

ALLEN & OVERY



Akviziční financování v praxi *Případová studie*

Vzorová transakce

1. *Popis zúčastněných subjektů a situace*

Společnost **Global Investments** je velkým nadnárodním investičním fondem, se sídlem ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska. Společnost Global Investments se zaměřuje především na investování do projektů v oblasti infrastruktury, energetiky, biochemie, farmacie a telekomunikací. Je současně významným akcionářem v mnoha společnostech z těchto odvětví, které sídlí a působí v řadě členských států EU, v USA a Asii.

Společnost **Target Energy & Co. a.s.** je akciovou společností založenou podle českého práva a je významným podnikatelem na českém energetickém trhu. Společnost Target Energy & Co. a.s. je čistě holdingovou společností. Část jejích dceřiných společností jsou držitelé licencí v oblasti elektroenergetiky včetně licencí na výrobu a distribuci elektřiny. Tyto dceřiné společnosti provozují řadu obchodních závodů v tomto odvětví. Akcie společnosti Target Energy & Co. a.s. nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu v České republice ani na jiném regulovaném trhu. Většinovým akcionářem společnosti Target Energy & Co. a.s. je společnost **ENERG**, jejíž podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech společnosti představuje přibližně 66 %. Druhým akcionářem společnosti Target Energy & Co. a.s. je společnost **POWER**, která drží 34% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech společnosti. Společnost ENERG a společnost POWER uzavřely dohodu o výkonu některých akcionářských práv ve společnosti Target Energy & Co a.s. (tzv. shareholder's agreement).

Společnost Global Investments má zájem vstoupit na český trh prostřednictvím koupě podílu ve společnosti Target Energy & Co. a.s. Za tímto účelem založila v Lucembursku společnost **Lux-Invest**, která je její 100% dceřinou společností. Společnost Lux-Invest by měla nabýt akcie ve společnosti Target Energy & Co a.s. buď přímo, nebo skrze svoji dceřinou společnost **Czech-Invest** založenou podle českého práva.

2. *Popis průběhu akvizice*

Společnost Global Investments zahájila jednání o koupi akcií s oběma akcionáři společnosti Target Energy & Co a.s., se společností ENERG a společností POWER.

Vzhledem k tomu, že oba současní akcionáři projevíli zájem své akcie prodat, poskytli společnosti Global Investments a jejím právním a finančním poradcům přístup k dokumentům týkajícím se právní, obchodní a finanční situace společnosti Target Energy & Co. a.s. a vztahů mezi společnostmi ENERG a POWER jako ovládajících akcionářů společnosti. Společnost Global Investments provede na základě těchto dokumentů právní a finanční prověrku společnosti Target Energy & Co. a.s. (tzv. due diligence). Dokumenty, které budou zkoumány pro účely due diligence umístí prodávající do elektronického úložiště, kde k nim bude mít přístup společnost Global Investments a její poradci (tzv. data room).

Hlavním výsledkem právní due diligence bude závěrečná zpráva (tzv. legal due diligence report), vypracovaná právními zástupci společnosti Global Investments v souladu s domluveným zadáním a v předem definovaném rozsahu. Tato závěrečná zpráva bude spolu se zprávami od ostatních poradců (zejména finančních a účetních) podkladem pro rozhodnutí společnosti Global Investments o dalším postupu v transakci.

Pokud příslušné rozhodující orgány společnosti Global Investments transakci schválí, uzavřou strany závazné ujednání o základních rysech transakce (tzv. term sheet). Podle posledního návrhu term sheet hodlá společnost Global Investments prostřednictvím svých dceřiných společností Lux-Invest a Czech-Invest nabýt 30 až 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech společnosti Target Energy & Co a.s. Akvizici hodlá vedle svých vlastních zdrojů financovat prostřednictvím externího úvěrového nebo dluhopisového financování. Výše financování cestou externích zdrojů závisí především na výši konečného podílu nabývaného společností Target Energy & Co. a.s.

3. Popis financování akvizice

Společnost Global Investments hodlá pro akvizici až 100% podílu ve společnosti Target Energy & Co a.s. využít v závislosti na tržních podmínkách externí zajištěné nebo nezajištěné financování ve formě bankovního syndikovaného úvěru nebo zajištěnou nebo nezajištěnou emisi dluhopisů nebo jiných obdobných dluhových cenných papírů. Za tímto účelem společnost Global Investments zahájila jednání s bankami o získání potřebných finančních zdrojů. Společnost Global Investments předpokládá, že po uskutečnění akvizice a provedení některých strukturálních změn, dojde k refinancování a celkové restrukturalizaci a optimalizaci akvizičního dluhu.

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka

V Celnici 4, 110 00 Praha 1, Česká republika | Tel 222 107 111 | Fax 222 107 107 | www.allenoverly.com

Veškeré odkazy v tomto dokumentu na Allen & Overy je třeba považovat za odkazy na Allen & Overy LLP a/nebo její pobočky. Jakýkoli odkaz na partnera v souvislosti s Allen & Overy LLP znamená společníka, konzultanta či zaměstnance Allen & Overy LLP s příslušným postavením a kvalifikací nebo osobu s odpovídajícím statutem v některé z přidružených kanceláří Allen & Overy LLP.

Sídlem kanceláří Allen & Overy LLP nebo osob k ní přidružených jsou: Abú Dhabí, Amsterdam, Antverpy, Atény (zastoupení), Bangkok, Barcelona, Belfast, Bratislava, Brusel, Budapešť, Bukurešť (přidružená kancelář), Casablanca, Dauhá, Dubaj, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanoj, Ho Či Minovo Město, Hongkong, Istanbul, Jakarta (přidružená kancelář), Johannesburg, Londýn, Lucemburk, Madrid, Milán, Mnichov, Moskva, New York, Paříž, Peking, Perth, Praha, Rangún, Rijád (přidružená kancelář), Řím, São Paulo, Singapur, Soul, Sydney, Šanghaj, Tokio, Toronto, Varšava, Washington, D.C