

Deloitte.

Finanční Due Diligence

Pavel Hoffmann

Audit. Daně. Poradenské služby. Finanční poradenství.



Due diligence – úvod

- Due diligence je proces zjišťování informací pro podporu investičního rozhodnutí.
- Rozsah due diligence je stanoven investorem podle konkrétních potřeb, zpravidla zahrnuje zkoumání následujících oblastí:
 - Finanční a daňová due diligence
 - Komerční due diligence
 - Právní due diligence
 - Technická due diligence
 - Ekologická due diligence
 - IT due diligence
- Rozsah due diligence může být významně ovlivněn dostupností informací.
- Při provádění due diligence lze využít vlastní zdroje nebo externího dodavatele.

Cíle finanční due diligence

- Shromáždit informace o prodávané společnosti/aktivu.
 - Finanční a manažerské výkazy
 - Předvahy, saldokonta a rozpady vybraných položek rozvahy a výsledovky
 - Smluvní dokumentace (smlouvy s nájemci, úvěrové smlouvy...)
 - Transakce/zůstatky se spřízněnými stranami
 - Faktory, které významným způsobem ovlivnily finanční výsledky (jednorázové transakce, ztráta nájemců, vývoj směnných kurzů ...)
- Na základě analýzy výše uvedených informací identifikovat rizika a významné skutečnosti, které by mohly mít vliv na rozhodnutí o plánované transakci (struktura, ocenění...)
- Formulovat doporučení jakým způsobem rizika ošetřit (mechanismus kupní ceny, záruky poskytnuté prodávajícím, ocenění...)
- Finanční due diligence není audit

Obvyklé zaměření finanční due diligence (1/2)

- Důraz na „kvalitu“ aktiv
 - Dlouhodobý majetek (způsob ocenění, odepisování, využití majetku, zastavený majetek, pronajatý majetek, tržní ocenění pokud je k dispozici)
 - Peníze (omezení v nakládání s finančními prostředky)
 - Pohledávky (odpisy pohledávek, věková struktura pohledávek, pohledávky za spřízněnými stranami...)
 - Ostatní aktiva (charakter ostatních aktiv - zálohy poskytnuté dodavatelům, půjčky a jejich dobytnost...)
- Důraz na „úplnost“ závazků
 - Potenciální a mimorozvahové závazky
 - Závazky investičního charakteru
 - Čistý dluh
 - Odložený daňový závazek

Obvyklé zaměření finanční due diligence (2/2)

- Důraz na „udržitelnost“ hospodářských výsledků
 - Analýza „net operating income“
 - Jednorázové transakce a jejich dopad na hospodářské výsledky
 - Vliv pohybu směnných kurzů na hospodářské výsledky
 - Vliv ztráty nájemců na hospodářské výsledky
 - Analýza plánovaných hospodářských výsledků (hlavní předpoklady a jejich konzistence s minulým vývojem)
- Důraz na „udržitelnost“ peněžních toků
 - Analýza peněžních toků
 - Investiční výdaje versus údržba
 - Významné nepeněžní transakce (přeceňování majetku/závazků...)
 - Podmínky existujících úvěrů (splatnost...)

Mechanismus kupní ceny a kupní smlouva

- Součástí finančního poradenství by měl být i komentář k mechanismu kupní ceny a vybraným částem kupní smlouvy
 - Komentář k přípravě „completion accounts” (auditované/neauditované, účetní standardy, specifické účetní politiky a definice klíčových termínů, hierarchie...)
 - Komentář k výpočtu části kupní ceny navázané na budoucí hospodářské výsledky tzv. „earn-out” (na základě jakých výkazů bude stanoven, specifické účetní politiky a definice klíčových termínů, hierarchie...)
 - Komentář k zárukám poskytnutým prodávajícím a jejich zajištění („escrow account”...)

Deloitte.

Deloitte označuje jednu nebo více společností švýcarského sdružení („Verein“) Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem. Každá z těchto firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Podrobný popis právní struktury sdružení Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem je uveden na adrese www.deloitte.com/cz/about.

© 2008 Deloitte Česká republika. Všechna práva vyhrazena.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu