

# Aktsiate ostu-müügi lepingud

**Tehingu läbirääkimiste ning elluviimise käigus on oht märgatav osa oodatud väärtusest maha mängida.**

**Müüja mured:**

Kas eelistada fikseeritud hinnaga SPA-d? Millised on ostja eeldatavad küsimused meie finantsinfo osas? Kuidas kaitsta end ostja soovi vastu hinda tehingu lõpus alla kaubelda?

**Ostja mured:**

Kas minu nõutud hinnavähendused võivad tehingule ohuks saada? Kuidas ma saan kindel olla, et müüja tehingu lõpetamise hetke aruannetes õiged andmed esitab?

**Neis ja teistes aktsiate ostu-müügi lepinguid puudutavates küsimustes saame teid kindlasti aidata.**



**Aktsiate ostu-müügilepingu (share purchase agreement, SPA) finantsosa peab tagama, et ostja ostab (ja müüja müüb) selle, mida ta tahab, tehes seda vastuvõetava hinnaga ning liigsete riskideta.**

## **Tehingute hinna kokkuleppeid tehakse peamiselt kahel järgneval viisil:**

**Fikseeritud hind**, kus tasu lepatakse kokku tuginedes varasemate perioodide finantsnäitajatele. Kuna raha, võlakohustused ning käibekapital on teada, siis saab SPA-sse sisse kirjutada ka lõpliku ostu-müügi hinna. Selleks, et ostjat varasemate perioodide ning tehingu toimumise vahelisel ajal aset leida võivate ebameeldivate üllatuste eest kaitsta, sisaldab SPA müüja-poolseid kinnitusi, sageli ka võimalike hüvituskohustusi kahjude korvamise. Tehingu toimumise ajal ostetava ettevõtte „lõpp-bilanssi“ ei koostata ja ostumüügi hinda ei korrigeerita.

**Tehingu lõpuleviimise hetke aruanded**, mille puhul on pooled kokku leppinud raha ja võlgadeta ettevõtte väärtuses (*Enterprise Value*), mida korrigeeritakse tehingu lõpuleviimise järgselt tegeliku raha, võlakohustuste ja käibekapitali (või teatud juhtudel muude näitajate, näiteks netovara) võrra. Niisuguste korrektiivide tegemise allikaks on müüja poolt koostatavad tehingu lõpuleviimise hetke aruanded (*completion accounts*) ning need räägitakse poolte vahel läbi. SPA-s võib kasutada ka tehingule järgnevate perioodide tulemustel põhinevat tasu (*earn-out mechanism*), kus võetakse aluseks oodatav kasum või muu sarnane näitaja.

**Meie meeskond võib olla toeks mõlemale poolele tehingu mistahes etapis. Enne tehingut aitame kaasa asjasse puutuvate finantsaspektide põhjal optimaalseima hinnamehhanismi väljatöötamisel, tehingu lõpuleviimisel aga hinnakokkulepetes sisalduva realiseerimisel.**

### **Pakume oma klientidele:**

- Juhtimiskonsultatsioone (riskide ja IT juhtimine, tegevuspõhine kuluarvestus, teenused avaliku sektori organisatsioonidele jpm).
- Tehingute nõustamist (ettevõtete ühinemiste ja omandamiste nõustamine, avaliku- ja erasektori koostöö projektid jpm) ning majandusanalüüsi teenuseid (tasuvusanalüüsid, analüüs vaidlusküsimustes ja pettusjuhtumite korral jpm).

Asume Pärnu mnt 15 (Kawe Plaza), 10141 Tallinn  
Tel. 6141800

### **Meie kontaktid:**

**Villi Tõntson**  
villi.tontson@ee.pwc.com  
M: 56 213 149



**Enrico Laks**  
enrico.laks@ee.pwc.com  
M: 56 51 557

