**CASE STUDY Z DZIEDZINY FUZJI I PRZEJĘĆ**

**STAN FAKTYCZNY:**

Fundusz First Capital Fund („**Fundusz**”) rozważa nabycie większościowego pakietu akcji spółki Nanao S.A. („**Nanao**”) za pomocą wehikułu inwestycyjnego FCF Bidco sp. z o.o. („**Bidco**”). Nanao jest spółką wytwarzającą ekologiczne opakowania dla branży spożywczej, liderem na rynku polskim, czeskim i słowackim. Zarząd Nanao zamierza pozostać w spółce po zmianie większościowego akcjonariusza, jednak oczekiwałby, że po przeprowadzeniu transakcji każdy z członków otrzyma w ramach premii akcje w spółce. Aktualnie akcje Nanao są posiadane przez czterech partnerów biznesowych, z których każdy posiada akcje odpowiadające 25% w kapitale zakładowym spółki oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Większość akcjonariuszy jest przychylna transakcji, jednak jeden wciąż nie jest do niej przekonany.

Fundusz zamierza sfinansować nabycie akcji Nanao z pomocą kredytu udzielanego Bidco przez konsorcjum banków. W trakcie wstępnych rozmów banki wyraziły oczekiwanie, że spłata kredytu przez Bidco zostanie zabezpieczona zastawami zarówno na akcjach Nanao, jak również jej aktywach, oraz hipotekami na wszelkich nieruchomościach, których właścicielem jest Nanao. Ponadto banki wymagałyby, żeby po nabyciu kontroli nad Nanao, wszelkie istniejące zadłużenie Nanao wobec innych banków zostałoby spłacone, a ewentualne zapotrzebowanie Nanao na produkty bankowe byłoby zaspokajane przez banki z konsorcjum udostępniającego środki na nabycie Nanao przez Bidco. Nanao ma aktualnie otwartą linię obrotową w banku Standard One, w ramach której ostatnio uruchomiła kredyt w wysokości 50 milionów złotych.

Fundusz zwrócił się do kancelarii z poniższymi pytaniami:

1. Jaki wpływ na jego funkcjonowanie jako akcjonariusza Nanao miałoby pozostanie jednego aktualnego akcjonariusza w spółce („**Obecny** **Akcjonariusz**”)? Czy w ramach negocjowania nabycia większościowego pakietu akcji Funduszu powinien równocześnie negocjować warunki pozostania Obecnego Akcjonariusza w spółce? Na co powinien zwrócić uwagę w ramach takich negocjacji? Czy powinny zostać podpisane jakieś dodatkowe umowy oprócz umowy sprzedaży akcji?
2. Z jakimi ryzykami wiązałoby się umożliwienie członkom Zarządu Nanao nabycia lub objęcia akcji spółki? Czy do realizacji takiego scenariusza potrzebna byłaby współpraca Obecnego Akcjonariusza? W jaki sposób Fundusz mógłby zabezpieczyć współpracę Obecnego Akcjonariusza przy realizacji uzgodnień z członkami Zarządu?
3. Czy Fundusz może zaakceptować oczekiwania banków co do warunków finansowania udzielanego Bidco na nabycie Nanao?
4. Czy Fundusz powinien poprosić o udostępnienie przez aktualnych akcjonariuszy lub Nanao jakichkolwiek dokumentów lub informacji w celu udzielenia przez kancelarię odpowiedzi na powyższe pytania?

**ZADANIE:**

Przygotuj projekt maila do Funduszu zawierającego wstępną odpowiedź na jego pytania wraz z listą ewentualnych pytań (prośby o przekazanie informacji lub dokumentów), które Funduszu mógłby zadać aktualnym akcjonariuszom/Nanao, w celu umożliwienia przygotowania przez Ciebie ostatecznej odpowiedzi dla Funduszu.