

Proces akvizice obchodní společnosti

(úvod do oblasti M&A s praktickým
popisem průběhu modelové
transakce)

Mgr. Ivan Chalupa, advokát

Squire Patton Boggs s.r.o.,
advokátní kancelář

6. dubna 2017

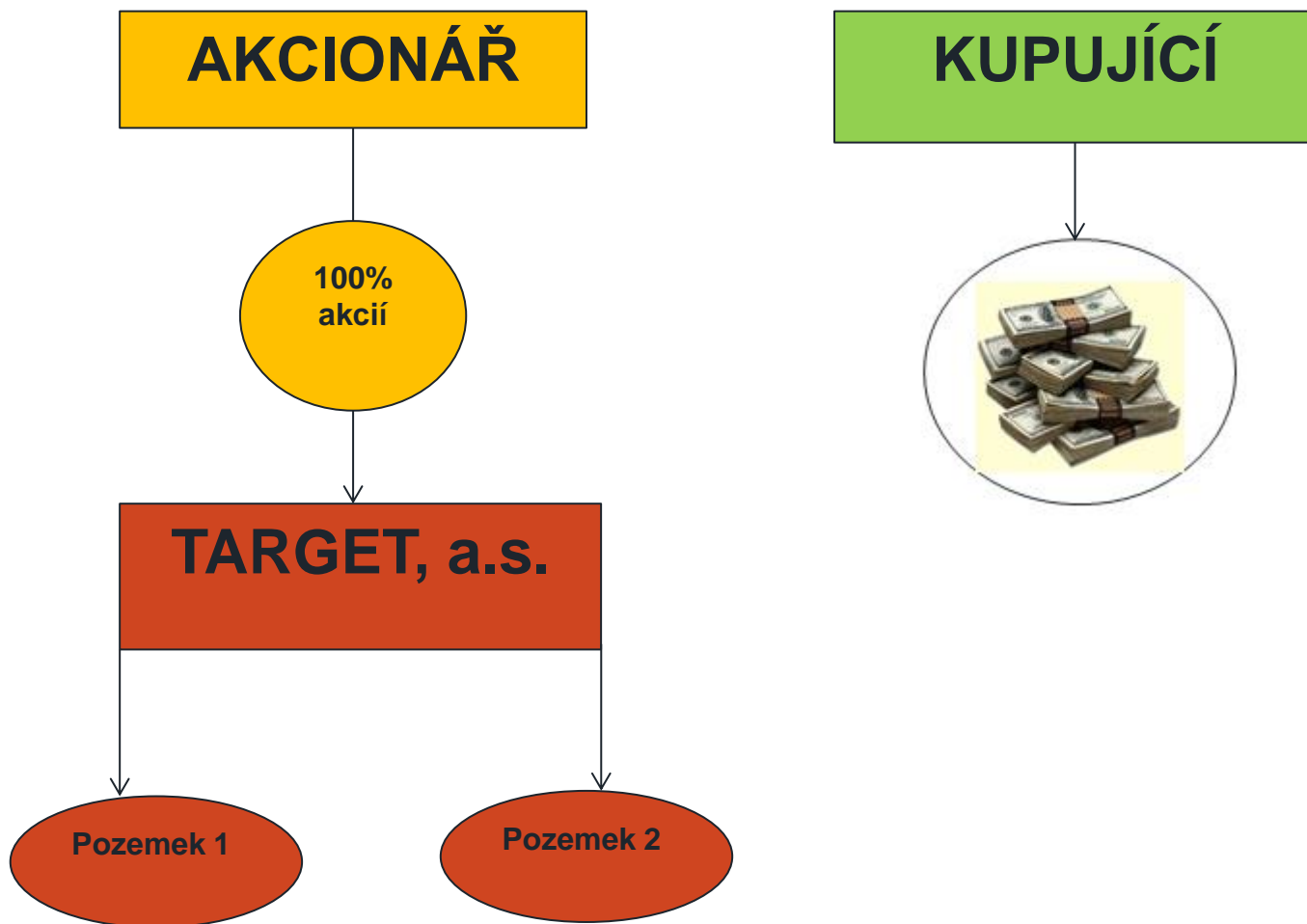


I. Formy akvizice

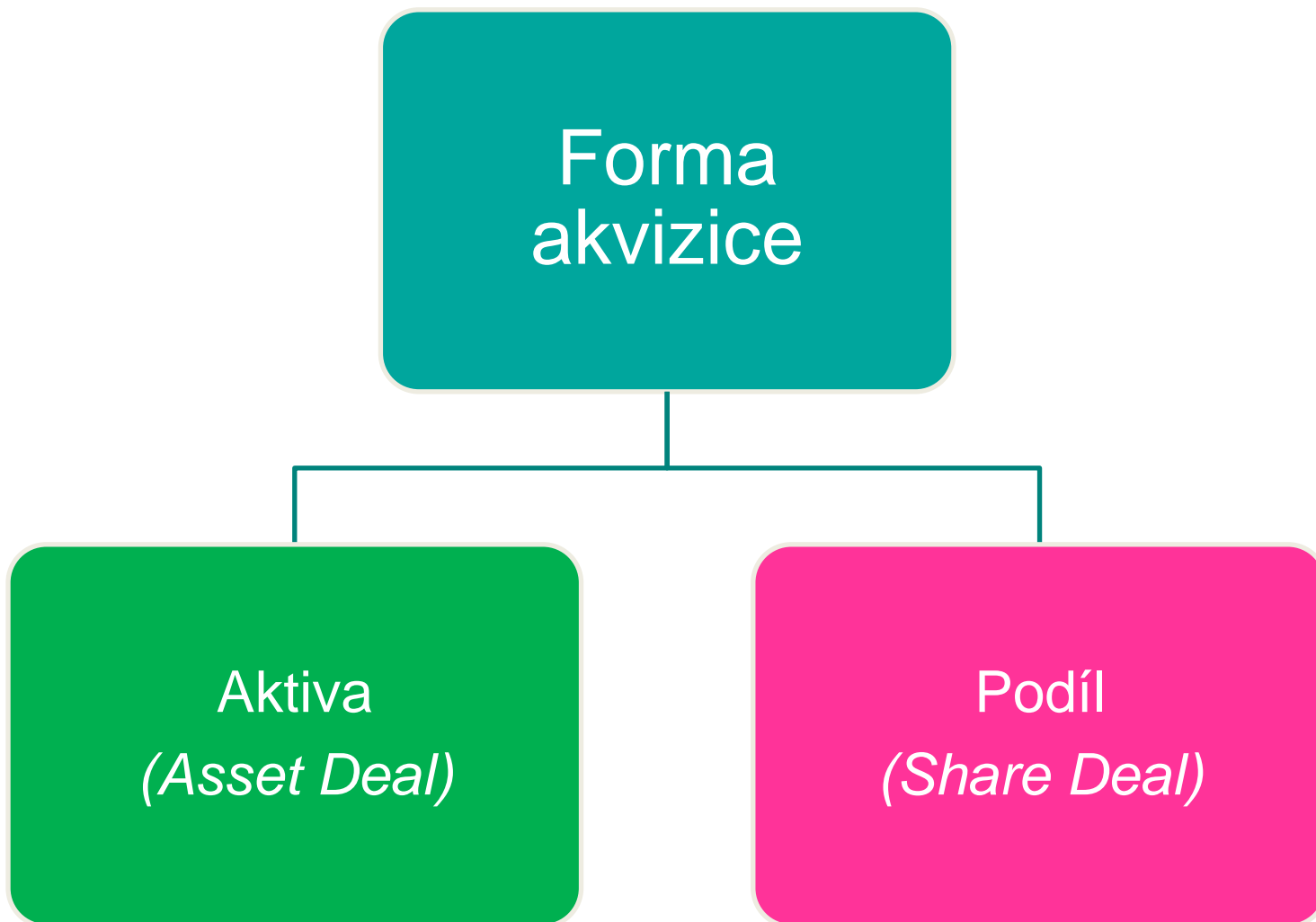
II. Průběh typické transakce

1. Přípravná fáze
2. Due diligence
3. Share Purchase Agreement
4. Završení transakce

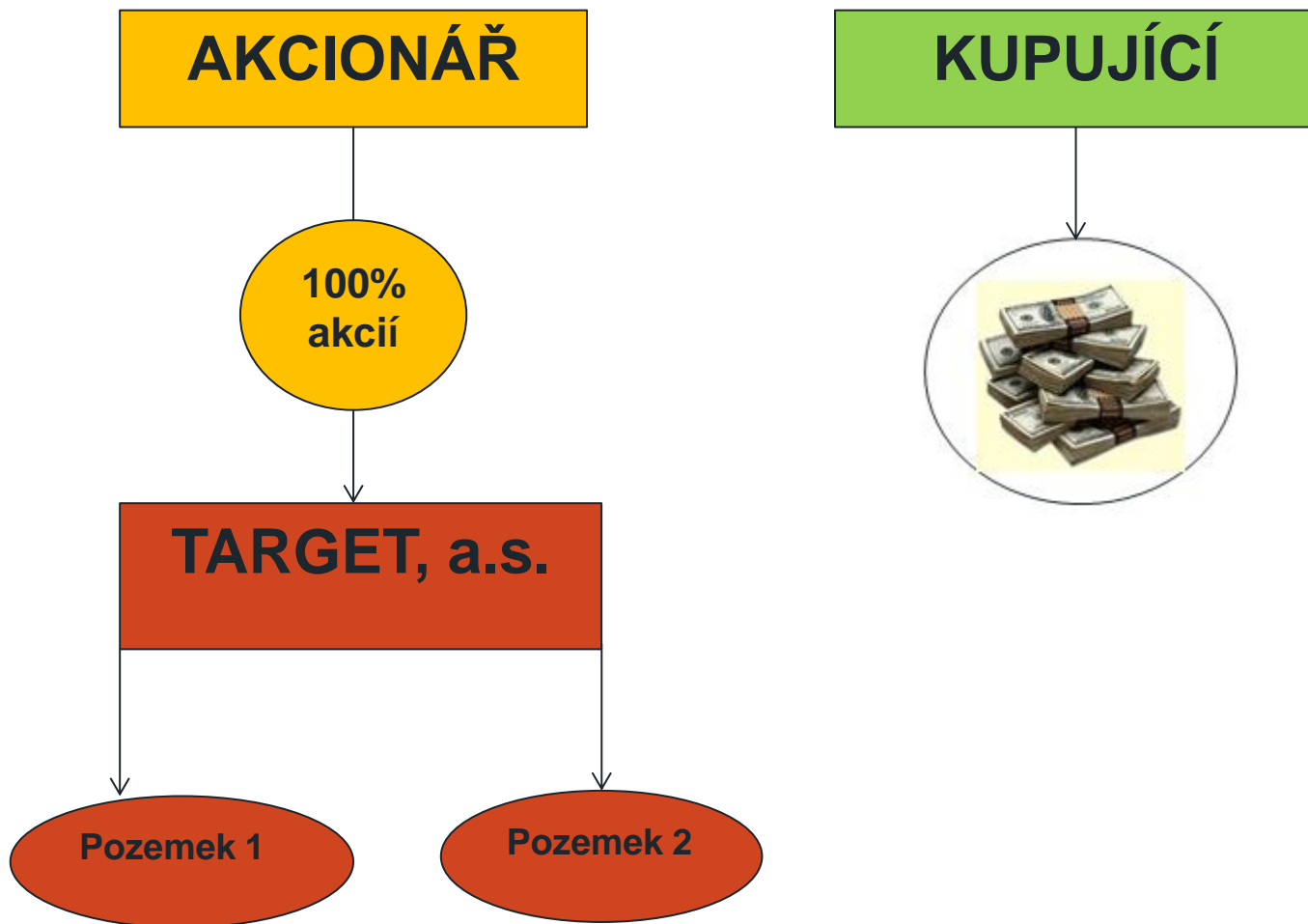
I. Formy akvizice

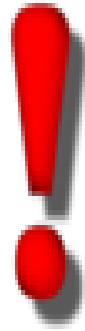


I. Formy akvizice



I. Formy akvizice





§ 4 (1) písm. s) a x) DaňPříjZ

Od daně se osvobozuje ...

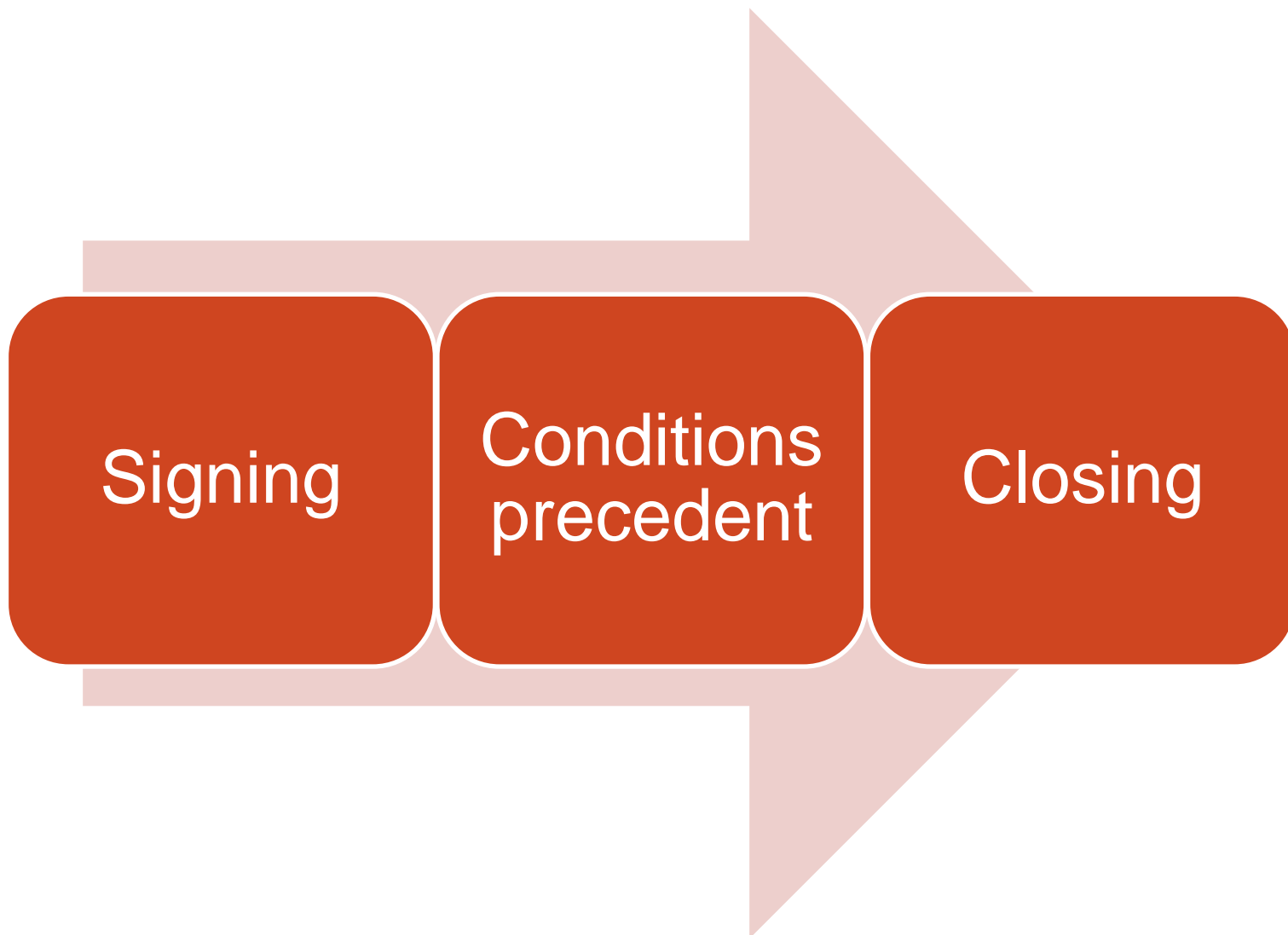
s) příjem z úplatného převodu podílu v obchodní korporaci s výjimkou příjmu z úplatného převodu cenného papíru, přesahuje-li doba mezi jeho nabytím a úplatným převodem dobu 5 let ...

x) příjem z úplatného převodu cenného papíru, přesáhne-li doba mezi nabytím a úplatným převodem tohoto cenného papíru při jeho úplatném převodu dobu 3 let, ...

II. Průběh typické transakce

1. **Smlouva o mlčenlivosti** (*confidentiality agreement, non-disclosure agreement*)
2. **Předběžné ujednání o základních podmínkách** (*head of terms, letter of intent*)
3. **Prověrka cílové společnosti** (*due diligence*)
4. **Vyjednávání převodní smlouvy** (*share purchase agreement*)
5. **Podpis převodní smlouvy** (*signing*)
6. **Plnění podmínek pro převod vlastnictví** (*conditions precedent*)
7. **Převod vlastnictví k podílu/akciím a navazující kroky** (*closing, completion*)

II. Průběh transakce



II.1 Přípravná fáze

Smlouva o mlčenlivosti (*confidentiality agreement, NDA*)

- povinnost mlčenlivosti
- sankce při porušení mlčenlivosti

Předběžné ujednání o základních podmínkách (*HoT, Lol*)

- nezávaznost
- exkluzivita
- náklady transakce

II.2 Due diligence

Proces:

1. Due Diligence Checklist
2. Data Room
3. Questions/Answers (Q/A)
4. Cut-off date
5. Due diligence report

II.2 Due diligence

DATA ROOM	
SLOŽKA	Typický obsah
Corporate	<i>společenská smlouva, stanovy, rozhodnutí valné hromady a jiných orgánů, nabývací tituly k podílům/akciím</i>
Finance	<i>úvěrové smlouvy, zajišťovací smlouvy</i>
Property	<i>nabývací tituly k majetkovým hodnotám, smlouvy o věcných břemenech</i>
Contracts	<i>smlouvy se zákazníky, smlouvy s dodavateli, nájemní smlouvy, licenční smlouvy, pojistné smlouvy, smlouvy o obchodním zastoupení</i>
Regulatory	<i>stavební povolení, živnostenské oprávnění, integrované povolení, registrace u Úřadu pro ochranu osobních údajů</i>
Labor	<i>pracovní smlouvy, kolektivní smlouvy, seznam zaměstnanců</i>
Disputes	<i>dokumentace soudních sporů, předžalobní výzvy</i>

II.2 Due diligence

Zkoumání dokumentů:

1. Rozdělení práce v týmu
2. Platnost/vymahatelnost
3. Význam dokumentu pro zamýšlenou transakci

II.2 Due diligence

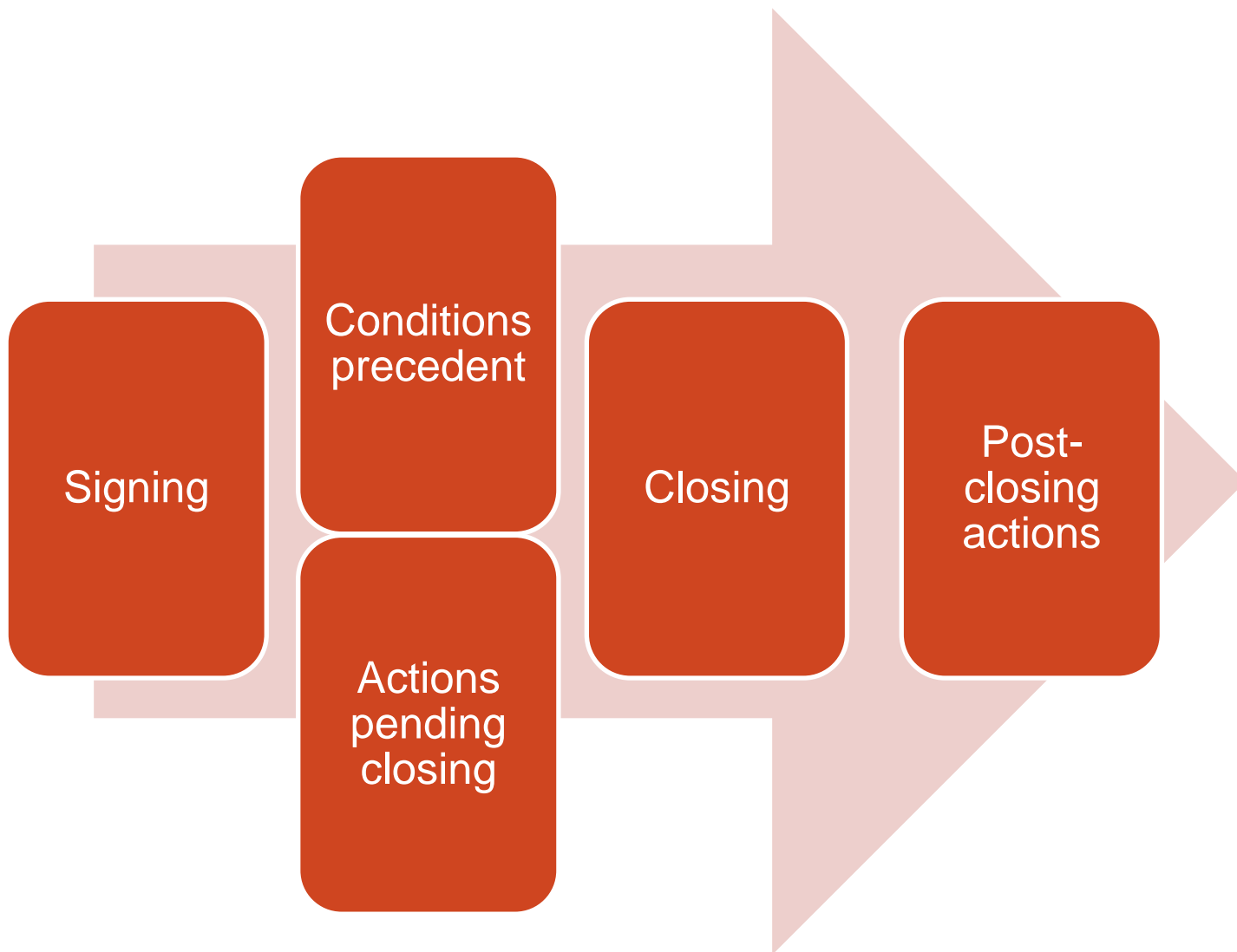
Due diligence report:

1. Úvod
2. Shrnutí (*executive summary*)
3. Podrobná zpráva

II.3 Share Purchase Agreement

1. **Předmět koupě**
2. **Kupní cena**
3. **Podmínky pro převod vlastnictví** (*conditions precedent*)
4. **Povinnosti prodávajícího do převodu vlastnictví** (*actions pending closing*)
5. **Převod vlastnictví** (*closing*)
6. **Záruky** (*warranties*)
7. **Omezení odpovědnosti prodávajícího**
8. **Zákaz konkurence prodávajícího** (*non-compete obligation, restrictive covenant*)
9. **Společná a závěrečná ustanovení** (*boiler-plate provisions, miscellaneous provisions*)

II.4 Završení transakce



II.4 Završení transakce

Aktivum	Omezení převoditelnosti	
Podíl	společník	neomezeně
	třetí osoba	souhlas valné hromady
Kmenový list	neomezeně	
Akcie na jméno	neomezeně (stanovy mohou převoditelnost omezit, nikoli vyloučit)	
Imobilizovaná akcie na majitele	neomezeně	
Zaknihovaná akcie	neomezeně (stanovy mohou převoditelnost omezit, nikoli vyloučit)	

II.4 Zavržení transakce

§ 171 ZOK

(1) Souhlas alespoň dvoutřetinové většiny hlasů všech společníků se vyžaduje ...

b) k rozhodnutí, jehož důsledkem se mění společenská smlouva ...

§ 146 ZOK

(1) *Společenská smlouva obsahuje také ...*

c) určení společníků uvedením jména a bydliště nebo sídla,

§ 172 ZOK

Rozhodnutí valné hromady o skutečnostech podle § 171 odst. 1 a o dalších skutečnostech, jejichž účinky nastávají až zápisem do obchodního rejstříku, se osvědčuje veřejnou listinou.

Stanovisko NS sp. zn. Cpjn 204/2015:

„Usnesení valné hromady společnosti s ručením omezeným o souhlasu s převodem podílu na osobu, která není společníkem (§ 208 odst. 1 ZOK), není usnesením, v jehož důsledku se mění společenská smlouva ve smyslu § 171 odst. 1 písm. b) ZOK; nejde tudíž ani o rozhodnutí, které se obligatorně osvědčuje veřejnou listinou podle § 172 odst. 2 ZOK.“

II.4 Završení transakce

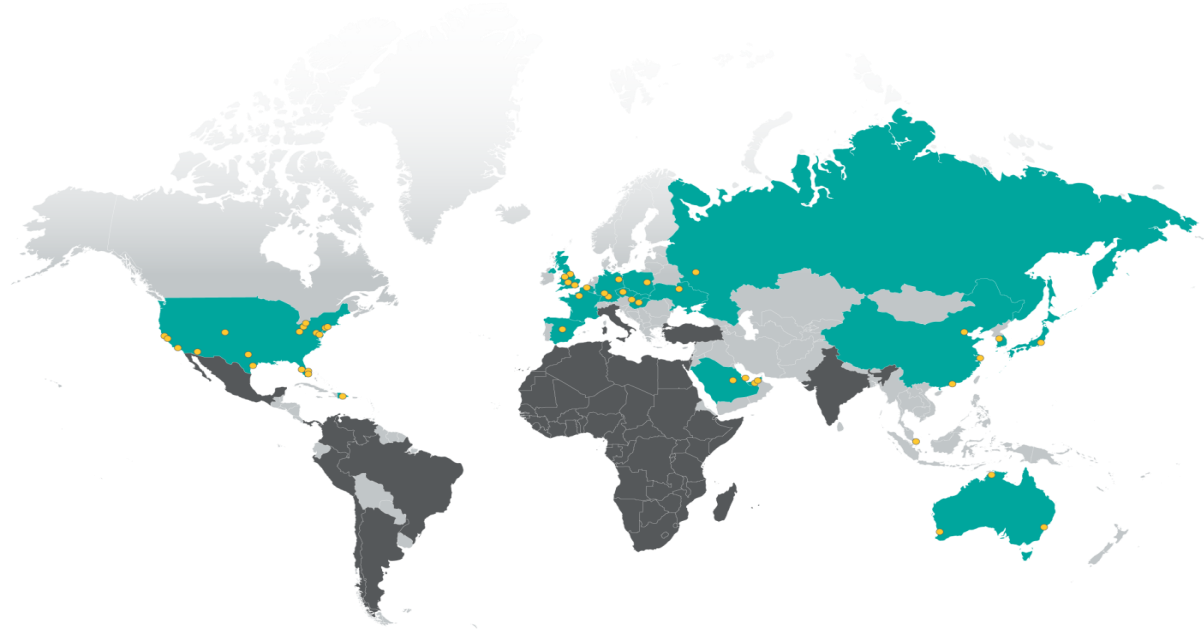
Aktivum	Převod vlastnictví
Podíl	účinná smlouva
Kmenový list Akcie na jméno	1. účinnost smlouvy
	2. převodní rubopis
	3. předání
Imobilizovaná akcie na majitele Zaknihovaná akcie	1. účinná smlouva
	2. zápis do příslušné evidence
Nesplacená/nevydaná akcie	účinná smlouva

II.4 Zavržení transakce

Typické navazující kroky:

1. Zápis do seznamu společníků/akcionářů
2. Odvolání a volba orgánů společnosti
3. Zastavení podílu/akcií ve prospěch financující banky
4. Zápis změn do obchodního rejstříku
5. Změna podpisových práv k bankovním účtům společnosti

Děkuji za pozornost.



Offices					Regional Desks & Alliances	
Abu Dhabi	Columbus	Leeds	Paris	Sydney	Africa	Israel
Beijing	Dallas	London	Perth	Tampa	Argentina	Italy
Berlin	Darwin	Los Angeles	Phoenix	Tokyo	Brazil	Mexico
Birmingham	Denver	Madrid	Prague	Warsaw	Chile	Panamá
Böblingen	Doha	Manchester	Riyadh	Washington DC	Colombia	Peru
Bratislava	Dubai	Miami	San Francisco	West Palm Beach	Cuba	Turkey
Brussels	Frankfurt	Moscow	Santo Domingo		India	Venezuela
Budapest	Hong Kong	New York	Seoul			
Cincinnati	Houston	Northern Virginia	Shanghai			
Cleveland	Kyiv	Palo Alto	Singapore			