

Obsah

O autoroch	V
Jednotlivé časti spracovali	VII
Predslov	IX
Podakovanie	XI
Zoznam použitých skratiek a skrátených označení	XIX
Úvod	XXIII
Terminologická poznámka	XXVII
KAPITOLA 1. Všeobecne o M&A	1
1.1 M&A na Slovensku	2
1.2 Predmet M&A transakcií	3
1.3 Právna forma transakcií	4
1.4 Výhody a nevýhody transakcií vo forme <i>asset deal</i> a <i>share deal</i> ..	5
(a) Praktická stránka prevodu	6
(b) Práva zmluvných partnerov podniku	6
(c) Verejnoprávne licencie	8
(d) Financovanie transakcie	10
(e) Historické záväzky	10
(f) Daňové aspekty	12
(g) Minoritní akcionári	12
(h) Ďalšie faktory	13
KAPITOLA 2. Typický priebeh M&A transakcie	14
2.1 Bilaterálny predaj (<i>negotiated sale</i>)	15
(a) Neformálna komerčná dohoda	15
(b) Predbežná dohoda	16
2.2 Aukcia	19
2.3 Zodpovednosť v predzmluvnej fáze	21
2.4 Podpis zmluvy (<i>signing</i>) a konzumácia (<i>closing/completion</i>) ...	23
2.5 Post-transakčná fáza (<i>post-closing</i>)	23
KAPITOLA 3. Previerka nadobúdaných aktív (<i>Due diligence</i>)	25
3.1 Priebeh due diligence	27
3.2 Právna due diligence	28
3.3 Daňová due diligence	30
3.4 Riziko porušenia osobitných predpisov	31

KAPITOLA 4. Akvizičná zmluva (SPA) a jej podpis (<i>signing</i>)	33
4.1 Akvizičná zmluva	34
4.2 Zmluvný typ akvizičnej zmluvy	35
(a) Prevod majetkových účastí (<i>share deal</i>)	36
(b) Prevod aktív (<i>asset deal</i>)	38
4.3 Forma akvizičnej zmluvy	38
(a) Zmluva o kúpe akcií	38
(b) Zmluva o kúpe podniku	38
(c) Zmluva o kúpe nehnuteľnosti	39
(d) Zmluva o prevode obchodného podielu	39
4.4 Obsah akvizičnej zmluvy	41
(a) Úvodné ustanovenia a definované pojmy	41
(b) Kúpa a predaj	42
(c) Odkladacie podmienky (<i>conditions precedent</i>)	42
(d) Vedenie cieľovej spoločnosti v medziobdobí	43
(e) Konzumácia transakcie (<i>closing/completion</i>)	45
(f) Cena	45
(g) Alokácia rizík súvisiacich s cieľovou spoločnosťou (<i>representations, warranties and indemnities</i>)	45
(h) Odstúpenie	47
(i) Zákaz konkurencie (<i>non-compete, non-solicit, non-poaching</i>)	48
(j) Všeobecne k záverečným ustanoveniam (<i>boilerplate clauses/miscellaneous</i>)	49
(k) Ochrana dôverných informácií (<i>confidentiality</i>)	50
(l) Úprava doručovania (<i>notices</i>)	50
(m) Postúpenie (<i>assignment</i>)	51
(n) Započítanie (<i>set-off</i>)	53
(o) Jazykové verzie (<i>language versions</i>)	53
(p) Náklady (<i>costs</i>) a náhrada pre prípad neúspechu transakcie (<i>break fee</i> alebo <i>break up fee</i>)	54
(q) Dojednanie o celej zmluve (<i>entire agreement clause/merger clause</i>)	55
(r) Salvátorská klauzula (<i>severability</i>)	56
(s) Platby (<i>payments</i>)	57
(t) Pluralita subjektov	57
(u) Dojednanie o forme zmien (<i>variations/amendments</i>)	57
(v) Rozhodné právo (<i>governing law</i>)	58
(w) Riešenie sporov (<i>jurisdiction/arbitration clause</i>)	59
(x) Prílohy	60
KAPITOLA 5. Odkladacie podmienky a <i>closing</i>	61
5.1 Odkladacie podmienky (<i>conditions precedent</i>)	61
(a) Dôvody pre oddelenie podpisu a konzumácie	61
(b) Právna klasifikácia odkladacích podmienok	64

(c) Následky nesplnenia odkladacích podmienok	66
5.2 Konzumácia (<i>closing/completion</i>)	68
(a) Praktické aspekty konzumácie	68
(b) Právne aspekty konzumácie	69
(c) Prevodná zmluva (<i>transfer instrument</i>)	72
(d) Prevod vlastníctva	74
(e) Nadobudnutie od nevlastníka	75
5.3 Následky porušenia povinnosti konzumovať transakciu	76
KAPITOLA 6. Valuácia podniku a kúpna cena	79
6.1 Valuácia podniku	79
6.2 Dojednanie o kúpnej cene	82
(a) Úprava kúpnej ceny ku dňu konzumácie (<i>closing/ completion adjustment</i>)	83
(b) Mechanizmus „zamknutej skrinky“ (<i>locked-box</i>)	84
(c) Dodatočná kúpna cena (<i>deferred consideration/earn-out</i>)	85
6.3 Určenie obsahu zmluvy treťou osobou	87
(a) Dohoda o určení obsahu treťou osobou	87
(b) Nástroje proti pochybeniu tretej osoby pri určovaní.	88
(c) Nástroje proti nečinnosti tretej osoby	90
6.4 Úhrada kúpnej ceny	91
KAPITOLA 7. Nároky z <i>representations and warranties</i>	93
7.1 Ekonomická funkcia dojednaných vlastností podniku	93
7.2 <i>Representations and warranties</i> podľa anglického práva	94
(a) Dojednané vlastnosti majetkových účastí, cieľovej spoločnosti a podniku	94
(b) Nepravdivosť <i>representation</i>	96
(c) Porušenie <i>warranty</i>	98
7.3 <i>Representations and warranties</i> podľa slovenského práva	100
7.4 Rozhodný deň pre určenie vád	104
7.5 Nároky z vád	106
7.6 Odstránenie vady	108
7.7 Finančné nároky kupujúceho	109
(a) Kvalifikácia finančných nárokov kupujúceho	110
(b) Kvantifikácia finančných nárokov kupujúceho	114
(c) Nárok na zaplatenie zmluvnej pokuty	117
7.8 Zrušenie zmluvy (<i>odstúpenie</i>)	117
KAPITOLA 8. Vyhlásenia o iných skutočnostiach	118
(a) Vyhlásenie o spôsobilosti strany a jej zástupcu uzatvoriť zmluvu	118
(b) Vyhlásenie o neexistencii prekážok prevodu	119
(c) Vyhlásenie kupujúceho o solventnosti	120

(d) Vyhlásenie predávajúceho o vlastníctve prevádzaných aktív	120
KAPITOLA 9. Vedomosť kupujúceho a predávajúceho	122
9.1 Exkurz: Vedomosť právnickej osoby	122
(a) Splnomocnenec	122
(b) Štatutárny orgán, resp. jeho členovia	123
(c) Spoločníci, akcionári, vedúci zamestnanci	124
(d) Objektívna možnosť zabezpečiť si informácie	126
(e) Zmluvná úprava	127
9.2 Vedomosť kupujúceho	128
9.3 Vedomosť predávajúceho	129
KAPITOLA 10. Uplatnenie nárokov a ich limitácia	131
10.1 Notifikácia nárokov	131
10.2 Časové limitácie	132
10.3 Finančné limitácie nárokov	134
10.4 Prípustnosť zmluvnej limitácie nárokov	135
10.5 Prípustnosť zmluvného vylúčenia nárokov	136
10.6 Prípustnosť zmluvnej limitácie a vylúčenia nárokov z úmyselného porušenia	138
10.7 Povinnosť odvrátiť alebo zmierniť škodu (<i>mitigation</i>) a ingerencia predávajúceho (<i>conduct of claims</i>)	140
KAPITOLA 11. Alokácia špecifických rizík (<i>indemnities</i>)	143
11.1 Indemnity v anglickom práve	143
11.2 Indemnities v slovenskej zmluvnej praxi	144
KAPITOLA 12. Zabezpečenie nárokov	147
12.1 Zadržanie kúpnej ceny (<i>holdback alebo retained purchase price</i>)	147
12.2 Ručenie materskou spoločnosťou (<i>corporate/parent guarantee</i>)	148
12.3 Poistenie (<i>W&I insurance, title insurance</i>)	148
KAPITOLA 13. Odstúpenie od zmluvy a relatívna neplatnosť ...	150
13.1 Odstúpenie pred konzumáciou transakcie	150
(a) Nesplnenie odkladacích podmienok	150
(b) Existencia vád	150
(c) <i>Material adverse change (MAC)</i>	151
(d) Následky odstúpenia	152
13.2 Odstúpenie po konzumácii transakcie	152
(a) Dôvody odstúpenia	152
(b) Následky odstúpenia	154
13.3 Relatívna neplatnosť z dôvodu omylu	156

(a) Omyl.	157
(b) Lest'	159
(c) Konkurencia s nárokmi z väd.	162
(d) Zmluvné vylúčenie relatívnej neplatnosti	163
(e) Význam omylu pre M&A transakcie	166
KAPITOLA 14. Súťažoprávne schvaľovanie transakcií.	168
14.1 Povinné schvaľovanie koncentrácie	168
(a) Zmena kontroly.	169
(b) Obrátové kritériá	170
14.2 Proces schvaľovania koncentrácie	172
(a) Oznámenie o koncentracii.	172
(b) Konanie pred Protimonopolným úradom alebo Európskou komisiou	173
14.3 Posúdenie koncentrácie	175
14.4 Neoznámenie koncentrácie a implementácia transakcie bez súhlasu (<i>gun-jumping</i>).	177
KAPITOLA 15. Pracovnoprávne aspekty M&A transakcií.	180
15.1 Nadobudnutie majetkovej účasti (<i>share deal</i>)	180
15.2 Prevod podniku alebo časti podniku (<i>business deal</i>)	182
15.3 Prevod jednotlivých aktív	184
KAPITOLA 16. Transakcie so štátom a riziko štátnej pomoci.	188
16.1 Všeobecne k štátnej pomoci.	188
16.2 Štátna pomoc v kontexte M&A transakcií	189
16.3 Riziká štátnej pomoci pre M&A transakcie	191
KAPITOLA 17. Daňové aspekty.	193
17.1 Daň z príjmu.	193
(a) Kúpa aktív (<i>asset deal</i>)	193
(b) Kúpa akcií alebo podielov (<i>share deal</i>)	194
17.2 Daň z pridanej hodnoty	196
17.3 Iné dane	197
Vecný register	199