

Innhold

Forord	1
Kapittel 1 Innledning	3
1.1 Formål, begreper og rammer for fremstillingen	3
1.2 Transaksjon i relasjon til andre fagområder	6
DEL I	
Opptakten og forberedelser til en transaksjon	9
Kapittel 2 Prosesspor, selskapspresentasjon og konfidensialitet ..	11
2.1 Regulær bakgrunn for transaksjon	11
2.2 Valg av prosesspor og transaksjonsrådgivere	12
2.3 Konfidensialitetsavtale (NDA)	14
2.4 Selskapspresentasjon (IM)	18
2.5 Selgers prosessbrev	18
Kapittel 3 Verdssettelse og preliminær budgivning	20
3.1 Kjøpers verdssettelse av målselskapet	20
3.1.1 Markedsmodellen	21
3.1.2 Kostnadsmodellen/substansverdimetoden	21
3.2 Kontantstrømmodell (DCF) ved diskontering (WACC)	22
3.2.1 Utledning av fri kontantstrøm (FCF)	22
3.2.2 Diskontering av FCF	26
3.3 Multippelanalyse mv.	31
3.4 Kjøpers indikative budgivning	33

Kapittel 4 Intensjonsavtaler mv.	37
4.1 Innledning.	37
4.2 Format og varianter	38
4.3 Intensjonsavtalen (LoI).	40
4.3.1 Innhold	41
4.3.2 Avtalens innledning.	41
4.3.3 Overordnet transaksjonsmodell og enkelte hovedpunkter.	42
4.3.4 Due diligence og videre prosessplan.	43
4.3.5 Vedrørende transaksjonsavtalens innhold	44
4.3.6 Standardiserte punkter samt eksklusivitet og break-fee	44
4.3.7 Binding	45
DEL II	
Undersøkelses- og forhandlingsfasen	49
Kapittel 5 Undersøkelser av målselskapet (due diligence)	51
5.1 Innledning.	51
5.2 Omfang og spørsmålsliste	52
5.3 Datarom og organisering	53
5.4 Selgers selskapsundersøkelser (VDD)	55
5.5 Typer due diligence	57
5.5.1 Finansiell DD	57
5.5.2 Kommersiell DD	58
5.5.3 Teknisk DD	59
5.5.4 ESG	60
5.5.5 Korrupsjons-DD	61
5.5.6 Forsikrings-DD	62
5.6 Kjøpers undersøkelser (DD).	63
5.6.1 Mappe 1 – Selskapsinformasjon	63
5.6.2 Mappe 2 – Lån og finansiering	65
5.6.3 Mappe 3 – Kontrakter	67
5.6.4 Mappe 4 – Ledelse og ansatte	72
5.6.5 Mappe 5 – Fast eiendom	78
5.6.6 Mappe 6 – Vesentlige eiendeler.	81

5.6.7	Mappe 7 – Teknologi og immaterielle rettigheter	81
5.6.8	Mappe 8 – Konkurranserettslige forhold	85
5.6.9	Mappe 9 – Miljø	89
5.6.10	Mappe 10 – Forsikring	91
5.6.11	Mappe 11 – Offentligrettslige forhold.	95
5.6.12	Mappe 12 – Tvister	98
5.6.13	Mappe 13 – Skatt.	99
5.6.14	Mappe 14 – Øvrige forhold.	101
5.7	Rapportering fra gjennomført DD	101

Kapittel 6 Utforming og forhandling av avtaleverket (SPA) 109

6.1	Innledning og kort om innmatstransaksjon	109
6.2	Aksjekjøpsavtalen (SPA)	114
6.2.1	Partsangivelse og innledende merknader	114
6.2.2	Definisjonskapittelet	115
6.2.2.1	Nærstående.	116
6.2.2.2	Forretningsdag	116
6.2.2.3	Fremlagt Dokumentasjon og krav om at dokumentasjonen må være Klart Fremlagt	117
6.2.2.4	Lekkasje og Tillatt Lekkasje	119
6.2.2.5	Tap	120
6.2.2.6	Vesentlig Negativ Endring	121
6.2.2.7	Selgers Kunnskap og Nøkkelansatte	123
6.2.3	Transaksjonen og kjøpesum mv.	125
6.2.3.1	Fra selskapsverdi (EV) til egenkapitalverdi (equity value)	125
6.2.3.2	Oppgjørmekanisme – tidspunkt for risikoen overgang.	132
6.2.3.3	Betinget betaling – earn out mv.	137
6.2.4	Vilkår for gjennomføring.	139
6.2.5	Selskapsdriften frem til gjennomføring mv.	141
6.2.6	Gjennomføring og partenes leveranser	142
6.2.7	Vilkår som skal oppfylles etter gjennomføring.	142
6.2.8	Inneståelser og garantier	143
6.2.9	Ansvarsforhold og begrensninger	149
6.2.9.1	Kompensasjon ved garantibrudd	149
6.2.9.2	Tapsbegrensningsplikten	150

6.2.9.3	Rett til avhjelp/retting.	150
6.2.9.4	Beregning av kjøpers tap	151
6.2.9.5	Ingen krav basert på kjente forhold	152
6.2.9.6	Generelle eksklusjoner.	153
6.2.9.7	Tidsbegrensninger	154
6.2.9.8	Beløpsbegrensninger mv.	156
6.2.9.9	Tredjemannskrav	159
6.2.9.10	Ingen begrensning for svik og grov uaktsomhet mv.	160
6.2.10	Erklæring om skadesløsholdelse.	161
6.2.11	Garantiforsikring (W&I Insurance).	162
6.2.12	Konkurrans- og rekrutteringsforbud mv.	167
6.2.13	Terminering/heving	171
6.2.14	Konfidensialitetsklausuler	172
6.2.15	Fullstendig avtale (integrasjonsklausul)	173
6.2.16	Ugyldige bestemmelser (separasjonsklausul)	174
6.2.17	Lovvalg og tvisteløsningsmekanisme	175
 Kapittel 7 Tilhørende avtaler		180
7.1	Innledning.	180
7.2	Depositumsavtale	180
7.3	Avtale om overgangstjenester.	182
7.4	Aksjonæravtaler mv.	184
7.5	Finansieringspakke og gjeldsarrangement	187
 DEL III		
Gjennomføringsfasen og etterarbeid.		195
 Kapittel 8 Gjennomføring – closing		197
8.1	Innledning.	197
8.2	Forberedelse, prosess og gjennomføringsagenda.	197
8.3	Eierskifte og meldeplikt mv.	199
8.4	Garantibekreftelse og erklæring om ingen garantibrudd mv.	200
8.5	Betalingsmatrise.	202

DEL IV	
Enkelte emner av særlig interesse	205
Kapittel 9 Kort om oppstartfinansiering og private equity	207
9.1 Innledning.	207
9.2 Oppstartfinansiering – såkornkapital og risikokapital	208
9.3 Private Equity – oppkjøpsfondene	209
9.3.1 Innledning og aktører	209
9.3.2 Fondsetablering og strukturering.	212
9.3.3 Verdiskapning og utbyttefordeling mv.	214
Vedlegg 1 Modellavtalen	221
Om forfatteren.	279
Forkortelser	280
Lovregister.	283
Domsregister	287
Stikkordsregister.	288
Oversettelser	291