

# Niebezpieczne klauzule w umowach inwestycyjnych

Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy

Katowice, 5 marca 2013

# Umowa inwestycyjna

## ➤ **Kiedy?**

Złożone, wieloetapowe i często wielopodmiotowe transakcje

## ➤ **Po co?**

Określenie gdzie i jak razem chcemy dojść

## ➤ **Jak?**

Opis całej transakcji:

- ✓ opis stanu aktualnego,
- ✓ opis stanu docelowego,
- ✓ ścieżka dojścia od stanu aktualnego do stanu docelowego (zobowiązanie każdej ze stron – kto, co i kiedy robi),
- ✓ mechanizmy kontrolno – korygujące (np. opcje, kary umowne, zasady korekty ceny, sposób rozwiązywania sporów).

# Proces inwestycyjny

- 1) Poszukiwanie partnera (celu inwestycji);
- 2) Wstępne negocjacje (list intencyjny, *term sheet*);
- 3) *Due diligence* (np. finansowe, prawne, podatkowe, techniczne, organizacyjne, środowiskowe);
- 4) Umowa inwestycyjna;
- 5) Realizacja inwestycji.



# Wstępne negocjacje

Proces kształtowany przez praktykę (list intencyjny, *term sheet*)

- Poufność (NDA);
- Harmonogram negocjacji;
- Odpowiedzialność za szkodę (naruszenie poufności, negocjacje w złej wierze);
- Zasady zakończenia współpracy.

# *Due diligence* (badanie przedsiębiorstwa)

Moment przeprowadzenia *due diligence* (przed czy po zawarciu umowy inwestycyjnej?)

➤ *Due diligence* **przed** zawarciem umowy inwestycyjnej:

Klauzule w *term sheet* lub odrębne porozumienie:

- zakres badania,
- harmonogram,
- sposób przeprowadzenia badania (*data room*, *VDR*),
- poufność,
- odpowiedzialność.

**Cel:** dalsze negocjacje, ostateczne określenie ceny.

# Due diligence (badanie przedsiębiorstwa) c.d.

➤ *due diligence* po zawarciu umowy inwestycyjnej:

Klauzule w umowie inwestycyjnej:

- zakres badania,
- harmonogram,
- sposób przeprowadzenia badania (*data room*, *VDR*).

**Cel:**

- decyzja o kontynuowaniu współpracy (prawo odstąpienia);
- mechanizm korekty ceny (pieniądze, ilość akcji);
- odpowiedzialność odszkodowawcza.



# Okres przejściowy (*interim period*)

Okres pomiędzy zawarciem umowy inwestycyjnej a zakończeniem realizacji jej zasadniczej części (np. wydanie akcji nowemu inwestorowi, połączenie spółek, restrukturyzacja zadłużenia):

- ✓ sposób prowadzenia przedsiębiorstwa (ograniczenie podejmowania istotnych decyzji),
- ✓ układ sił w organach spółki,
- ✓ finansowanie pomostowe.



# Podsumowanie

Czy warto zabezpieczać się w umowie inwestycyjnej?

- oświadczenia i zapewnienia wraz z mechanizmami dochodzenia roszczeń
- kary umowne
- prawo odstąpienia
- mechanizmy zapobiegania blokadzie (*russian roulette, mexican shootout*)
- jednostronne opcje wyjścia z inwestycji (*call option, put option*)
- wspólne opcje wyjścia z inwestycji (*drag along, tag along*)



# Dziękujemy za uwagę i zapraszamy do współpracy

## Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni

Centrum Biurowe BIPROSTAL  
ul. Królewska 57, 30-081 Kraków

tel: +48 12 297 38 38, +48 12 297 38 30  
fax: +48 12 297 38 39

kancelaria@ck-legal.pl

[www.ck-legal.pl](http://www.ck-legal.pl)

zapraszamy na naszego bloga:  
[www.prawainwestora.pl](http://www.prawainwestora.pl)