

Deloitte.

SPA a jiné akviziční instrumenty

Petr Suchý

Audit. Daně. Poradenské služby. Finanční poradenství.



Typické formy akvizice

- Tzv. „share deal“, tj. akvizice podílu (akcií) v cílové společnosti
- Tzv. „asset deal“ (v širším smyslu) v českém právním prostředí buď formou
 - Akvizice podniku (části podniku) od cílové společnosti
 - Akvizice jednotlivých aktiv od cílové společnosti s případným převzetím závazků (tzv. „asset deal“ v užším smyslu)
- Smíšené instrumenty
- Specifické instrumenty při nadnárodních akvizicích

Share Deal

- Výhody
 - Kupující nese riziko do výše ceny (nepřejímá závazky a rizika spojené s cílovou společností)
- Nevýhody a rizika
 - Převod podílu ve společnosti včetně veškerých aktiv a pasiv (i veřejnoprávních)
- Akcie – Smlouva o úplatném převodu cenných papírů
 - Formální podmínky a náležitosti
 - Převoditelnost (případné omezení u akcií na jméno)
 - Náležitosti smlouvy (kupní smlouva, určení cenných papírů a kupní ceny, u listinných akcií písemná forma)
 - Listinné akcie na jméno – převodní rubopis (bezpodmínečný), nabytí vlastnictví nabyvatelem v dobré víře i od převodce který neměl právo listinnou akci převést
- Obchodní podíl – Smlouva o převodu obchodního podílu
 - Formální podmínky a náležitosti
 - Převoditelnost (více společníků – výslovné připuštění převodu na třetí osoby ve společenské smlouvě, event. další podmínky)
 - Náležitosti smlouvy (specifický smluvní typ, určení podílu a ceny, přistoupení ke společenské smlouvě (zakladatelské listině, ověřené podpisy vč. příp. plných mocí, doručení společnosti)

Akvizice podniku (části podniku)

- Podnik – věc hromadná, soubor hmotných, osobních a nehmotných složek podnikání k němuž náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit
- Prodávajícím cílová společnost
- Výhody
 - Nedochozí k převodu veřejnoprávních závazků (daně, pokuty a jiné sankce, apod.)
 - Lze aplikovat na část podniku tvořící samostatnou organizační složku (samostatné (oddělené) účetnictví zachycující odděleně věci, jiná práva a jiné majetkové hodnoty sloužící k provozování části podniku, zápis do obchodního rejstříku není nutný)
- Nevýhody a rizika
 - Převod veškerých aktiv a pasiv – soukromoprávních závazků (i skrytých) bez souhlasu věřitele, ručení prodávajícího
 - Práva věřitelů – odporovatelnost převzetí závazku při zhoršení dobytnosti
- Smlouva o prodeji podniku – formální podmínky a náležitosti
 - Souhlas valné hromady
 - Určení podniku (části), závazek prodávajícího odevzdat kupujícímu podnik a převést na něj vlastnické právo k podniku a kupujícího převzít závazky prodávajícího související s podnikem a zaplatit kupní cenu, písemná forma

Akvizice aktiv (tzv. „asset deal“ v užším smyslu)

- Zpravidla nezbytná kombinace několika instrumentů, např.
 - Kupní smlouva na věci
 - Smlouva o postoupení pohledávek
 - Dohoda o převzetí závazků (se souhlasem věřitele)
 - Novace smluvních vztahů
- Výhody
 - Převod zahrnuje jen vybraná aktiva a pasiva
- Nevýhody a rizika
 - Administrativní náročnost
 - Přechod závazků jen se souhlasem věřitele
 - Převzetí zaměstnanců – odstupné

Akviziční smlouva

- Definice objektu akvizice
- Cenová ujednání, způsob úhrady, dodatečné úpravy ceny
- Prohlášení a záruky
 - Integrita/kapacita stran
 - Stav objektu akvizice (i zprostředkovaně)
- Odpovědnost za nesoulad s prohlášeními (vady)
 - Kompenzace snížení hodnoty / úpravy ceny
 - Smluvní pokuta
 - Odstoupení od smlouvy
 - Řešení kruhové odpovědnosti...
 - Uplatnění nároků
- Omezení prodávajícího do účinnosti smlouvy/převzetí (právního i faktického) kupujícím
- Předání/převzetí
- Závazky po účinnosti/převzetí (protikonkurenční, archivace, aj.)
- Obecná/společná ustanovení
- Akviziční smlouva a „formální“ smlouva

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