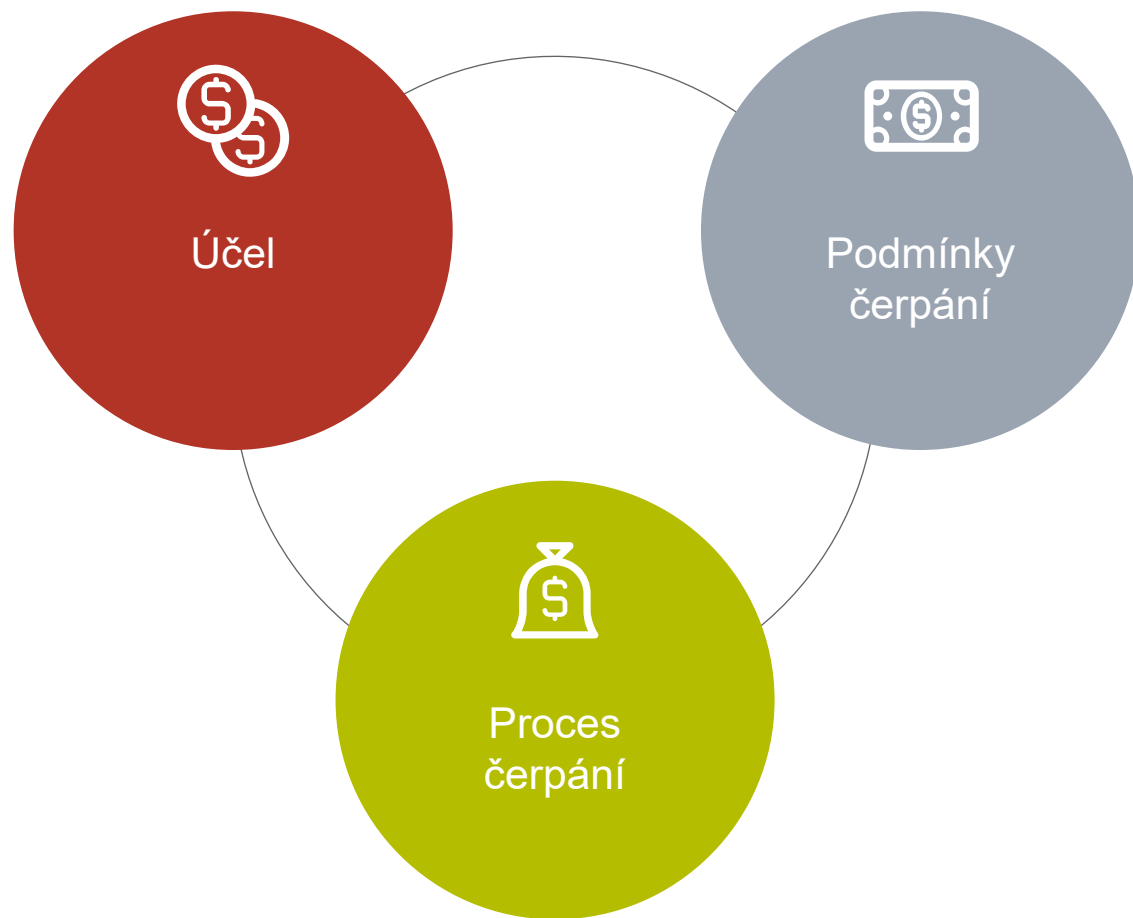
přes 800 členů
(banky, nebankovní
instituce, právní kanceláře)

03

04

ACT
(Association of
Corporate Treasurers)
www.treasurers.org

Čerpání



Úvěrové vztahy



Odkládací podmínky

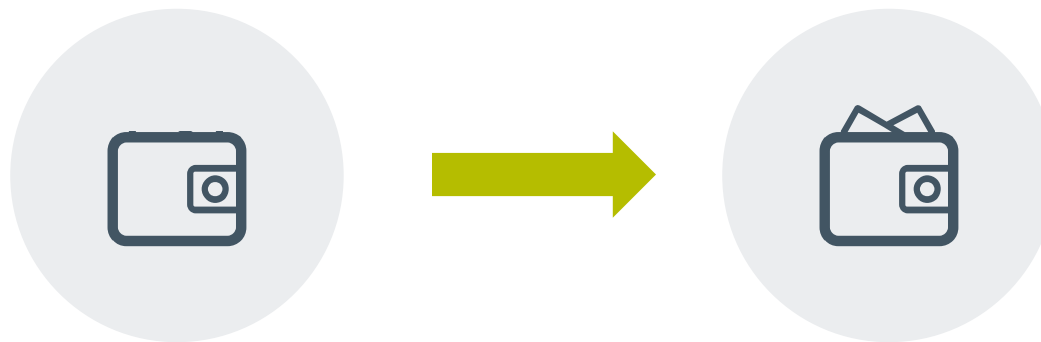
- doručení různých dokumentů “ve formě a obsahu přijatelném pro agenta/věřitele”
- Určitost?



§ 549 (2) OZ

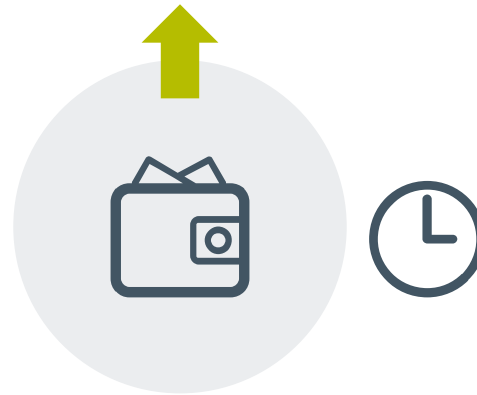
- “Zmaří-li záměrně, **aniž je k tomu oprávněna**, splnění podmínky strana, které je nesplnění podmínky na prospěch, považuje se podmínka za splněnou.”
- Koncept “**dohodnutého znění**” x **flexibilita** (a riziko)

Splácení a předčasné splacení



Splácení	Povinné předčasné splacení	Dobrovolné předčasné splacení	Náklady přerušení
	<ul style="list-style-type: none">– protiprávnost– změna kontroly– dispozice s majetkem		

Úrok a úroková období



Fixní x plovoucí	Úroková období	Marže
PRIBOR, EURIBOR, risk-free rates publikuje se nebo určí referenční banky	– volba dlužníka	zisk banky

Ochrana marže

- Povinné náklady
- Porucha trhu
 - pokud je problém určit úrokovou sazbu nebo za ni banky na trhu neseženou peníze
- Dorovnání srážkové daně
- Zvýšené náklady
- Jiné



V případě poruchy trhu se úroková sazba stanoví podle **“nákladů věřitele na financování”**

29 Odo 1000/2004

“Pokud je ve smlouvě o úvěru sjednán způsob určení výše úrokové sazby založený na objektivních kritériích, a je stanoven (anebo je určitelný) i den rozhodný pro změnu výše úrokové sazby, potom podle přesvědčení Nejvyššího soudu změna těchto kritérií nemá za následek změnu smlouvy (co do výše úroků), nýbrž jde jen o určení konkrétní výše úrokové sazby k rozhodnému datu. Shora uvedený závěr se ale neuplatní, není-li splněn předpoklad, podle něhož je způsob určení výše úrokové sazby vázán na objektivní (na vůli banky nezávislá) kritéria.”



Uplatní se i v novém režimu OZ?

Prohlášení

Prohlášení Dlužníka ohledně právních a komerčních předpokladů, na jejichž základě je transakce sjednána

01

Investigativní povaha prohlášení

03

Jde o alokaci rizika mezi Dlužníka a Věřitele

02

Pokud jsou prohlášení nepravdivá, není povinnost poskytnout čerpání Úvěru

04

Chybné prohlášení je Případem porušení smlouvy

05

Prohlášení – co se vyjednává



Jak může Zavázaný účastník zajistit, aby všechna prohlášení, která činí, byla pravdivá?

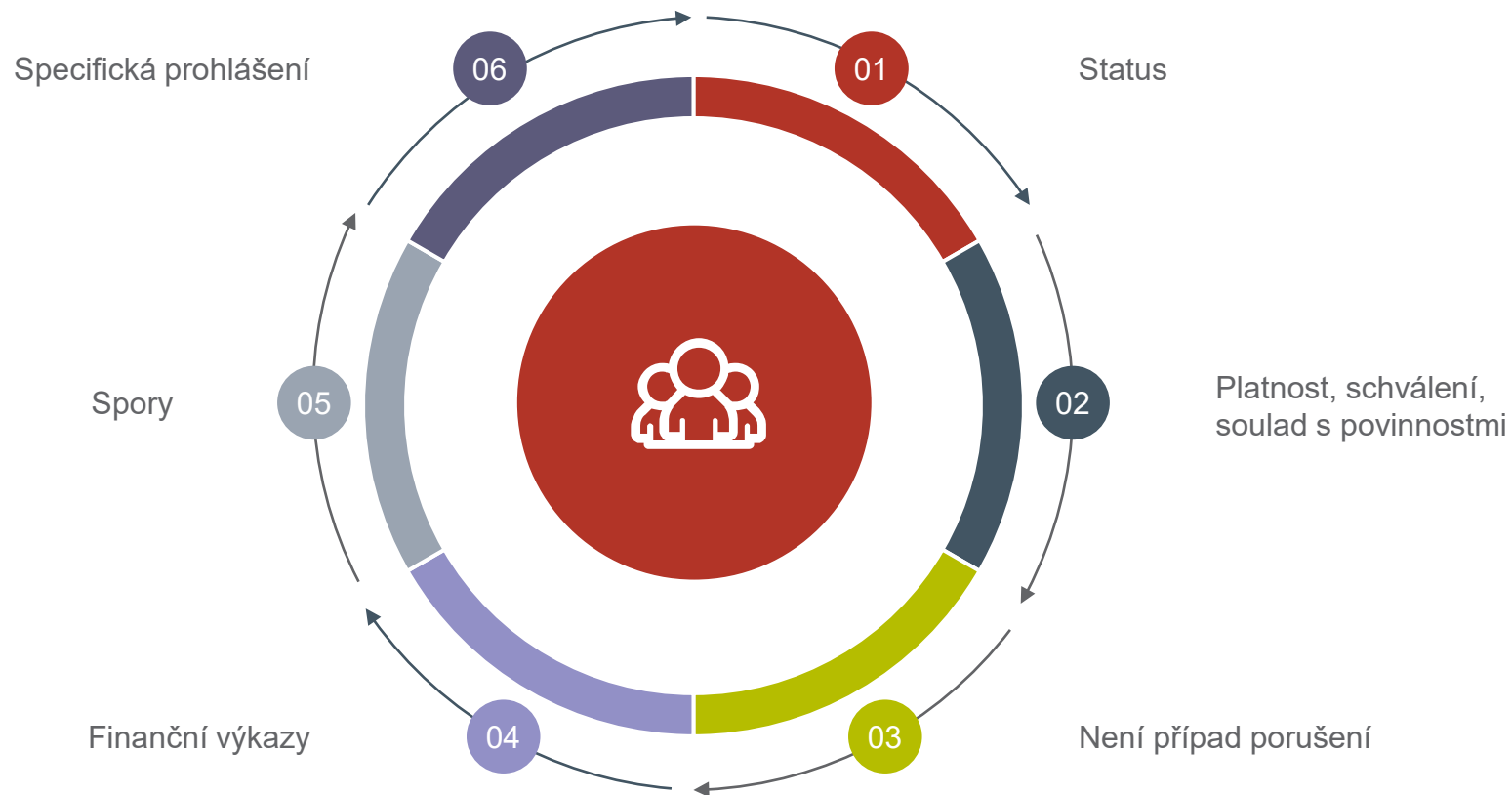
- nemůže, ale je to nástroj dělby rizika mezi věřitele a dlužníka

Co vyjednávat:

- vztahuje se pouze na Zavázaného účastníka nebo i na další členy Skupiny?
- materialita a další ústupky
- pokud je prohlášení nepravdivé, je ponechána lhůta na nápravu?
- prohlášení potřebná dle typu transakce



Prohlášení a ujištění



Prohlášení – co se vyjednává



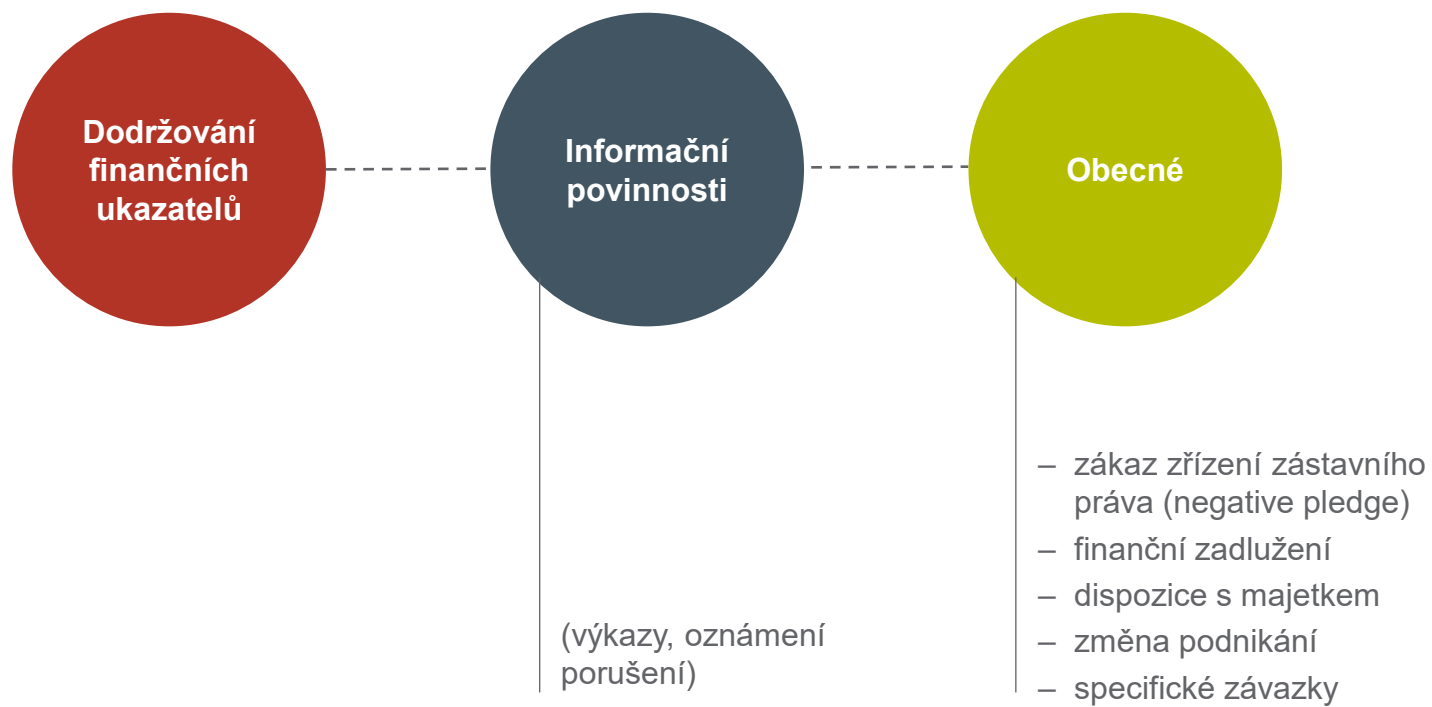
Kontrola Dlužníka a jeho činnosti – ochrana investice věřitelů

- **Hlavním zájmem věřitelů je:**
 - eliminace rizika insolvence
 - ochrana aktiv
 - ochrana pořadí věřitelů
 - zachování podnikání Zavázaného účastníka tak, jak do něho věřitelé investovali
 - zachovat povahu Zavázaného účastníka

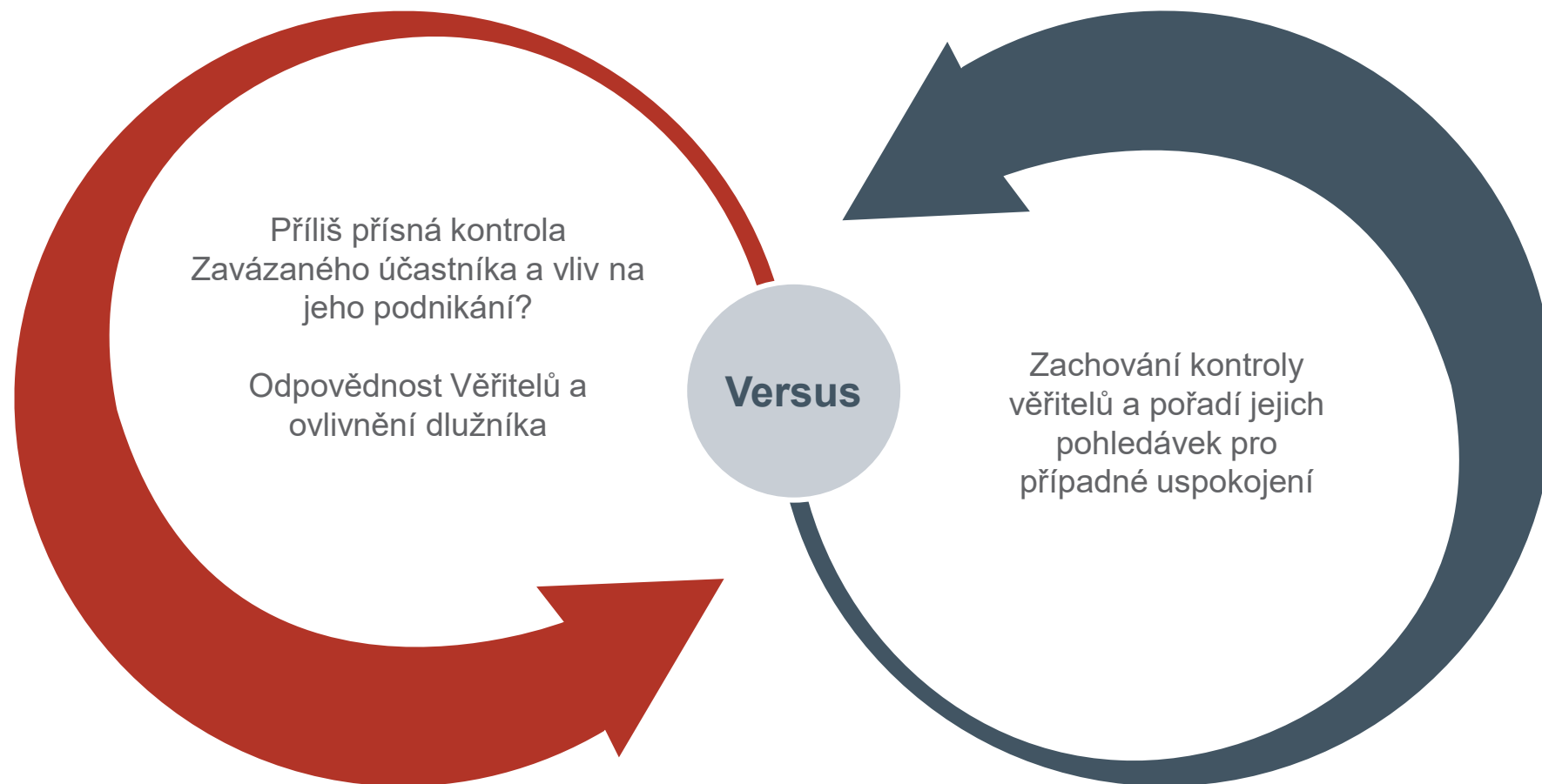
Porušení povinnosti může být pro věřitele prvním varovným signálem



Povinnosti a závazky



Povinnosti – limity



Úvěrové vztahy



účel:

vymezení situací, kdy Věřitelé mohou konat a zejména požadovat předčasné splacení



na koho se vztahují:

- dlužník
- ručitel/třetí osoba poskytující zajištění
- společník
- dceřiné společnosti

Případy porušení



standardně zahrnují:

- prodlení (za určitých okolností poskytnuta lhůta k nápravě)
- porušení důležitých povinností (bez lhůty k nápravě)
- porušení jiných povinností (často vyjednána lhůta k nápravě)
- chybné prohlášení
- křížové neplnění a křížová akcelerace
- insolvenční případy porušení
- u insolvenčního řízení často poskytnuta lhůta k nápravě
- nesplnění rozsudku či exekuce
- podstatná negativní změna
- další (včetně specifických pro akviziční, RE, projektové, asset financování a financování státu)
- právní jednání společnost nezavazuje

Možné následky vzniku Případu porušení



- 01 zesplatnění poskytnutých Úvěrů – § 1361 OZ – i vůči zástavnímu dlužníku

- 02 stanovení splatnosti Úvěrů na výzvu

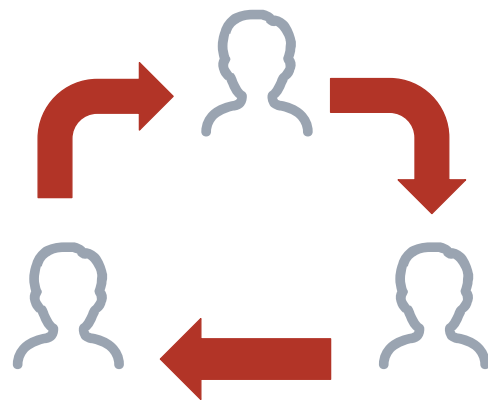
- 03 zrušení oprávnění čerpat / povinnosti poskytnout čerpání

- 04 výkon zajištění

- 05 nemožnost dalšího čerpání

- 06 ve skutečnosti jsou tato oprávnění spíše teoretická a motivací pro Dlužníka

- 07 realita: renegociace transakce/refinancování či konsenzuální restrukturalizace (standstill) či zahájení insolvenčního řízení



Převody mezi věřiteli

dříve problém

§ 1895 a násl. OZ
postoupení smlouvy
nebo její části

souhlas dlužníka předem

ALE § 1899 OZ
odmítnutí osvobození
postupitele

Korporátní souhlasy a konflikt zájmů



Korporátní schválení finanční transakce

= souhlas příslušných orgánů dlužníka/ručitele/zástavce s uzavřením finančních dokumentů, načerpáním úvěrů, poskytnutím zajištění a souvisejícími transakcemi (např. subordinace, hedging atd.)



Proč korporátní schválení

- Povinnost ze zákona -> relativní neplatnost právního jednání
- Omezení v ZPJ nebo rozhodnutí -> odpovědnost členů orgánu



Korporátní souhlasy

- Valná hromada/jediný společník
- Jednatel(é)/představenstvo
- Dozorčí rada
- +tzv. Formalities Certificate

Povinnost péče řádného hospodáře



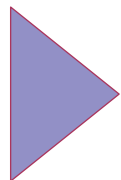
Každý, kdo přijme funkci člena voleného orgánu, je povinen vykonávat tuto funkci s nezbytnou loajalitou, s potřebnými znalostmi a pečlivostí (§ 159 (1) NOZ).



Povinnost péče řádného hospodáře není dotčena udělením pokynu nejvyššího orgánu.



Při porušení povinnost navrátit prospěch a nahradit újmu společnosti.



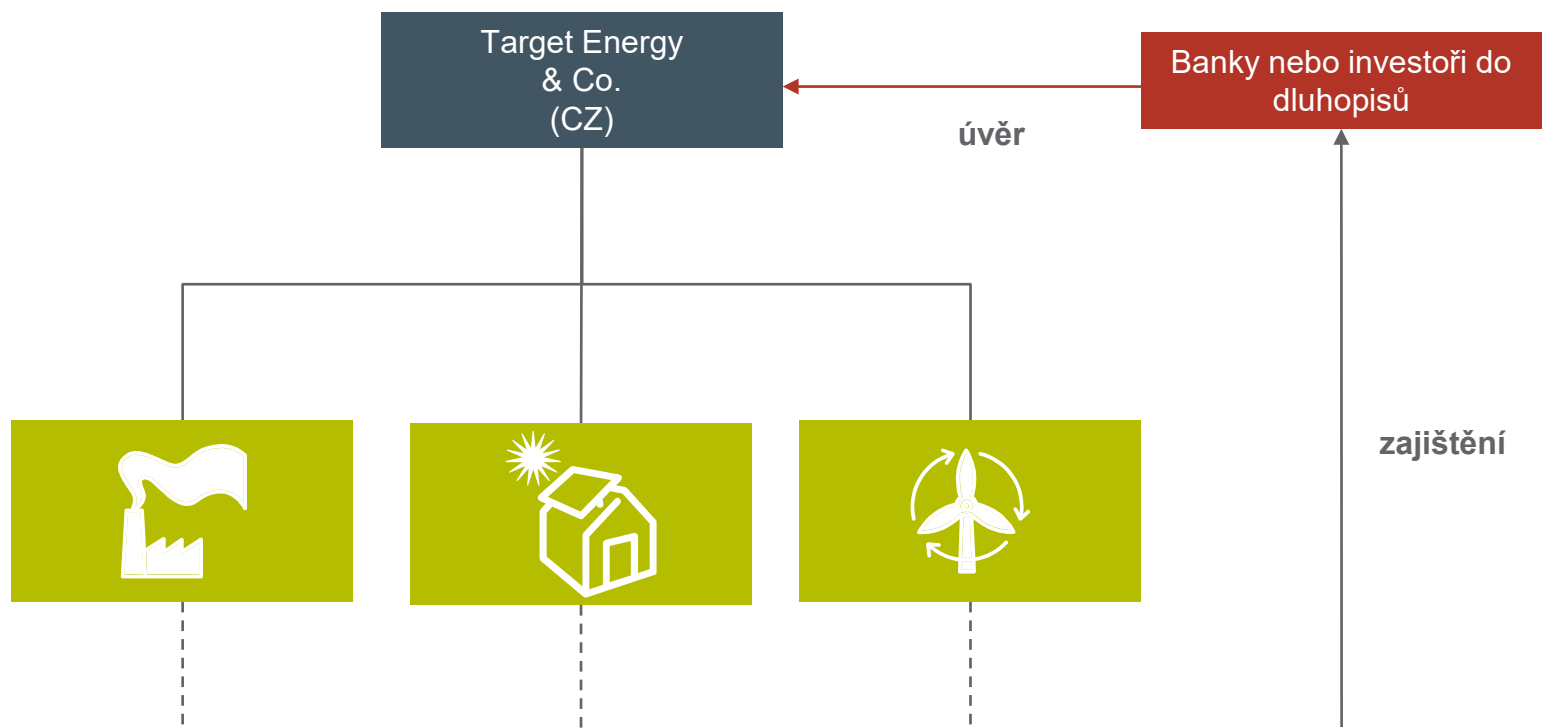
Test rozumně uvažující osoby v obdobném postavení.



Pečlivě a s potřebnými znalostmi jedná ten, kdo mohl v dobré víře rozumně předpokládat, že jedná informovaně a v obhajitelném zájmu korporace (§ 51(1) ZOK). (business judgement rule)

Co je zájmem statutárního orgánu?

- **Povinnost loajality ke společnosti**, nikoliv společníkům, akcionářům, ostatním členům, zaměstnancům...
- Zájmy společnosti a jejího společníka se mohou rozcházet X zájmy koncernu



Střet zájmů (§ 54 ZOK)

1

Střet zájmu korporace se zájmem:

- člena jejího orgánu
- osoby blízké členovi orgánu korporace
- osoby ovlivněné či ovládané členem orgánu korporace

2

Je-li jednání člena orgánu korporace ovlivněno chováním vlivné nebo ovládající osoby (§ 76 ZOK)

pokud hrozí střet zájmů, povinnost notifikace:

A

orgánu, jehož je členem, a

B

kontrolnímu/nejvyššímu orgánu



Notifikace nezbavuje člena orgánu jeho povinnosti jednat v zájmu korporace

Kontrolní/nejvyšší orgán může dočasně pozastavit členovi orgánu výkon jeho funkce

Střet zájmů při uzavírání smluv (§§ 55 a 56 ZOK)

Notifikační povinnost, má-li být uzavřena smlouva mezi korporací a členem jejího orgánu
(nebo osobou jemu blízkou, jím ovládanou nebo jím ovlivněnou)

Kontrolní orgán:

- A** může uzavření smlouvy zakázat, a
- B** vždy podá zprávu nejvyššímu orgánu



Nejvyšší orgán může uzavření smlouvy zakázat

Platí i pro zajištění/utvrzení dluhů a spoludlužnictví ve vztahu ke spřízněným osobám

Neuplatní se v běžném obchodním styku (§ 57 ZOK)

Střet se zájmy společníka či dalších osob (§ 76 ZOK)

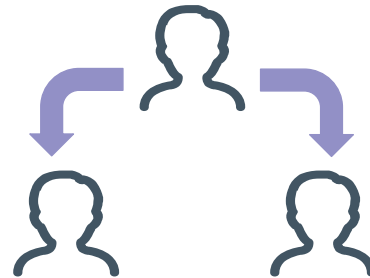
§ 54 ZOK se použije obdobně, je-li jednání člena voleného orgánu ovlivněno vlivnou nebo ovládající osobou, ledaže jde o řídící osobu

Vlivná osoba



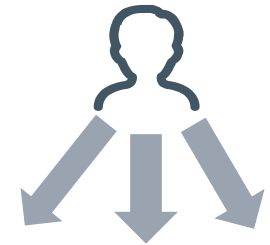
= každý, kdo pomocí svého vlivu v obchodní korporaci rozhodujícím významným způsobem ovlivní jednání korporace (§ 71 odst. 1 ZOK)

Ovládající osoba



= osoba, která může v obchodní korporaci přímo či nepřímo uplatňovat rozhodující vliv (§ 74 odst. 1 ZOK)

Řídící osoba



= osoba, která ve vztahu k jiným obchodním korporacím vykonává jednotné řízení

Důsledky střetu zájmů



- Střet zájmů je překážkou v zastoupení podle § 437 NOZ
- -> **neplatnost právního jednání**, pokud třetí osoba o tomto rozporu věděla nebo měla vědět.
- Jde o neplatnost relativní (zastoupený, tj. společnost se jí musí dovolat)
- Splnění notifikační povinnosti a schválení střetu zájmů kontrolním/nejvyšším orgánem toto riziko eliminují – střet zájmů se stává střetem povoleným, a nebrání tak v zastoupení
- -> promítnuto do standardního balíku korporátních rozhodnutí

Judikatura Nejvyššího soudu

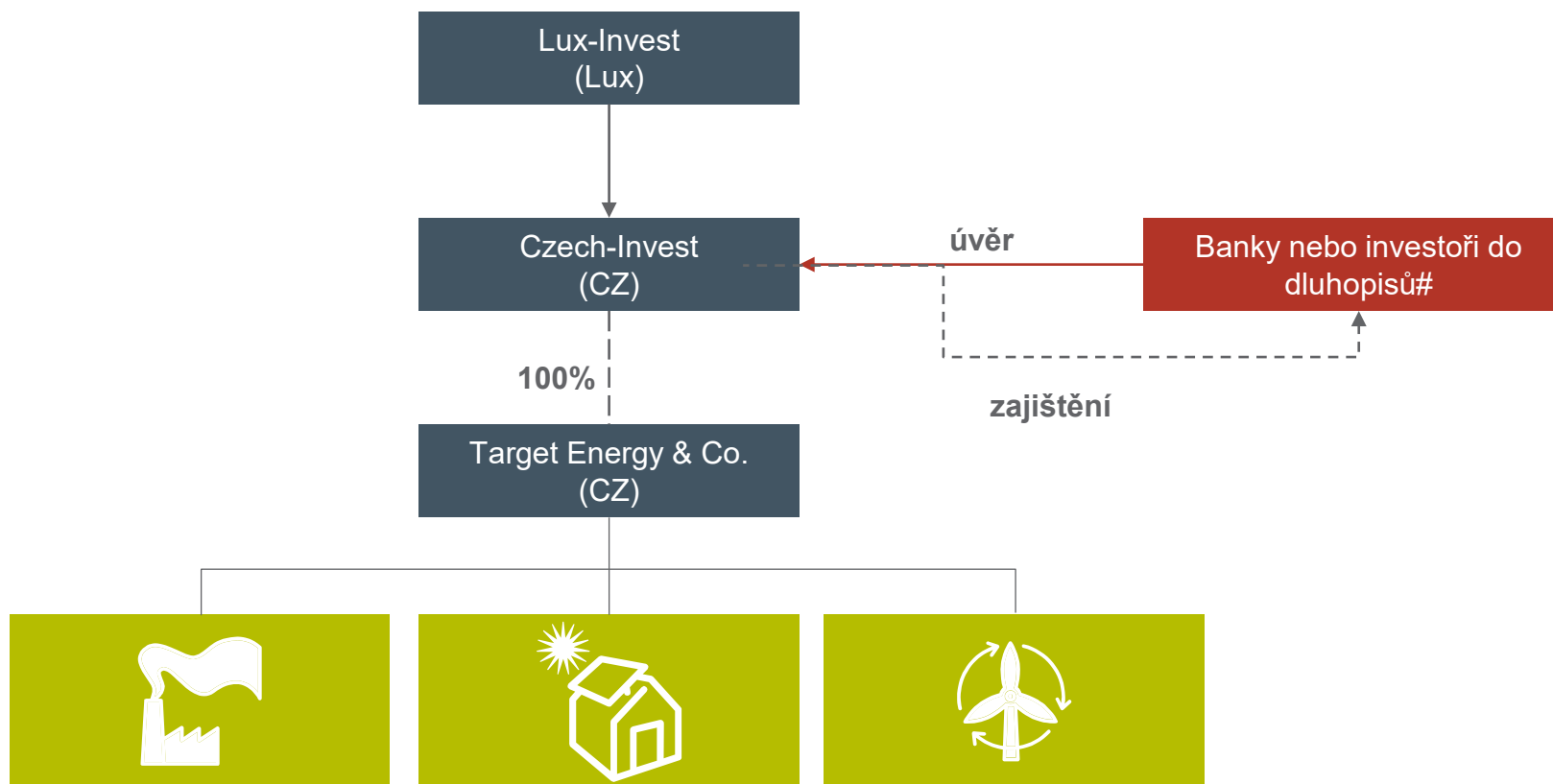


Usnesení Nejvyššího soudu, kategorie “A”, sp. zn. 29 Cdo 4384/2015 ze dne 8. prosince 2015:

*"Splní-li člen (statutárního) orgánu svoji informační povinnost podle §54 odst. 1 a 2 z. o. k. a nepozastaví-li mu kontrolní či nejvyšší orgán obchodní korporace výkon jeho funkce (§ 54 odst. 4 z. o. k.), může obchodní korporaci zastupovat bez ohledu na střet zájmů; ustanovení §437 o. z. se v takovém případě neuplatní. [...] **Avšak poruší-li člen statutárního orgánu povinnost informovat o (možném) střetu zájmů podle § 54 odst. 1 a 2 z. o. k., brání existující rozpor zájmů tohoto člena statutárního orgánu se zájmy obchodní korporace tomu, aby za obchodní korporaci právně jednal (na jednání takového člena statutárního orgánu dopadá § 437 o. z. se všemi důsledky z toho plynoucími).**"*

Modelový případ

Jaká korporátní schválení a dokumenty jsou potřeba? Co by mělo být jejich obsahem?



Subordinance



Subordinace je když...



172 InsZ

1

Po úplném uhrazení všech pohledávek ... lze v insolvenčním řízení uhradit rovněž podřízené pohledávky a pohledávky společníků nebo členů dlužníka vyplývající z jejich účasti ve společnosti nebo v družstvu.

2

Podřízenou pohledávkou je pohledávka, která má být podle smlouvy uspokojena až po uspokojení jiné pohledávky případně ostatních pohledávek dlužníka, zejména je-li vydáno rozhodnutí o úpadku dlužníka; za podřízenou pohledávku se považuje také pohledávka z podřízeného dluhopisu podle zvláštního právního předpisu...

3

Podřízené pohledávky se postupem podle odstavce 1 uspokojují v závislosti na dohodnuté nebo stanovené míře jejich podřízenosti; jinak se uspokojují poměrně. Jako poslední se vždy uspokojují **pohledávky společníků nebo členů dlužníka vyplývající z jejich účasti ve společnosti nebo v družstvu**, a to poměrně.

4

....

Jeden („juniorní“) věřitel neobdrží žádné plnění, dokud není zcela uspokojen jiný („seniorní“) věřitel

Různé metody s různými důsledky:

- „pravá“ smluvní
- turnover trust
- strukturální

Smluvní subordinace a turnover trust

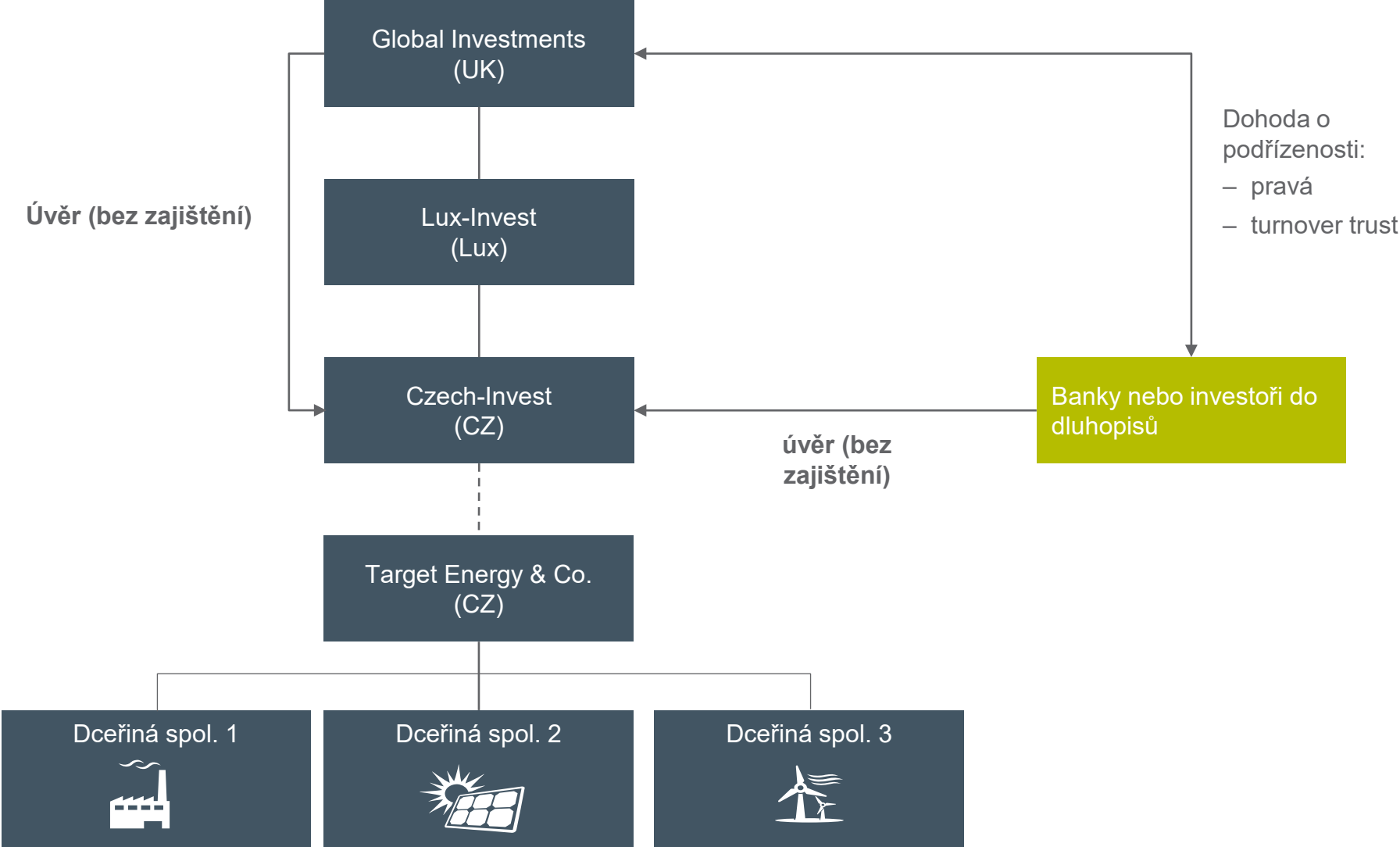
Smluvní subordinace

- Musí fungovat v insolvenci – u nás § 172 InsZ
- Seniorní věřitel je uspokojován poměrně se všemi ostatními věřiteli kromě podřízeného věřitele → podřízený věřitel nedostane nic, dokud nebudou uspokojeni všichni ostatní věřitelé

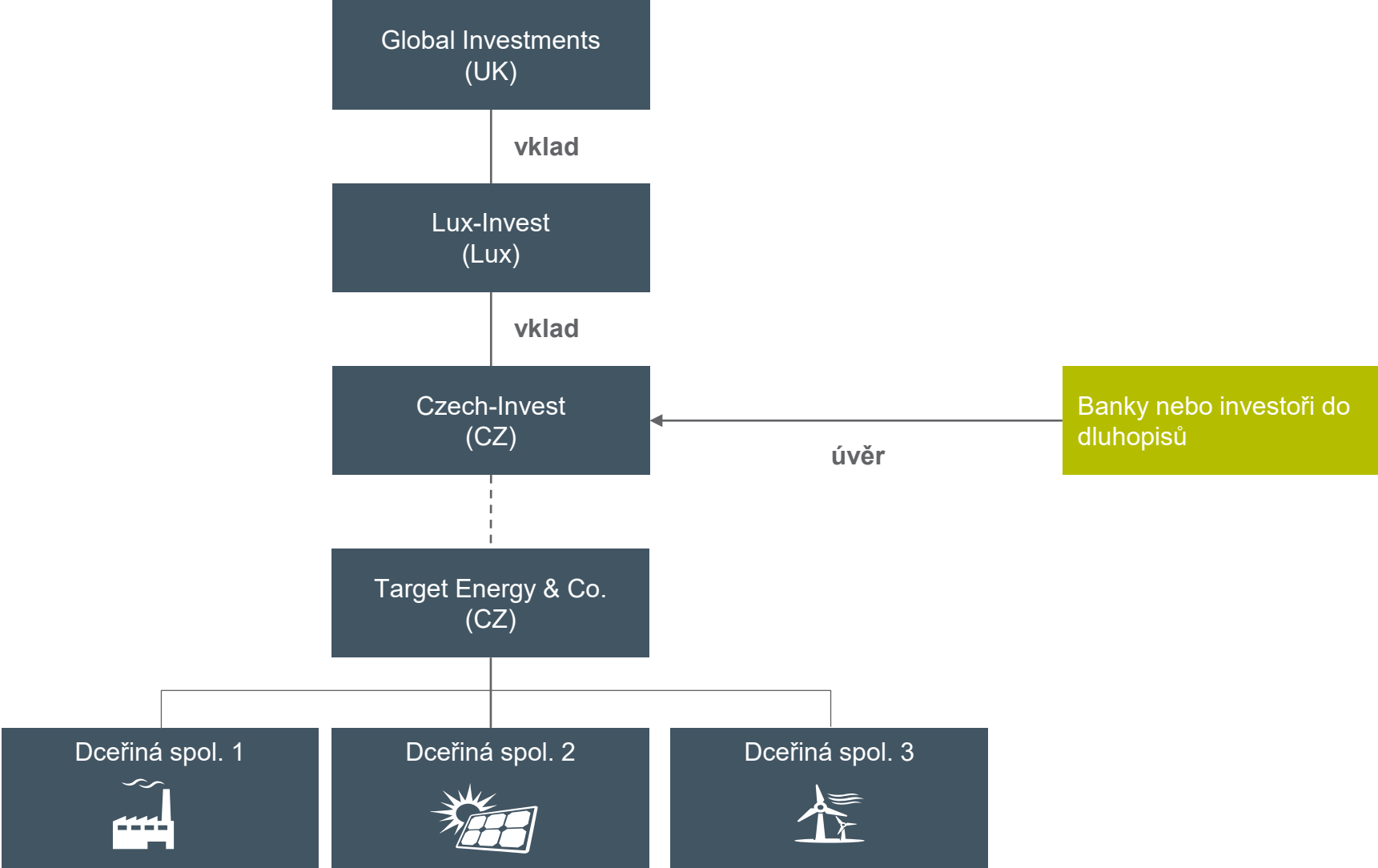
Turnover trust

- Ujednání zcela mimo insolvenční právo – pokud podřízený věřitel obdrží plnění, předá ho seniornímu věřiteli, a to až do úplného uspokojení pohledávky seniorního věřitele
- Pokud nefunguje trust nebo jeho obdoba, nese seniorní věřitel kreditní riziko juniorního věřitele

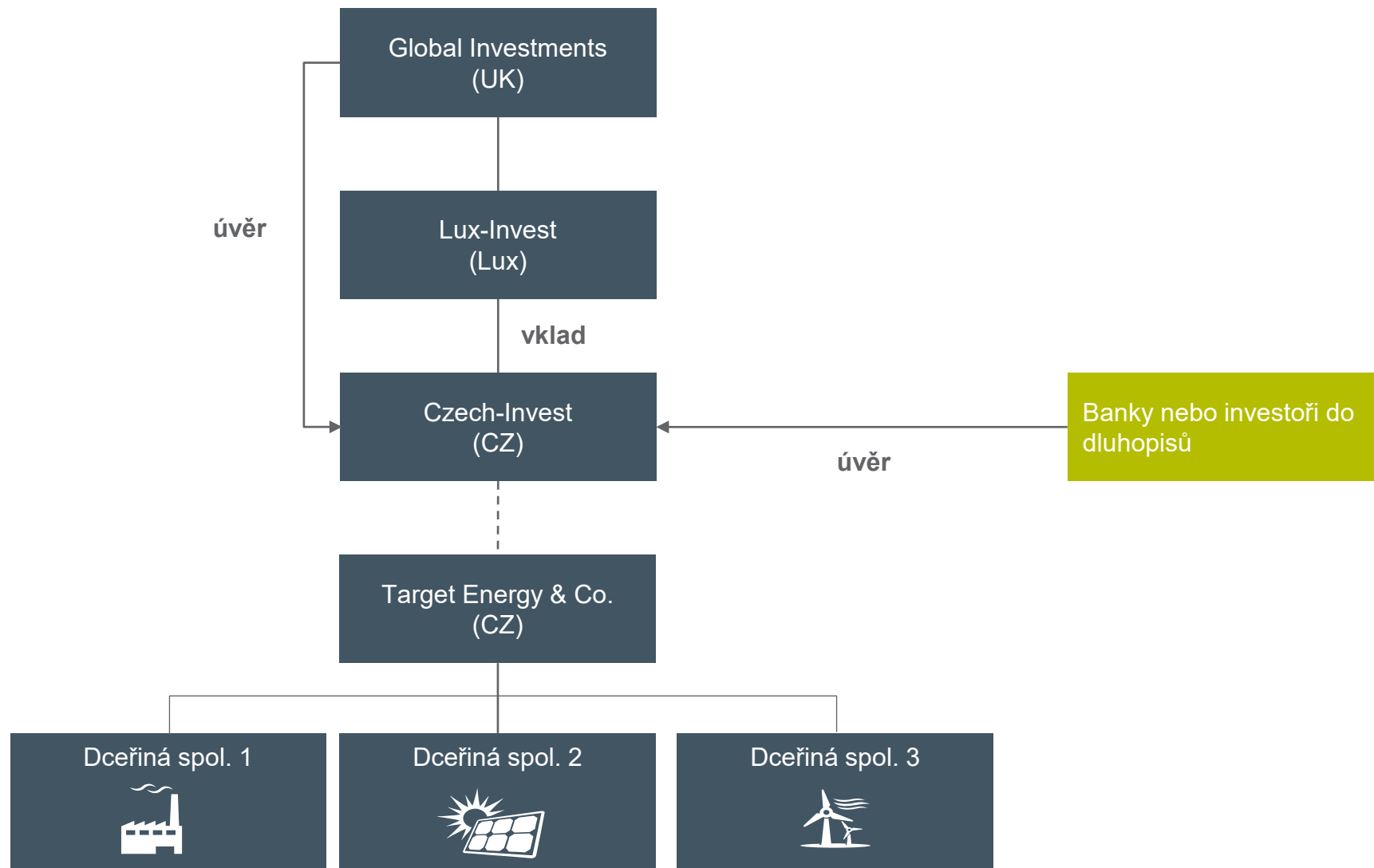
Smluvní subordinace a turnover trust



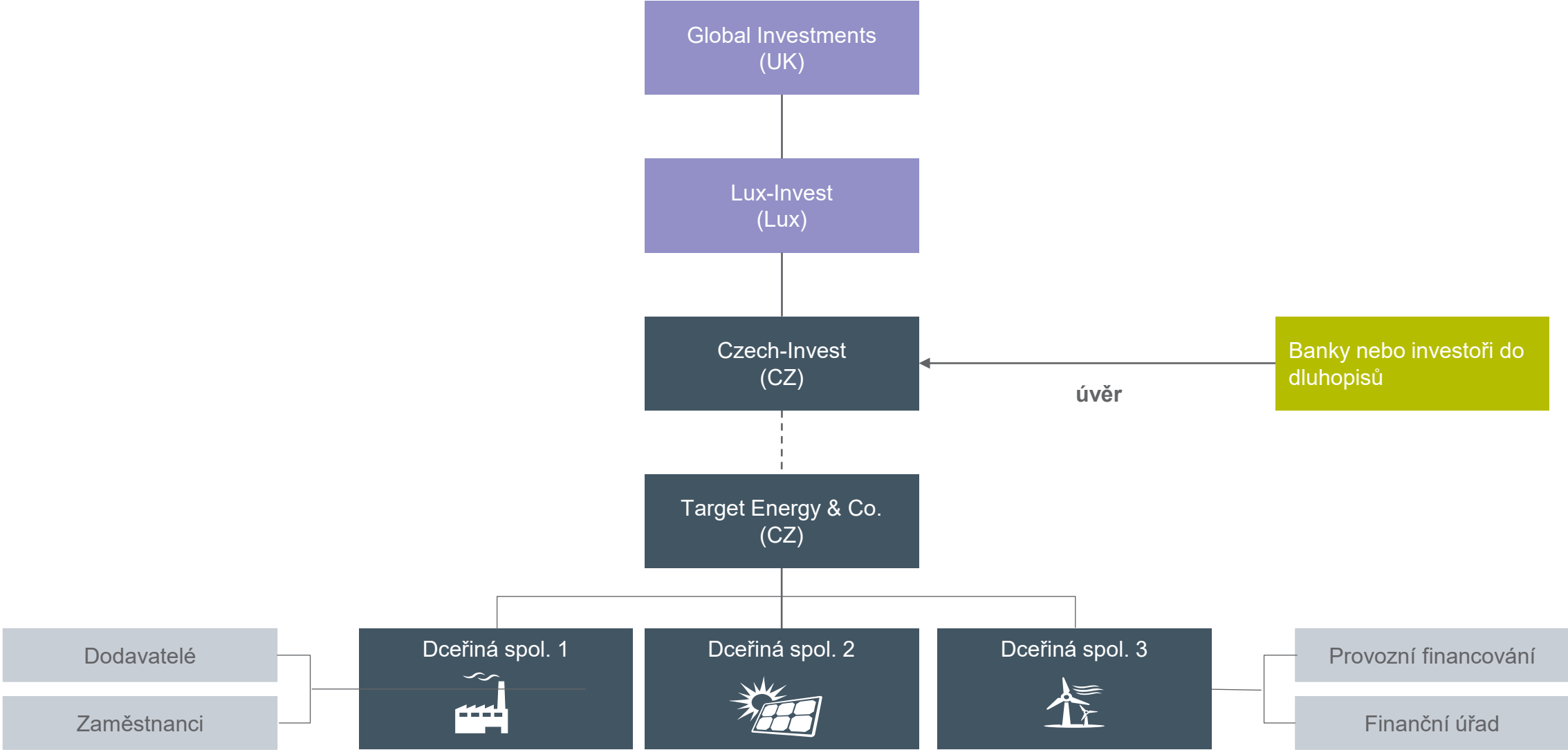
Strukturální subordinace (1)



Strukturální subordinace (2)



Strukturální subordinace (3)



Zajištění dluhu



Proč zajištění?

ALL RIGHTS RESERVED
<http://www.cartoonbank.com>

LOANS



"I suppose mere promises would not suffice."

Stan Hunt | New Yorker cartoon

Proč zajištění – teď vážně

Ochrana věřitelů při insolvenční dlužníka

Uspokojení pohledávek věřitele z výtěžku zpeněžení

Snížení nákladů financování

Vyvážení rizik kapitálové přiměřenosti

Preventivní ochrana před nečekanými událostmi a kroky dalších věřitelů

Protiplnění za poskytnuté finanční prostředky

Kdy se zajištění typicky vyžaduje?



Systematika zajišťovacích institutů



Věcná práva k věci cizí

- ▶ Zástavní právo
- ▶ Zadržovací právo



Zajištění a utvrzení dluhů

- ▶ Utvrzovací instituty
 - ▶ Smluvní pokuta
 - ▶ Uznání dluhu
- ▶ Zajišťovací instituty
 - ▶ (Přistoupení k dluhu)
 - ▶ Převzetí dluhu
 - ▶ Převzetí majetku
 - ▶ Ručení
 - ▶ Finanční záruka
 - ▶ Zajišťovací převod práva
 - ▶ Dohoda o srážkách ze mzdy nebo jiných příjmů

Význam pořadí – jedna zástava, více věřitelů

1

v první skupině věřitelé zajištění věcným právem zapsaným ve veřejném seznamu nebo rejstříku zástav

2

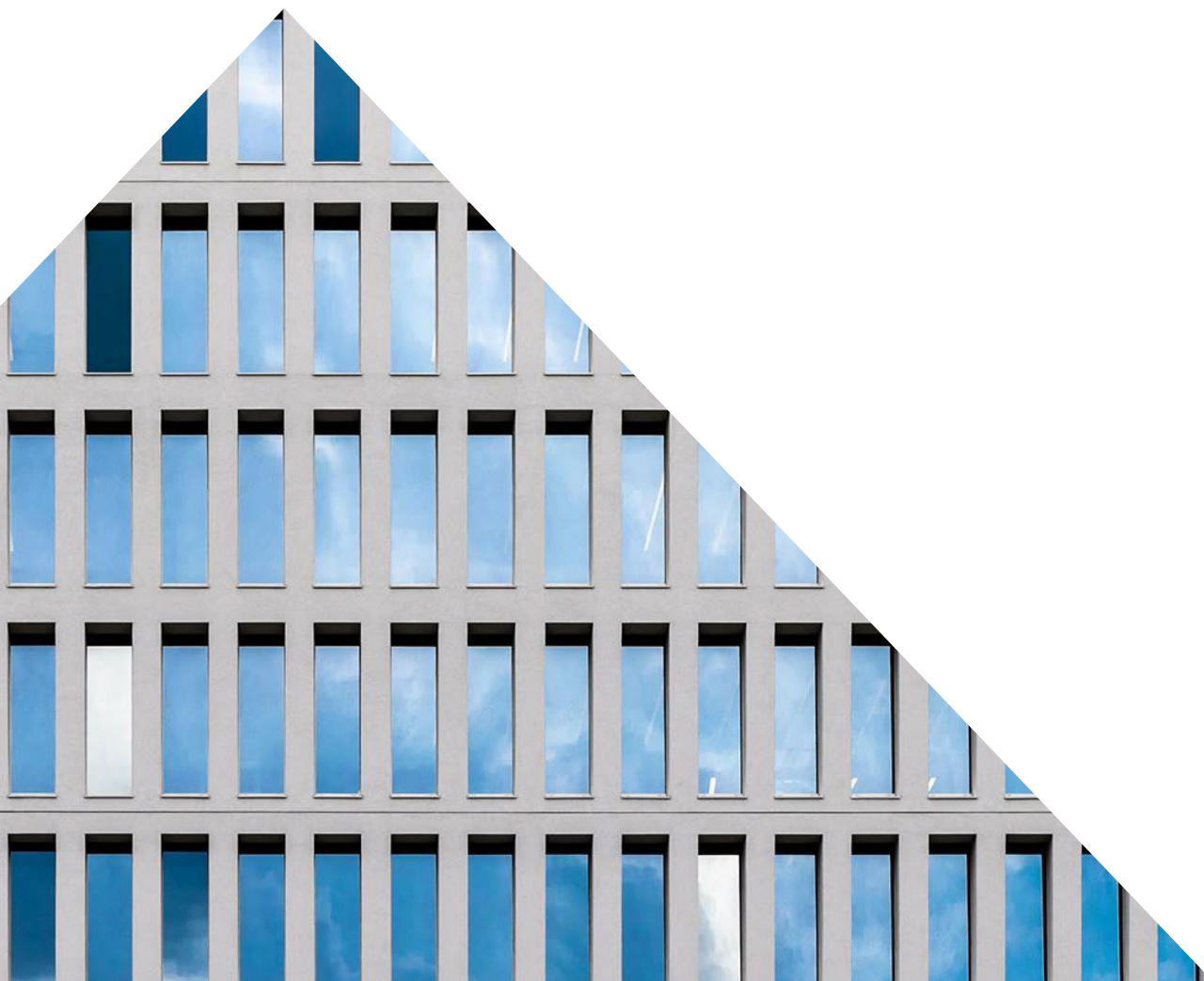
ve druhé skupině věřitelé zajištění věcným právem nezapsaným ve veřejném seznamu nebo v rejstříku zástav a

3

ve třetí skupině věřitelé zajištění závazkovým právem.

X zadržovací právo (§ 1398 OZ),
insolvenční režim,
procesní předpisy

Obsah zajišťovacího balíku



- 01 Podíly/akcie

- 02 Pohledávky z bankovních účtů

- 03 Obchodní a pojistné pohledávky, vnitroskupinové pohledávky

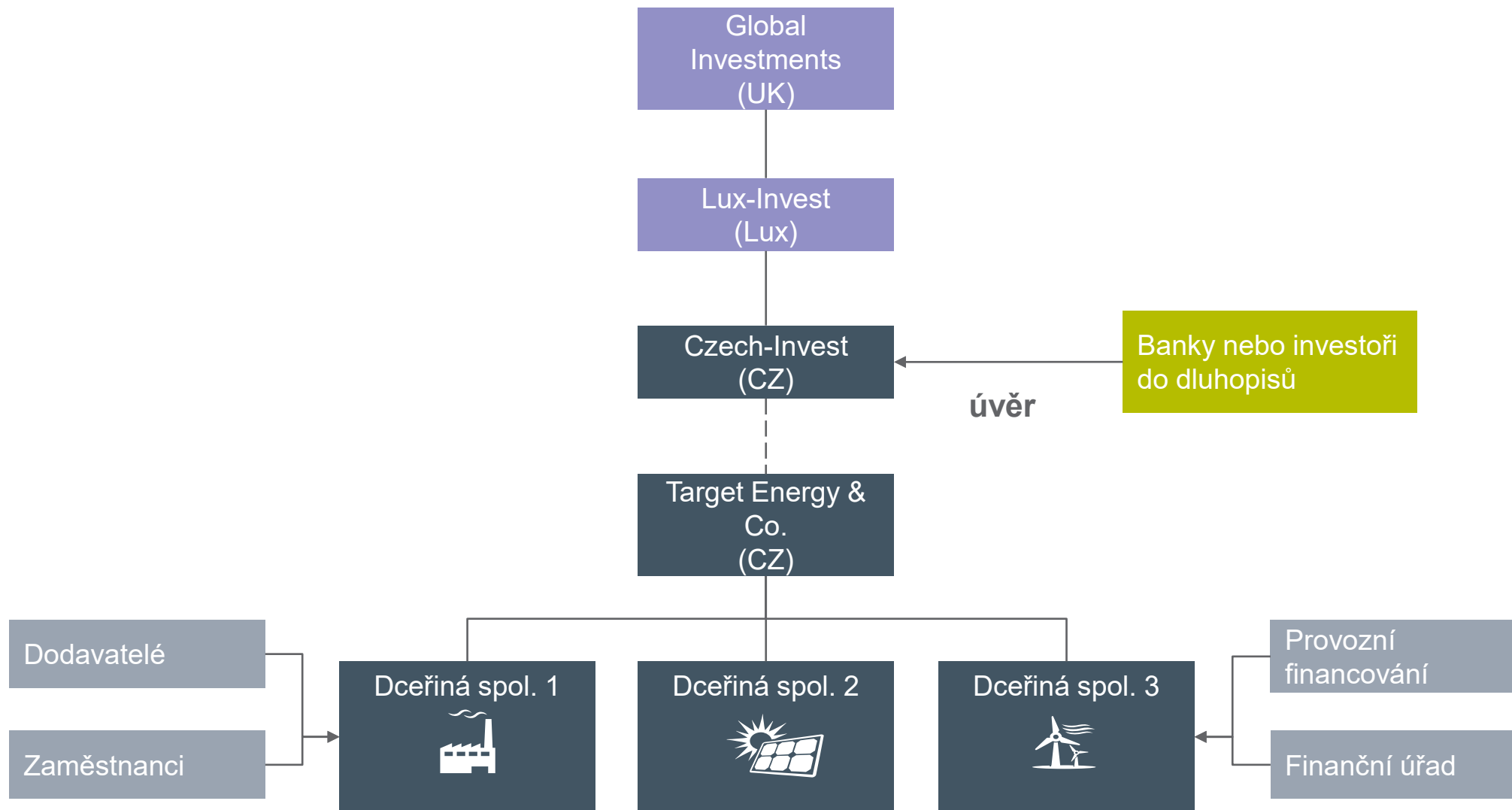
- 04 Věci nemovité

- 05 Věci movité – zásoby, výrobní linky, letadla, lodě, stádo krav apod.

- 06 Práva z duševního vlastnictví

- 07 Obchodní závod?

Struktura zajištění



Výkon zajištění

Soudní prodej
zástavy/exekuce

Prodej ve
veřejné dražbě

Přímý prodej zástavy

Propadnutí zástavy

Zvláštní způsoby
(inkaso pohledávek...)
X realizace
v
insolvenci

Zákaz zatížení a/nebo zcizení

Omezení možnosti zástavce/dlužníka dále disponovat s majetkem

Smluvní omezení

- Libovolný rozsah k veškerým aktivům
- Nemá účinky vůči třetím stranám, pouze odpovědnost za újmu

Zákaz zřízení ZP

- § 1309 NOZ – zákaz zřídit (další) zástavní právo
- Vzniká zápisem do rejstříku zástav, účinky vůči třetím stranám

Zákaz zatížení a zcizení

- § 1761 NOZ – je-li zřízen na určitou přiměřenou dobu a odůvodněn zájmem hodným právní ochrany
- Vzniká zápisem do příslušného rejstříku/seznamu, účinky vůči třetím stranám

Finanční zajištění

Povaha zástavního práva

Předmětem může být pouze finanční kolaterál

Finanční nástroj

Peněžní prostředky připsané na účet

Další taxativně vypočtené případy

Speciální požadavky na vznik

Omezený okruh osob, které mohou finanční zajištění sjednat

„Creditor friendly“ → neaplikují se určitá ustanovení Občanského zákoníku (např. standstill period, informační povinnosti)

V případě insolvence lze finanční zajištění vykonat mimo ni!

Ručení a finanční záruka

§ 2018 odst. 1 NOZ

Kdo věřiteli prohlásí, že ho uspokojí, jestliže dlužník věřiteli svůj dluh nesplní, stává se dlužníkovým ručitelem. Nepřijme-li věřitel ručitele, nemůže po něm nic žádat

§ 2021 odst. 1 NOZ

Věřitel má právo požadovat splnění na ručiteli, nesplnil-li dlužník v přiměřené lhůtě dluh, ač jej k tomu věřitel v písemné formě vyzval. Výzvy není třeba, nemůže-li ji věřitel uskutečnit nebo je-li nepochybné, že dlužník dluh nesplní.

§ 2029 odst. 1 NOZ

Finanční záruka : vzniká prohlášením výstavce v záruční listině, že uspokojí věřitele podle záruční listiny do výše určité peněžní částky, nesplní-li dlužník věřiteli určitý dluh, anebo splní-li se jiné podmínky určené v záruční listině. Je-li výstavcem banka, zahraniční banka nebo spořitelna a úvěrní družstvo, jedná se o bankovní záruku.

- Obligační zajišťovací instituty
- Subrogace: §§ 1936 a 1937 NOZ a § 183 InsZ
- Změny podmínek úvěru: § 1907 NOZ



Limitace ručení

- Péče řádného hospodáře
- Insolvenční aspekty
- Trestněprávní aspekty

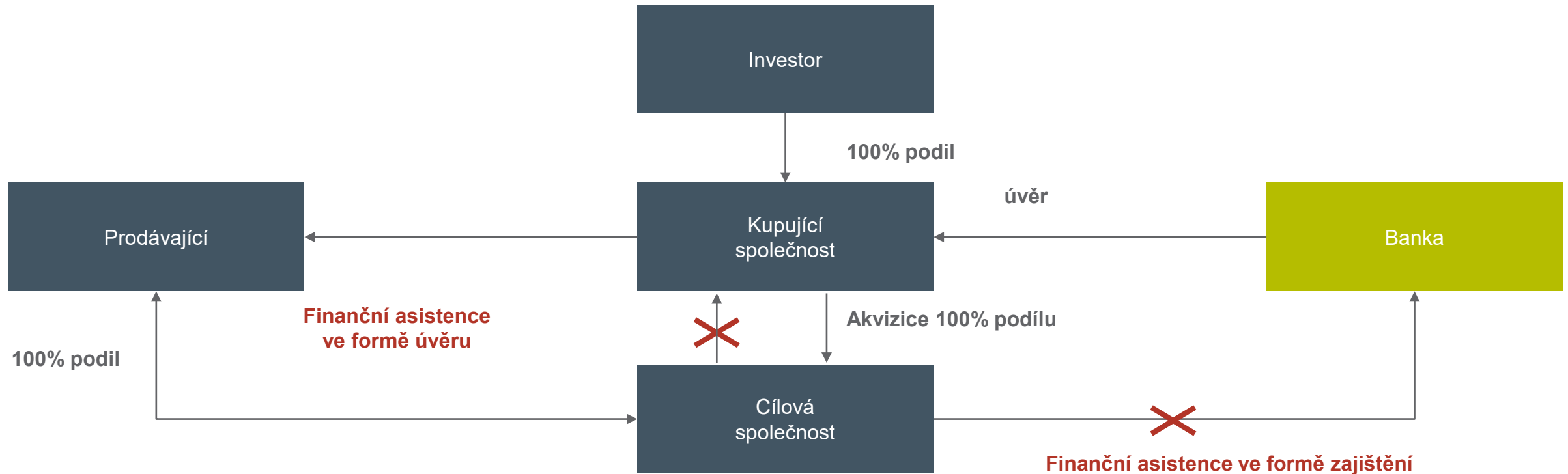
Finanční asistence



Co je finanční asistence

Finanční asistence je poskytnutí zálohy, zápůjčky nebo úvěru obchodní korporací pro účely získání jejich podílů nebo poskytnutí zajištění pro tyto účely

(§ 41 ZOK)



Formy finanční asistence

Poskytnutí finanční asistence:

- Poskytnutí zálohy, zápůjčky, úvěru nebo zajištění
- Demonstrativní nebo taxativní výčet?
(dle dřívější judikatury zahrnovalo poskytnutí finanční asistence např. i převzetí dluhu)
- Nutné zahrnout i instituty cizího práva



Řešení zákazu finanční asistence

- Úplný zákaz finanční asistence nevhodný z ekonomického pohledu – narušení trhu kontroly nad společnostmi (market for corporate control)

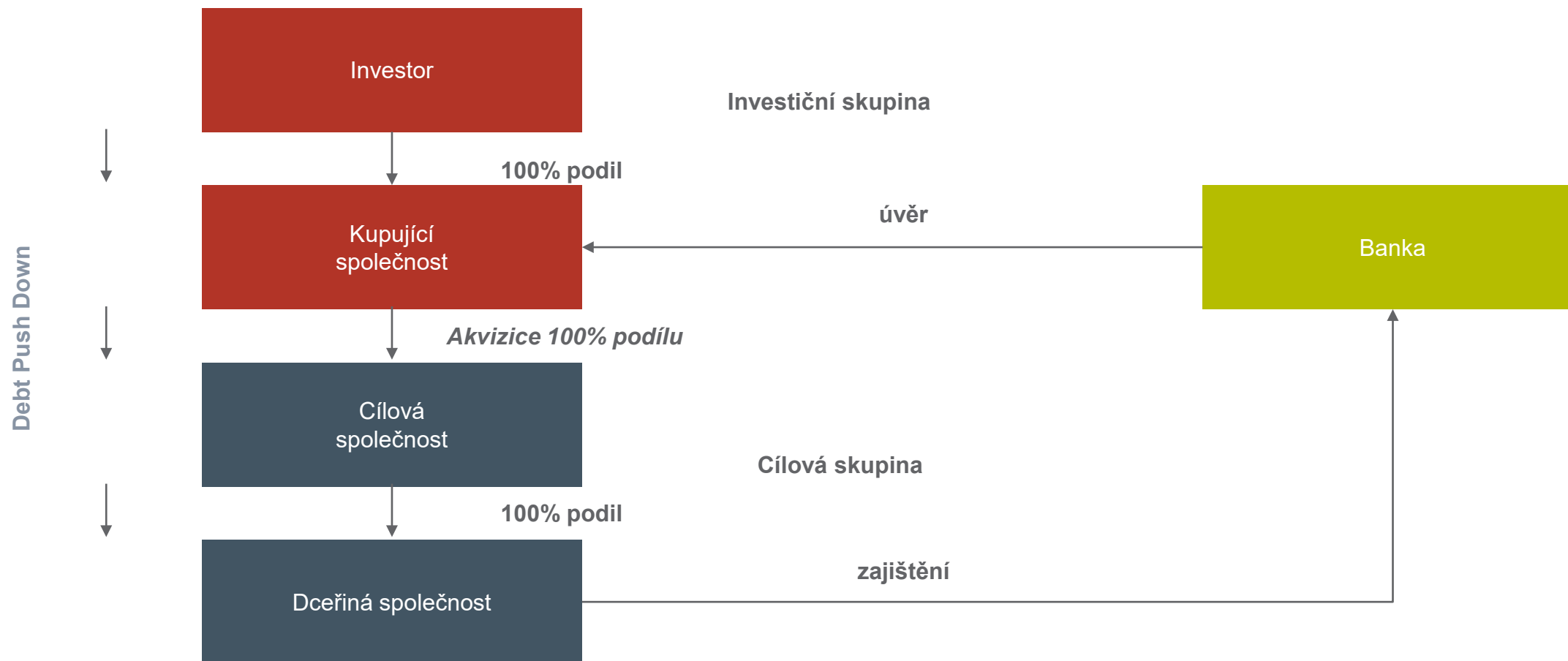
Dovolené formy:

- Alternativní akviziční struktury:
- Nepřímý dluh/zajištění
- Fúze kupující a cílové společnosti
- Akvizice závodu

-
- **Zákonná procedura umožňující poskytnutí finanční asistence („whitewash“)**
 - **Další způsoby**

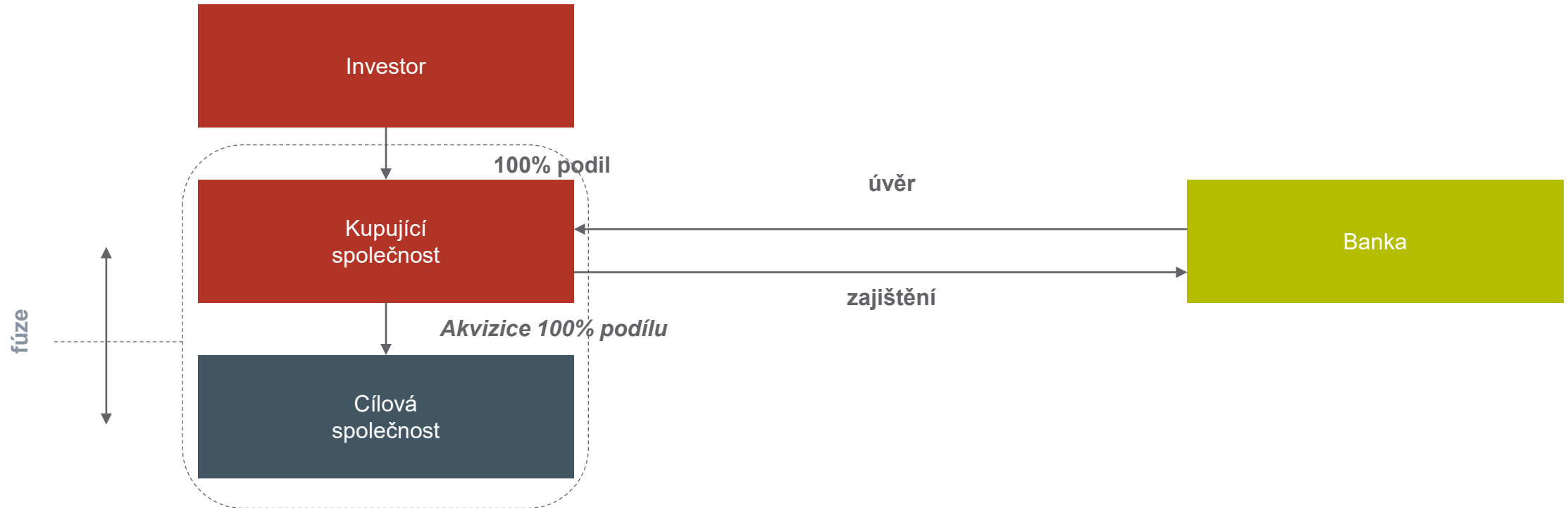


Nepřímé poskytnutí úvěru nebo zajištění



Obcházení zákona?

Fúze kupujícíí a cílové společnosti

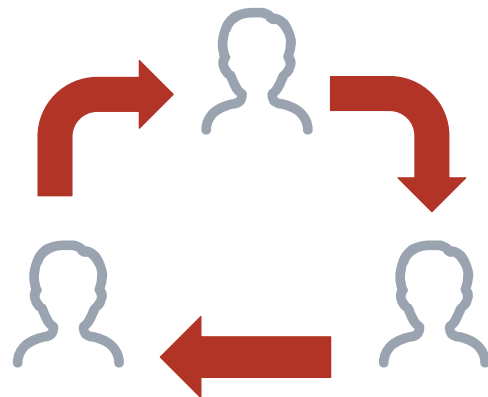


- Upstream vs. downstream fúze
- Poskytnutí jistoty a právo společníků na dorovnání
- Někdy není možné provést např. z regulatorních důvodů
- Časové hledisko

Whitewash – postup



V čem je tedy problém?



Podmínky pro whitewash

Zdůvodnění

Proč je poskytována a proč není v konfliktu se zájmem společnosti

Test úpadku

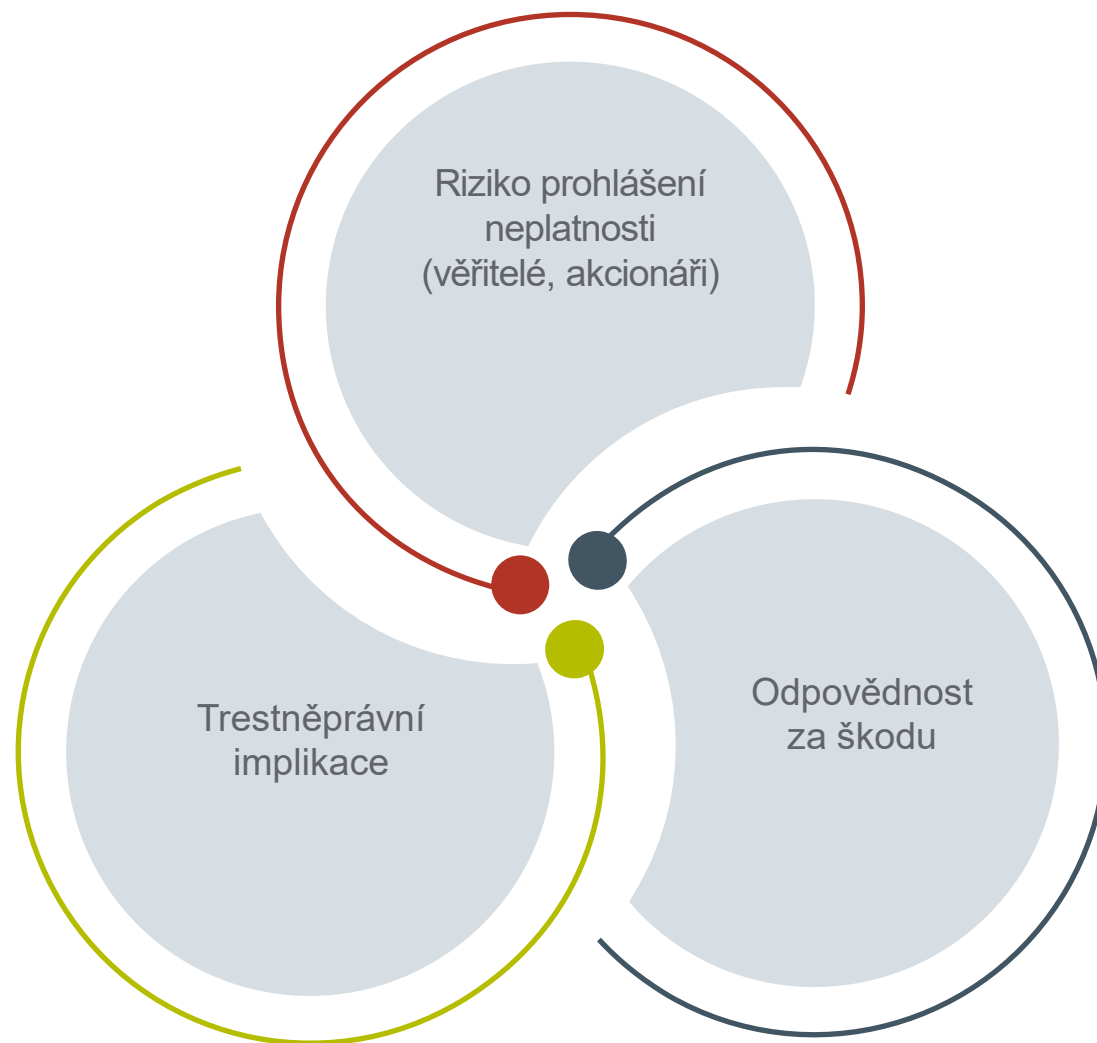
Poskytnutí finanční asistence nesmí způsobit úpadek společnosti

Spravedlivé podmínky

Výše požadovaného protiplnění posouzena znalcem

+ u akciové společnosti krytí v rezervním fondu

Následky porušení podmínek pro poskytnutí finanční asistence



Smlouva o finanční asistenci



Stanovuje zejména:

- rozsah finanční asistence
- dobu, na kterou se poskytuje
- výši odměny

Roční spravedlivá odměna (%)	Rok 1	Rok 2	Rok 5	Rok 10	Rok 15
Nízký odhad	0,23 %	0,42 %	1,12 %	1,46 %	1,53 %
Vysoký odhad	0,41 %	0,74 %	1,95 %	2,48 %	2,60 %

Roční spravedlivá odměna (absolutní hodnoty v 1 000 eur)	Rok 1	Rok 2	Rok 5	Rok 10	Rok 15
Nízký odhad	60	220	1470	3730	5630
Vysoký odhad	110	390	2550	6340	9560

A person is holding a camera with a large lens, which is the central focus of the image. The lens is dark and has some light reflections. The person's face is partially visible in the background, but it is out of focus. On the right side of the image, there is a white rounded rectangle containing the text "Avoid getting EXPOSED". The word "EXPOSED" is in a larger, bold, red font, while "Avoid getting" is in a smaller, grey font.

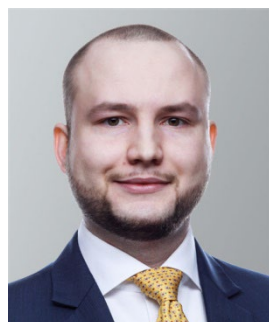
Avoid getting
EXPOSED

Kontakty

Přednášející



Barbara Midová
Associate



David Bujgl
Associate

V případě dotazů ohledně předmětu kontaktujte



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



recruitment.prague@allenoverly.com

www.allenoverly.com/careers

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

Otázky?

CELOSVĚTOVÁ SÍŤ KANCELÁŘÍ Allen & Overy je mezinárodní právní praxe s přibližně 5600 zaměstnanci. Má na 550 partnerů a přes 40 kanceláří po celém světě. Allen & Overy znamená Allen & Overy LLP nebo její přidružené kanceláře. Allen & Overy LLP je právnická osoba s ručením omezeným zapsaná v Anglii a Walesu pod číslem OC306763. Allen & Overy LLP je držitelem oprávnění vystaveného Orgánem pro regulaci solicitorů Anglie a Walesu a je jím regulována. Výraz partner označuje společníka Allen & Overy LLP nebo jejího zaměstnance či konzultanta s příslušným postavením a kvalifikací nebo osobu s příslušným postavením v jedné z přidružených kanceláří Allen & Overy LLP. Seznam společníků Allen & Overy LLP a osob, které nejsou společníky, ale jsou označeny jako partneři, je k nahlédnutí v našem sídle na adrese One Bishops Square, Londýn E1 6AD.
Allen & Overy LLP 2023. Toto jsou pouze prezentační snímky. Tento dokument slouží pouze pro obecné informační účely a není určen k poskytování právního nebo jiného odborného poradenství.