

Obsah

O autoroch (v abecednom poradí)	V
Jednotlivé časti spracovali	XI
Predslov	XIII
Podakovanie	XV
Zoznam použitých skratiek	XXV

KAPITOLA 1. Osobné údaje, duševné vlastníctvo

a ich ochrana v rámci M&A transakcií

1. Úvod	1
2. Ochrana osobných údajov a informačná bezpečnosť	2
2.1 Právne predpisy	3
2.2 Dôležitosť <i>due diligence</i>	3
2.3 Štruktúra transakcie	6
2.4 Priebeh a priority <i>due diligence</i>	7
2.4.1 Identifikácia spracovateľských činností	8
2.4.2 Právny základ a transparentnosť	10
2.4.2.1 Súhlas	10
2.4.2.2 Oprávnený záujem	11
2.4.2.3 Informačná povinnosť	11
2.4.3 Zásada zodpovednosti (<i>Accountability</i>)	12
2.4.4 Vzťahy so sprostredkovateľmi	13
2.4.5 Prenos údajov do tretích krajín	14
2.5 Informačná bezpečnosť	15
2.5.1 Primerané bezpečnostné opatrenia	16
2.5.2 Postupy riešenia bezpečnostných incidentov	18
2.5.3 Aktuálne bezpečnostné riziká	19
2.6 Vyhlásenia a záruky	19
2.7 Sprístupnenie údajov v procese transakcie	21
3. Právo duševného vlastníctva	25
3.1 Úvod do témy	25
3.2 Príprava na <i>due diligence</i> a všeobecné odporúčania	26
3.3 Vybrané otázky práv duševného vlastníctva pri transakciách ..	28
3.3.1 Niektoré predmety ochrany podľa AZ	28
3.3.2 Ochrana práv k niektorým označeniam	32
3.3.3 Ochrana osobitných informácií	37
4. Záver	37

KAPITOLA 2. Postavenie štátu ako investora v M&A transakciách	39
1. Úvod	39
2. Historické trendy a relevantné ústavnoprávne aspekty	40
3. Špecifické postavenie štátu	47
4. Štátna pomoc	51
4.1 M&A transakcie	53
4.2 Štátom vlastnené podniky	55
5. Hospodárske subjekty štátu – súčasná situácia	57
5.1 Štátne podniky (najúžšie prepojenie so štátom)	57
5.2 Obchodné spoločnosti a vybrané právne aspekty ich správy	59
6. Koncentrácie	65
7. Klasifikácia štátom vlastnených subjektov z hľadiska metodiky ESA 2010	68
7.1 Klasifikácia podľa sektorov	69
7.2 Základné kritériá pre zaradenie entity mimo sektora verejnej správy	71
7.3 Preusporiadanie transakcií	74
8. Vybrané relevantné právne aspekty	75
8.1 Relevantné aspekty podľa zákona o rozpočtových pravidlách	75
8.2 Relevantné aspekty podľa zákona o správe majetku štátu	77
8.3 Relevantné aspekty podľa InfoZ	77
8.4 Relevantné aspekty podľa ZVO	84
8.5 Relevantné aspekty podľa zákona o RPVS	84
8.6 Relevantné aspekty podľa zákona o ochrane verejného záujmu	85
8.7 Relevantné aspekty podľa zákona o výkone práce vo verejnom záujme	88
9. <i>Joint Ventures</i> so štátnou účasťou	89
10. Samosprávne jednotky	95
11. Štát a verejné fondy	99

**KAPITOLA 3. Základy oceňovania a stanovenia ceny
pri firemných transakciách** **106**

1. Hodnota a cena v kontexte fúzií a akvizícií (<i>Mergers and Acquisitions M&A</i>)	106
2. Mechanizmy určenia kúpnej ceny	115
2.1 <i>Locked box</i>	116
2.2 Výkazy ku dňu uzatvorenia transakcie (<i>completion accounts</i>)	122
3. Porovnanie mechanizmu <i>locked box</i> a mechanizmu <i>completion accounts</i>	130
4. Ochranné mechanizmy ako súčasť SPA	131

KAPITOLA 4. Akvizičné financovanie	135
1. Akvizičné financovanie a spôsoby	135
1.1 Úvod	135
1.2 Spôsoby M&A financovania	137
1.3 Dlhové financovanie	137
1.3.1 Všeobecne	137
1.3.2 Seniorné financovanie	139
1.3.3 <i>Second lien</i> financovanie	140
1.3.4 Mezanínové financovanie	142
1.3.5 Unitranžové financovanie	144
1.3.6 PIK úvery	144
1.3.7 Dlhopisy	145
1.4 Kapitálové financovanie (financovanie z vlastných zdrojov) ..	148
1.5 Iné druhy financovania	148
1.5.1 Preklenovacie financovanie	148
1.5.2 Ostatné druhy financovania	149
1.6 Prehľad jednotlivých druhov akvizičného financovania	150
2. Strany a základný prehľad dokumentácie pri akvizičnom financovaní	152
2.1 Strany akvizičného financovania	152
2.2 Dokumentácia	154
2.2.1 M&A dokumentácia z pohľadu akvizičného financovania	155
2.2.2 Dokumenty týkajúce sa poskytnutia vlastných zdrojov	160
3. Hlavné aspekty úverovej dokumentácie	161
3.1 Úvod	161
3.2 Úverová zmluva	163
3.2.1 Druhy úverov	163
3.2.2 Čerpanie, splatenie a predčasné splatenie úveru podľa úverovej zmluvy	164
3.2.3 Úroky, poplatky a iné platobné záväzky	166
3.2.4 Ručenie	168
3.2.5 Záväzné vyhlásenia, záväzky a prípady porušenia	168
3.2.6 Vybrané ustanovenia úverovej zmluvy	176
3.3 Medziveriteľská zmluva (<i>intercreditor agreement</i>)	179
3.3.1 Všeobecne	179
3.3.2 Poradie a subordinácia	180
3.3.3 Obmedzenia týkajúce sa platieb	181
3.3.4 Obmedzenia týkajúce sa zmien dokumentácie	182
3.3.5 Obmedzenia týkajúce sa výkonu práv	182
3.4 Zabezpečovacie dokumenty a ručenie (garancia)	184
4. Proces a štruktúrovanie akvizičného financovania na Slovensku ..	185
4.1 Proces akvizičného financovania	185
4.2 Záväzné dokumenty (<i>commitment documents</i>)	187

4.2.1	Všeobecne.....	187
4.2.2	Závazná ponuka (<i>commitment letter</i>).....	188
4.2.3	Základné podmienky financovania (<i>Termsheet</i>).....	189
4.2.4	Dohoda o sprístupnení a rozšírení zodpovednosti za audit (<i>reliance letter</i>).....	190
5.	Akvizičné financovanie: Vybrané koncepty a prax na Slovensku...	191
5.1	Subordinácia úverov	191
5.2	Finančné ukazovatele	193
5.3	Ručenie a zabezpečenie (všeobecne)	196
5.4	Zabezpečenie (prax)	197
5.5	Alokácia rizika pri nadobúdaní cieľovej spoločnosti.....	200
6.	Zákonné obmedzenia pri akvizičnom financovaní.....	213
6.1	Finančná asistencia	213
6.1.1	Úvod	213
6.1.2	Pôvod a obsah	213
6.1.3	Formy finančnej asistencie	214
6.1.4	Formy obchodných spoločností, na ktoré sa vzťahuje zákaz	215
6.1.5	Ovládané a ovládajúce osoby	215
6.1.6	Následky porušenia	216
6.1.7	Výnimky zo zákazu	217
6.1.8	Praktický dopad zákazu na M&A transakcie	218
6.1.9	Praktické možnosti riešení.....	220
6.1.10	Porovnanie s českou právnou úpravou	223
6.2	Spoločnosť v kríze	224
6.2.1	Úvod	224
6.2.2	Pojem „kríza“	225
6.2.3	Rozsah uplatnenia na jednotlivé druhy spoločností ..	225
6.2.4	Plnenie nahrádzajúce vlastné zdroje	226
6.2.5	Zabezpečenie záväzkov.....	226
6.2.6	Problematické ustanovenia pre nespriazneného veriteľa	227
6.2.7	Zákaz vrátenia vkladu pri akvizičnom financovaní...	231

KAPITOLA 5. Poistenie vyhlásení a záruk (*Warranty and Indemnity Insurance*) a poistenie nadobúdacieho titulu (*Title Insurance*) 242

1.	Poistenie vyhlásení a záruk v kontexte transakčnej dokumentácie..	242
1.1	Transakčná dokumentácia, vyhlásenia a záruky.....	242
1.2	Obchodné, fundamentálne a daňové vyhlásenia	243
1.3	Poistenie vyhlásení a záruk	243
1.4	Typy poistenia.....	244
1.5	Právna úprava	245
1.6	Škoda ako predmet poisťného krytia.....	245
1.7	Náklady a trovy právneho zastúpenia	246

2.	Výhody a nevýhody poistenia vyhlásení a záruk.....	246
3.	Poistenie vyhlásení a záruk (<i>warranty and indemnity insurance</i>) ...	249
3.1	Všeobecné informácie	249
3.2	Poistenie predávajúceho alebo poistenie kupujúceho?.....	249
3.3	Slovník	250
3.4	Výška (limit) poistného krytia, navyšovanie poistného krytia	250
3.5	Časová limitácia	251
3.6	Rozsah poistného krytia	252
3.7	Vznik poistenia – podpis SPA, uzatvorenie SPA, alebo?....	252
3.8	Postúpenie nároku (<i>regres</i>).....	254
3.9	Rozdiely medzi prístupom k poisteniu UK/Európa a USA..	255
3.10	Modelové situácie	256
4.	Poistenie nadobúdacieho titulu (<i>title insurance</i>).....	258
4.1	Titul k nehnuteľnému majetku.....	258
4.2	Titul v korporátnej oblasti, fundamentálne vyhlásenia.....	258
4.3	Vzťah s poistením vyhlásení a záruk	259
4.4	Známe riziká.....	259
4.5	Postúpenie poistnej zmluvy	259
4.6	Spätné inžinierstvo	260
4.7	Príklady.....	260
5.	Poistenie daňových vyhlásení a záruk.....	260
5.1	Poistenie daňových vyhlásení v rámci poistenia vyhlásení a záruk.....	261
5.2	Poistenie daňových vyhlásení ako samostatné poistenie	262
5.3	Ďalšie špecifické poistenia.....	262
6.	Proces uzatvorenia poistenia	263
6.1	Kto určuje proces?.....	263
6.2	Začiatok procesu	263
6.3	NBI	263
6.4	Kompenzácia nákladov poisťovne	264
6.5	<i>Due diligence</i>	264
6.6	<i>Non reliance letter</i>	264
6.7	<i>Underwriting call</i>	264
6.8	Návrh poistnej zmluvy, zoznam výluk	265
6.9	<i>No Claims Declaration</i>	265
6.10	Časové aspekty	266
6.11	Dodatočné povinnosti	266
7.	Výluky z poistenia	266
7.1	Výluky	266
7.2	Delenie na všeobecné a špecifické výluky.....	267
7.3	Všeobecné výluky	267
7.4	Špecifické výluky	268
8.	Príklady textácie zmluvných článkov poistenia.....	269
8.1	Definície.....	270

8.2	Textácia transakčnej dokumentácie s implementovaným poistením vyhlásení a záruk	271
8.2.1	Poistenie a SPA	271
8.2.2	Potreba existencie nároku podľa SPA	271
8.2.3	Pravidlo jedného eura	272
8.2.4	Podvod	272
8.2.5	Sekundárna zodpovednosť	272
8.2.6	Zodpovednosť za výluky	272
8.2.7	Fundamentálne vyhlásenia	272
8.2.8	Navýšenie zodpovednosti (<i>top-up</i>)	273
8.2.9	Zodpovednosť za spoluúčasť	273
9.	Cena obstarania poistenia	273
9.1	Poistenie vyhlásení a záruk pri korporátnych transakciách	273
9.2	Poistenie vyhlásení a záruk pri nehnuteľnostných transakciách	273
9.3	Minimálne poistné	274
9.4	Určovanie ceny	274
9.5	Poistenie nadobúdacieho titulu	274
9.6	Špecifické produkty v prípade známych rizík	274
9.7	Kto platí poistné?	275
10.	Poisťovňa, sprostredkovateľ	275
10.1	Poisťovňa	275
10.2	Sprostredkovateľ	276
11.	Voľba rozhodného práva	277
12.	Uplatnenie nárokov z poistenia	278
12.1	Existencia nároku	278
12.2	Oznámenie	279
12.3	Konanie	279
12.4	Zmier v konaniach s tretími stranami	280
12.5	Právne náklady	280
12.6	Likvidácia poistnej udalosti	280
12.7	Štatistika	281
12.8	Štatistika	281
13.	Daňové aspekty poistenia vyhlásení a záruk	285
13.1	Daň z poistenia	285
13.2	Daň z príjmu	285
	KAPITOLA 6. Spory v rámci M&A	287
1.	Úvodom k sporom v rámci M&A	287
1.1	Spory vo fáze pred podpisom transakčnej dokumentácie	288
1.2	Spory vo fáze medzi podpisom transakčnej dokumentácie a dokončením transakcie	290
1.3	Spory po dokončení samotnej transakcie	291
2.	Možnosti riešenia sporov v rámci M&A	292
2.1	Záväzné formy riešenia sporov	292

2.2	Nezáväzné formy riešenia sporov	293
3.	Všeobecné súdy verzus arbitráž	295
4.	Rozhodcovské doložky a M&A	300
4.1	Inštitucionálna alebo <i>ad hoc</i> arbitráž	301
4.2	Vzorová rozhodcovská doložka – áno alebo nie?	302
4.3	Miesto rozhodcovského konania	303
4.4	Počet rozhodcov	304
4.5	Spôsob výberu rozhodcov a požiadavky na rozhodcov	306
4.6	Jazyk rozhodcovského konania	306
4.7	Ďalšie nepovinné náležitosti rozhodcovskej zmluvy	307
5.	Osobitosti arbitráže M&A sporov	307
6.	Prehľad najčastejšie používaných arbitrážnych inštitúcií a fór	309
6.1	ICC (<i>Medzinárodná obchodná komora a Rozhodcovský súd ICC</i>)	310
6.2	LCIA (<i>London Court of International Arbitration</i>)	311
6.3	VIAC (<i>Viedenské Medzinárodné Arbitrážne Centrum</i>)	313
6.4	RS SAK (<i>Rozhodcovský súd Slovenskej advokátskej komory</i>) ...	314
6.5	RS SOPK (<i>Rozhodcovský súd Slovenskej obchodnej a priemyselnej komory</i>)	315
6.6	Tabuľka s porovnaním poplatkov arbitrážnym inštitúciám vo vybraných modelových prípadoch	317
7.	Záverečné poznámky a trendy do budúcnosti	318
KAPITOLA 7. Moderné technológie v práve		321
1.	Technologické trendy	323
2.	<i>Back-office</i> technológie a riešenia	324
3.	Spracovanie dokumentov	325
4.	Advokátske predpisy a informačné technológie	326
5.	COVID-19, právo a technológie	328
6.	<i>LawTech</i> pre každý deň	328
7.	Záver	330
Vecný register		331