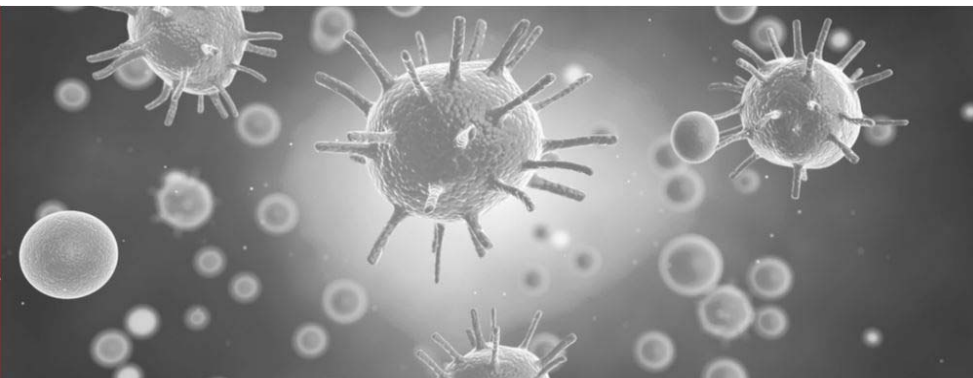


KORONAWIRUS ALERT

24/7



Wsparcie biznesu 24/7 w dobie pandemii koronawirusa

Wpływ COVID-19 na procesy M&A – rynek polski

Dynamicznie zmieniająca się sytuacja związana z pandemią COVID-19 wywrze niewątpliwie wpływ na procesy M&A. Sytuacja bez precedensu spowoduje, że uczestnicy transakcji zaczną zwracać uwagę na kwestie, które dotychczas nie wywoływały szczególnej refleksji. Poniżej przedstawiamy wybrane obszary transakcyjne, które niewątpliwie wymagają uwzględnienia w nowych realiach.

1) Badania due diligence

Przewidując wpływ obecnych wydarzeń na otoczenie biznesowe można wnioskować, że spółki w większym stopniu będą zwracały uwagę na bieżącą digitalizację dokumentów, a fizyczne udostępnianie dokumentów w procesach M&A będzie wyjątkiem. Standardem rynkowym dla transakcji M&A staje się udostępnianie dokumentów w formie elektronicznej, np. za pośrednictwem VDR (*virtual data room*) lub różnego rodzaju rozwiązań chmurowych, co daje wszystkim zainteresowanym możliwość dostępu do istotnych dokumentów z dowolnego miejsca i w dowolnym czasie.

W ramach prowadzonych audytów badający większą uwagę będą przykładali do oceny wpływu nadzwyczajnych zdarzeń (np. epidemii, niepokoju społecznego lub ogólnokrajowych strajków) na działalność prowadzoną przez target, w szczególności w zakresie kluczowych umów z dostawcami, klientami i instytucjami finansowymi, uwzględnienia ryzyka niewypłacalności, ryzyka przerwania łańcucha dostaw, a także posiadanej przez target ochrony ubezpieczeniowej.

2) Negocjacje i treść dokumentacji transakcyjnej

Największy wpływ zaistniała sytuacja będzie miała na treść negocjowanych przez strony umów i dokumentów transakcyjnych, które zostaną dostosowane do nowych zagrożeń nieidentyfikowanych dotychczas przez uczestników procesów M&A. Standardowe klauzule na wypadek nieprzewidzianych zdarzeń (np. klauzule typu MAC) będą przez strony uważnie negocjowane i zostaną w praktyce transakcyjnej istotnie zrewidowane. Strony w większym stopniu będą starały się antycypować nowe zagrożenia.

Ponadto większy nacisk zostanie niewątpliwie położony na zaadresowanie nowych ryzyk i odpowiednie ukształtowanie klauzul regulujących:

- a) warunki zawarcia transakcji,
- b) oświadczenia i zapewnienia stron,
- c) mechanizm ustalenia ceny (np. *completion accounts*),
- d) odpowiedzialności stron i ubezpieczenie szczególnych ryzyk,
- e) wydłużenie terminów umownych (np. na uzyskanie zgód organów administracji),
- f) wystąpienie siły wyższej, a także

g) odstąpienia od umów.

Pandemia COVID-19 może mieć wpływ na dostępność środków niezbędnych do sfinansowania transakcji, co również powinno zostać odpowiednio uwzględnione przez stronę kupującą.

3) Finalizacja transakcji (zawarcie umów)

W obecnej perspektywie stwierdzić należy, że istotne trudności dla prowadzonych transakcji wynikać mogą z konieczności fizycznego zaangażowania różnych podmiotów w finalizację transakcji, w związku z czym w tym obszarze widzimy największą przestrzeń do zmian. O ile treść umowy można uzgodnić zdalnie za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, tak samo podpisanie umów, wymaga przeważnie osobistego stawiennictwa osób reprezentujących strony transakcji oraz notariusza (np. w przypadku sprzedaży udziałów spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub przedsiębiorstwa). Konieczne jest również zarejestrowanie transakcji w rozmaitych rejestrach, co wymaga wciąż złożenia fizycznych dokumentów w biurze podawczym sądu. Pewne zmiany i uproszczenia planowane są w Polsce na rok 2021, przykładowo w zakresie obrotu zdemateryalizowanymi akcjami w spółkach akcyjnych, a także uruchomienia eKRS, tj. elektronicznego sądu rejestrowego, do którego wnioski będą składane w formie elektronicznej. Takie zmiany w dalszej perspektywie wymuszą powszechne wprowadzenie do obrotu kwalifikowanych podpisów elektronicznych, co ułatwi zdalne dopełnienie formalności.

Jesteśmy do Państwa dyspozycji

Prosimy o kontakt z prawnikiem DZP, z którym Państwo pracują, lub jednym z naszych ekspertów:



Dr Bartosz Marcinkowski

Partner | Praktyka Prawa Spółek, Fuzji i Przejęć

E: Bartosz.Marcinkowski@dzp.pl



Robert Niczyporuk

Partner | Praktyka Prawa Spółek, Fuzji i Przejęć

E: Robert.Niczyporuk@dzp.pl



Dr Marek Świątkowski

Partner | Praktyka Prawa Spółek, Fuzji i Przejęć

E: Marek.Swiatkowski@dzp.pl



Julita Zimoch-Tuchołka

Partner | Praktyka Prawa Spółek, Fuzji i Przejęć

E: Julita.Zimoch-Tucholka@dzp.pl



Andrzej Foltyn

Partner | Praktyka Rynków Kapitałowych i Instytucji Finansowych

E: Andrzej.Foltyn@dzp.pl