

Kupovat či nekupovat?

Případová studie MBO transakce

(koupě podniku v době přebytku (levných) peněz)

Mgr. Ing. Zdeněk Mikuláš, partner

11. května 2016



Obsah

1. Výchozí situace
2. Akcionářská (ne)dohoda
3. Hledání co-investora (fáze 1)
4. Fúze a hledání co-investora (fáze 2)
5. Cílová struktura
6. Časová osa
7. (Filozofické) shrnutí



Kdo jsme?

- stabilní česká kancelář založená v roce 2012 spojením dvou advokátních kanceláří
- mnohaletá praxe z **předních českých a mezinárodních advokátních kanceláří** (White & Case, Rodl & Partner, PwC, Wolf Theiss)
- od března 2015 vznik **poradenské skupiny SAMAK** poskytující právní a daňové služby
- tým **20 profesionálů** poskytujících komplexní **právní a daňové** služby



Zaměření kanceláře - Právo

- **Podpora v podnikání a správa majetku** (příprava smluv, právo obchodních společností, závazkové právo, pracovní právo, IT/IP právo)
- **Fúze a akvizice, restrukturalizace** (strukturování transakcí a restrukturalizací, příprava smluv, právní prověrky cílových společností)
- **Bankovníctví, finance, leasing** (příprava a vyjednávání úvěrových a jiných obdobných smluv a související smluvní dokumentace)
- **Nemovitosti a stavební právo** (koupě a prodeje nemovitostí, výstavba, nájemní vztahy)
- **Sporná agenda, správa pohledávek** (komplexní vedení sporů, individuální a hromadná správa pohledávek)



Zaměření kanceláře - Daně

- **Poradenské služby při transakcích** (posouzení smluv a transakcí z daňového pohledu, komplexní podpora při M&A projektech)
- **Daňové plánování & daňová optimalizace**
- **Daňová přiznání** (daň z příjmů právnických a fyzických osob, DPH a ostatní daně)
- **Daňové kontroly & finanční úřady** (komplexní podpora klientů v průběhu daňových kontrol - zastupování ve veškerých daňových záležitostech klientů před finančními úřady, optimalizace postupu při daňových kontrolách)
- **Mezinárodní zdanění** (komplexní poradenské služby v oblasti daňových dopadů přeshraničních transakcí)
- **Transferové ceny**
- **Účetní poradenství** (revize a rekonstrukce účetnictví, zpracování účetních závěrek a výročních zpráv)

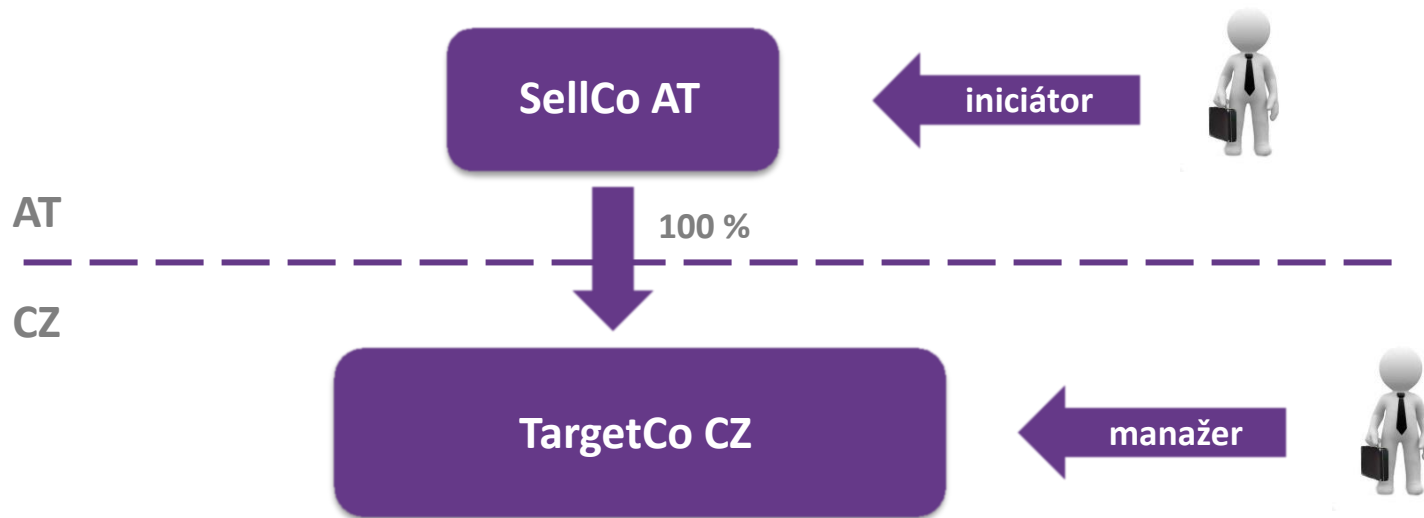


SAMAK

právo  daň

Případová studie

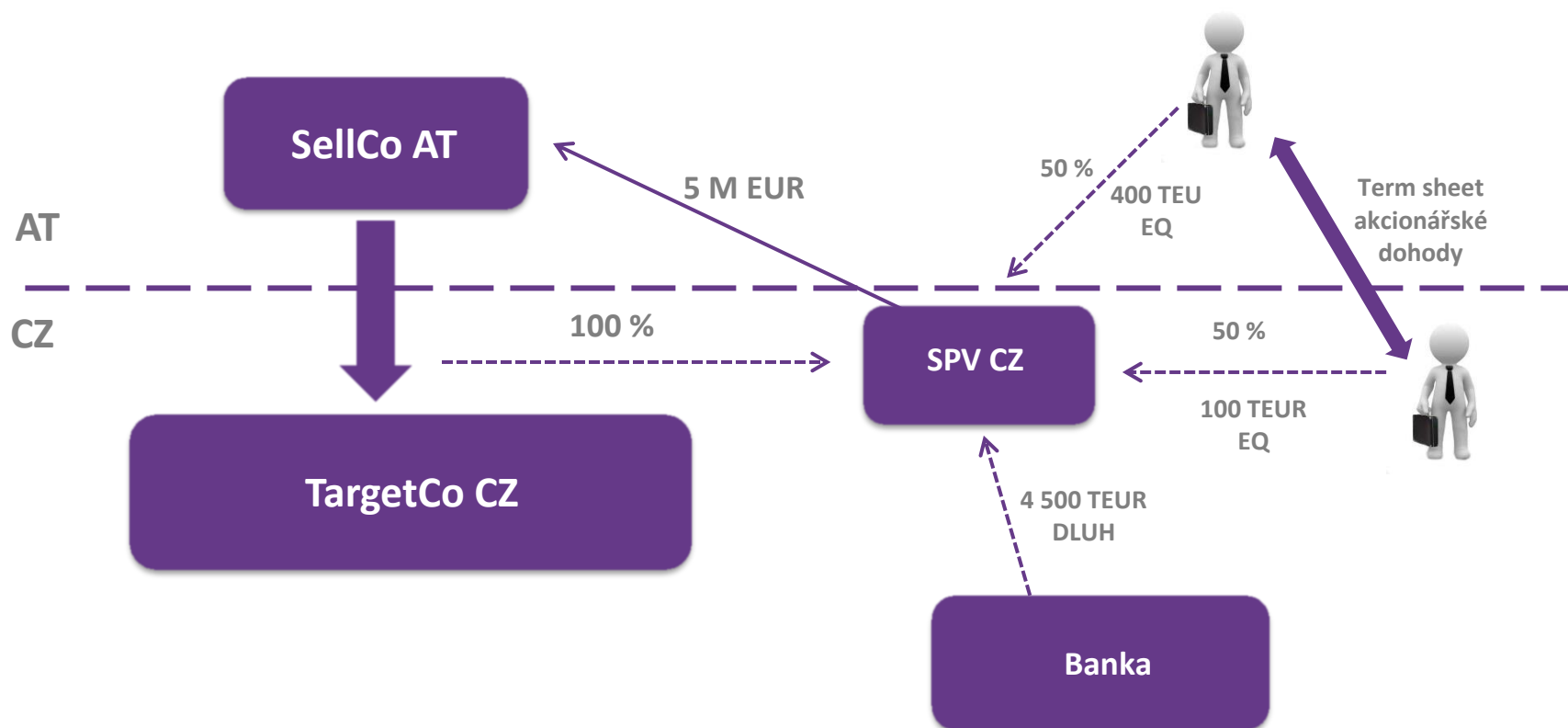
1. Výchozí situace



- TargetCo CZ: výroba s vysokou přidanou hodnotou; silné a stabilní cash flow
- Kupní cena na úrovni 4,5 x EBITDA
- Tendr na akviziční financování (4 banky = leverage 50-90%)
- Výhody MBO pro SellCo
- Výhody MBO pro manažera



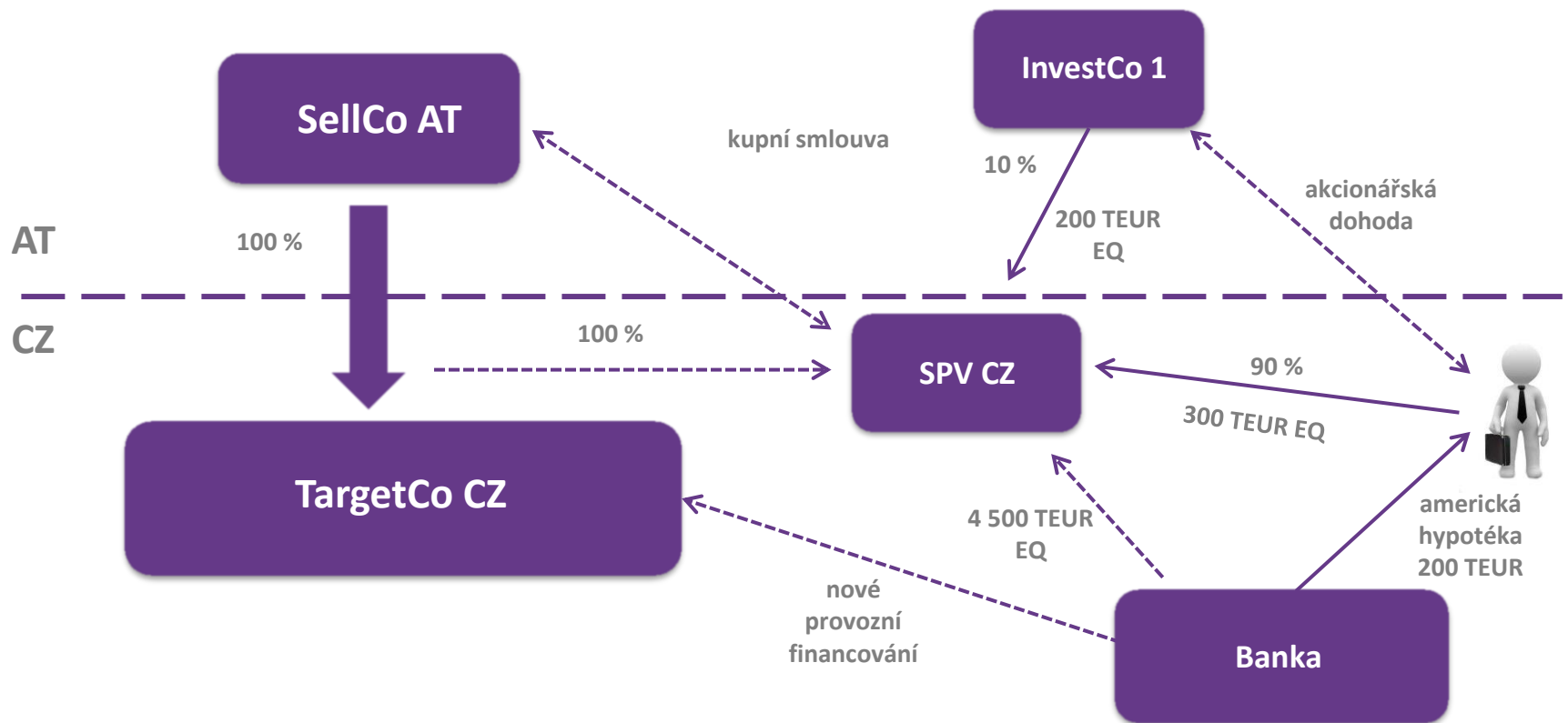
2. Akcionářská (ne)dohoda



- Požadavek na silnou „SHA“
- Krystalizace povah a očekávání při vyjednávání = nalomená důvěra
- Vždy je dobré mít „plán B“



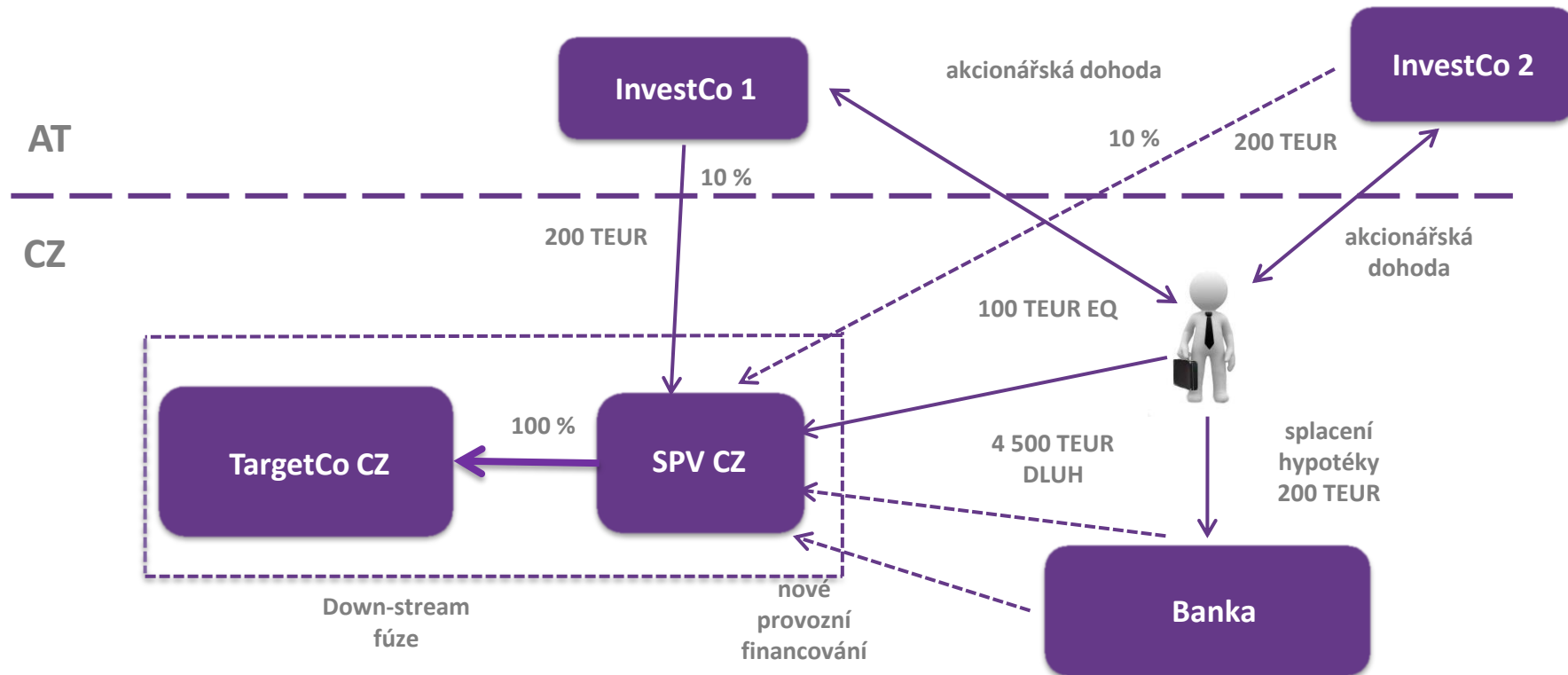
3. Hledání co-investora (fáze 1)



- InvestCo jako „trusted investor“
- Leverage banky 94 %, **celková leverage 98 %!!**



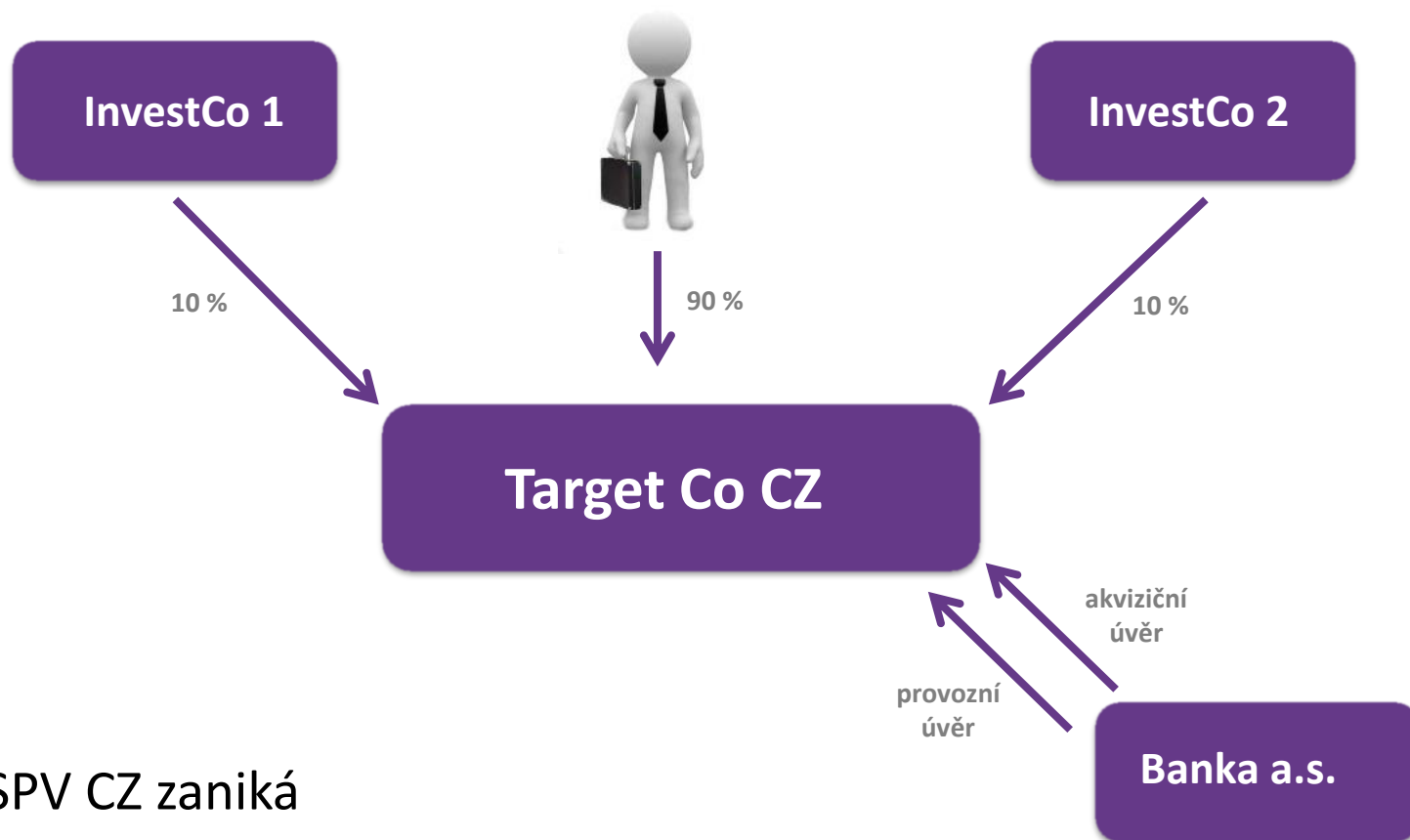
4. Fúze a hledání co-investora (fáze 2)



- Down-stream nebo up-stream?
- Finanční asistence? Whitewash?
- Včasný test proveditelnosti fúze
- Parametry pro InvestCo 2



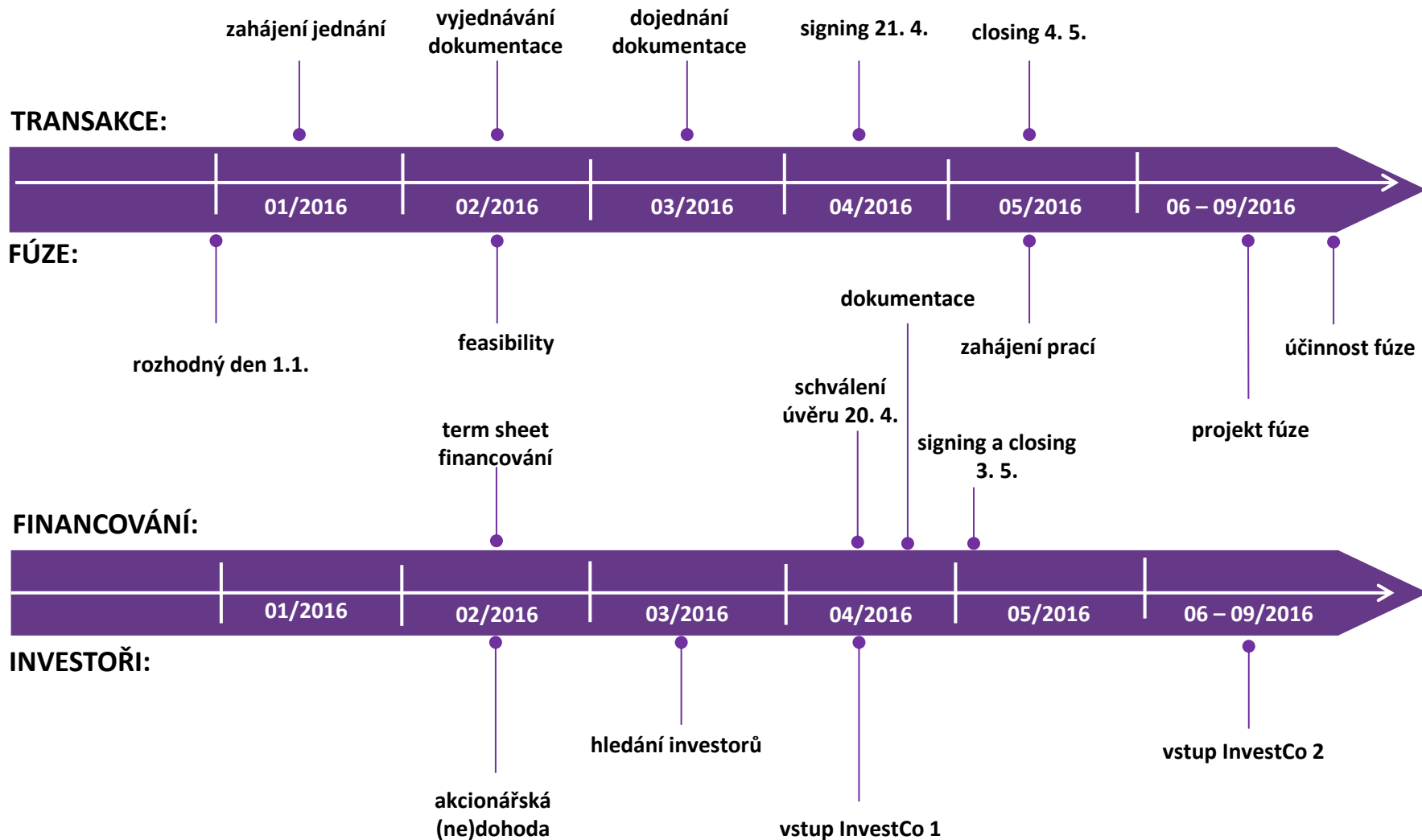
5. Cílová struktura



- SPV CZ zaniká
- Akviziční úvěr splývá s TargetCo CZ
- Banka se dostává ke standardnímu balíku zajištění



6. Časová osa



7. (Filozofické) shrnutí

- I transakce v SME segmentu (a jejich financování) jsou proveditelné standardními (ale poměrně sofistikovanými) akvizičními strukturami = **pozitivní zpráva i když transakční náklady jsou vyšší**
- MBO v době přebytku (levných) peněz vytváří nový trh kupujících = **dobrá zpráva pro kupující manažery i pro prodávající (tlačí hodnoty M&A nahoru)!**
- Rostoucí míra leverage a ochoty bank jít i tam, kam dříve šel jen mezzanine = **potenciální strukturální riziko!**
- **Praskne to? Ano. Kdy? To nikdo neví. Je ale dobré mít „Plán B“**





SAMAK
právo  daně

SAMAK právo & daně

Mgr. Ing. Zdeněk Mikuláš

Tel.: +420 734 547 725

E-mail: zdenek.mikulas@samak.cz

Purkyňova 74/2

110 00 Praha 1

SAMAK
právo  daně