

ALLEN & OVERY

GIAO DỊCH M&A

Ngày 21 tháng 7 năm 2022



Tổng quan về thị trường

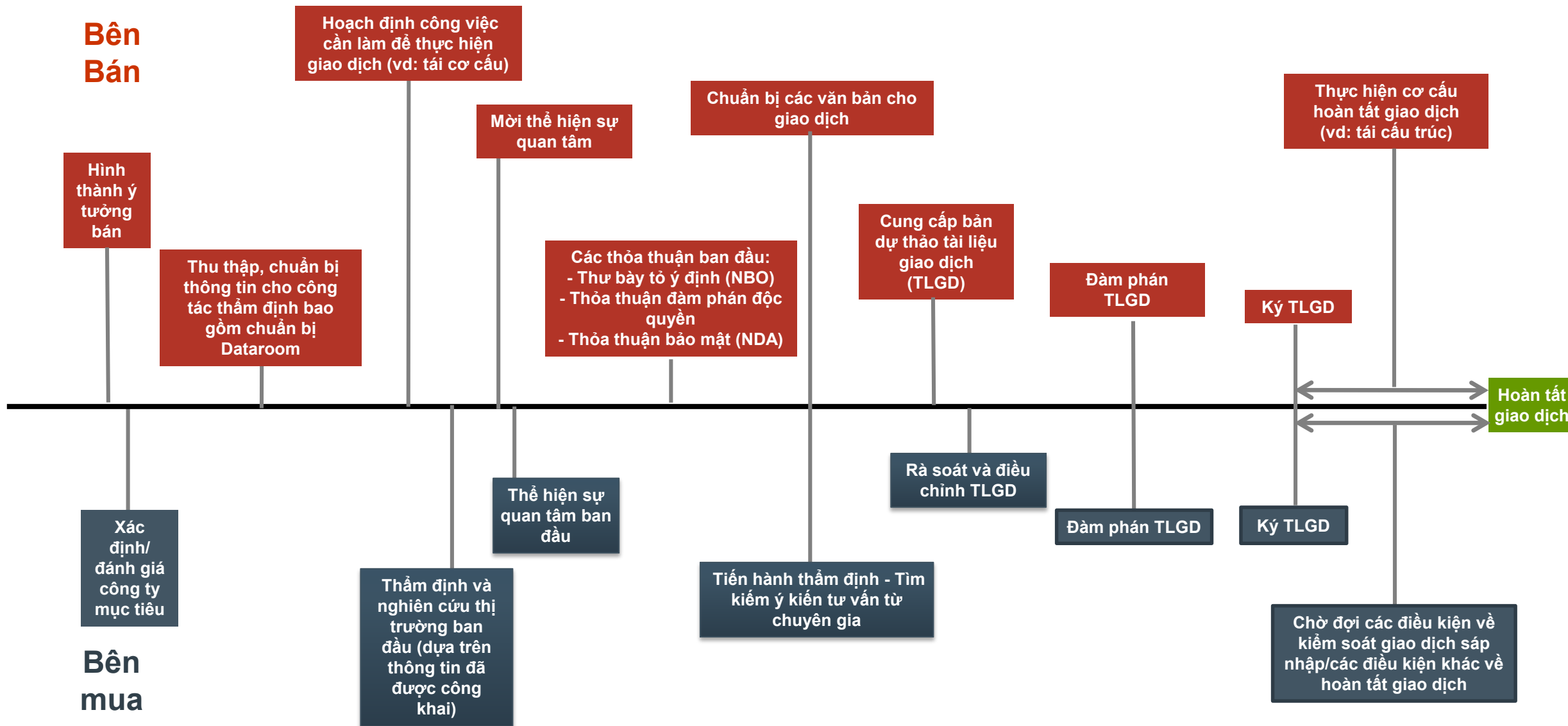


FDI 6 tháng: Vốn điều chỉnh tăng mạnh

Báo Điện tử Chính phủ:

- Số liệu mới nhất của Cục Đầu tư nước ngoài (MPI) trong 6 tháng đầu năm 2022:
 - tổng vốn đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài nửa đầu năm 2022 đạt trên 14,03 tỷ USD.
 - 752 dự án đầu tư nước ngoài mới được cấp giấy chứng nhận đăng ký đầu tư với tổng vốn đăng ký đạt trên 4,94 tỷ USD;
 - 1.707 lượt góp vốn mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài, tổng giá trị vốn góp đạt trên 2,27 tỷ USD, tăng 41,4% so với cùng kỳ
 - 487 lượt dự án đăng ký điều chỉnh vốn đầu tư (tăng 5,9% so với cùng kỳ), với tổng vốn đăng ký tăng thêm đạt gần 6,82 tỷ USD (tăng 65,6% so với cùng kỳ).
- Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đạt gần 8,84 tỷ USD, chiếm gần 63% tổng vốn đầu tư đăng ký. Ngành kinh doanh bất động sản đứng thứ 2 với tổng vốn đầu tư trên 3,15 tỷ USD, chiếm 22,5% tổng vốn đầu tư đăng ký. Tiếp đến là các ngành thông tin truyền thông; hoạt động chuyên môn khoa học-công nghệ với tổng vốn đăng ký đạt lần lượt là gần 442,6 triệu USD và 408,5 triệu USD.

Quy trình Mua Bán Song phương Cơ bản



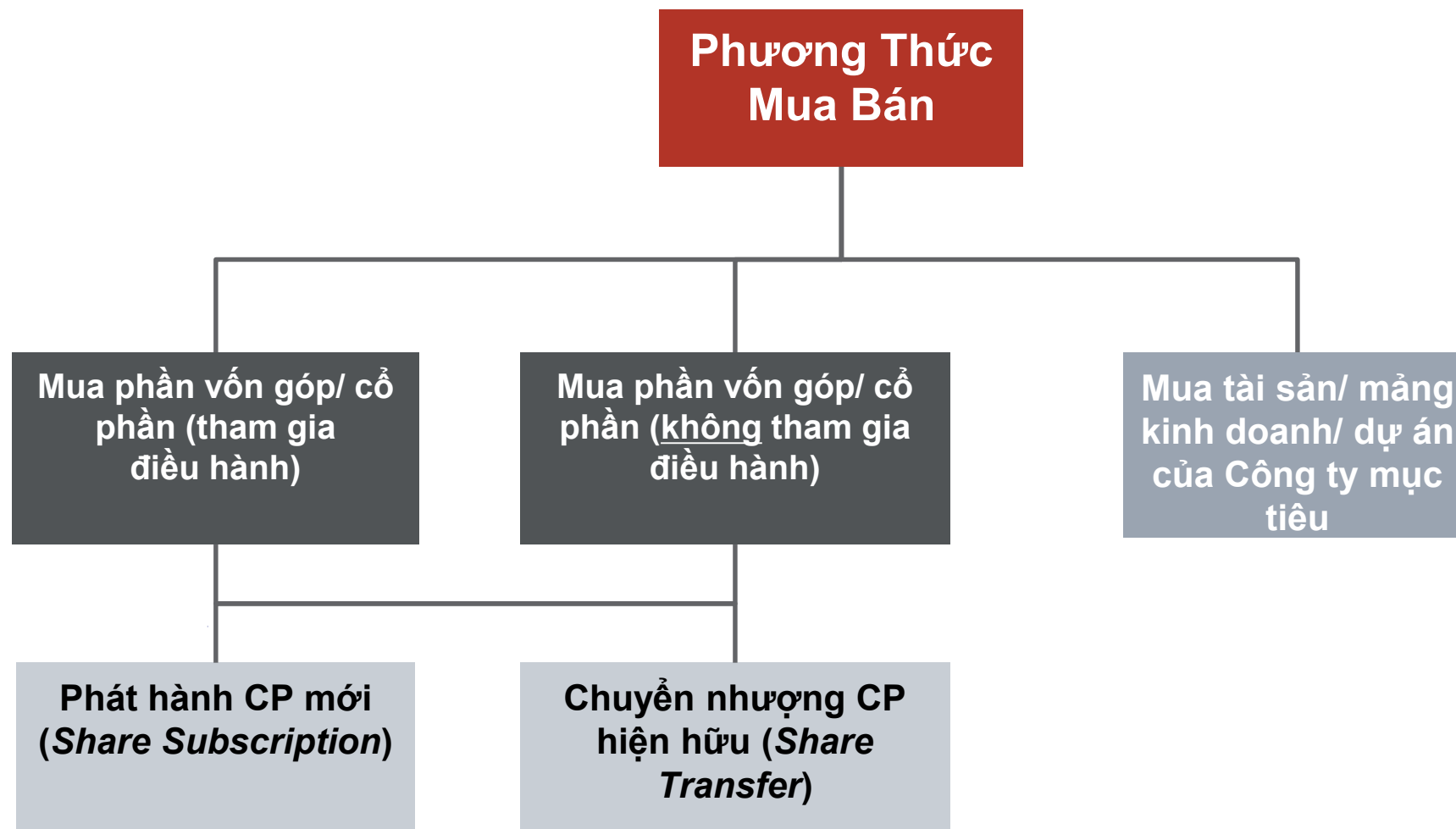
Các công việc chính cần chuẩn bị



Công việc chính cần chuẩn bị

Bên Bán	Bên Mua
<p>Rà soát nội bộ (có thể thuê đơn vị tư vấn hỗ trợ) và khắc phục những hạn chế nhằm đảm bảo tình trạng tốt nhất có thể của công ty mục tiêu</p> <p>Xem xét và quyết định cấu trúc giao dịch dự kiến</p>	<ul style="list-style-type: none">- Tìm hiểu thị trường- Thuê các đơn vị tư vấn phù hợp
<p>Chuẩn bị:</p> <ul style="list-style-type: none">- NDA- Tài liệu giới thiệu về Công ty mục tiêu (<i>Information Memorandum</i>)- Thư chào bán cổ phần (Offer)/ Termsheet/ MOU	<ul style="list-style-type: none">- Rửa soát và ký kết NDA- Xem xét thông tin trong Information Memo- Rửa soát Termsheet/ MOU và chuẩn bị non-binding offer (NBO)
<p>Chuẩn bị phòng dữ liệu (Dataroom) – Thu thập tài liệu và thông tin</p>	<p>Cung cấp thông tin của các bên tư vấn sẽ vào Dataroom</p>

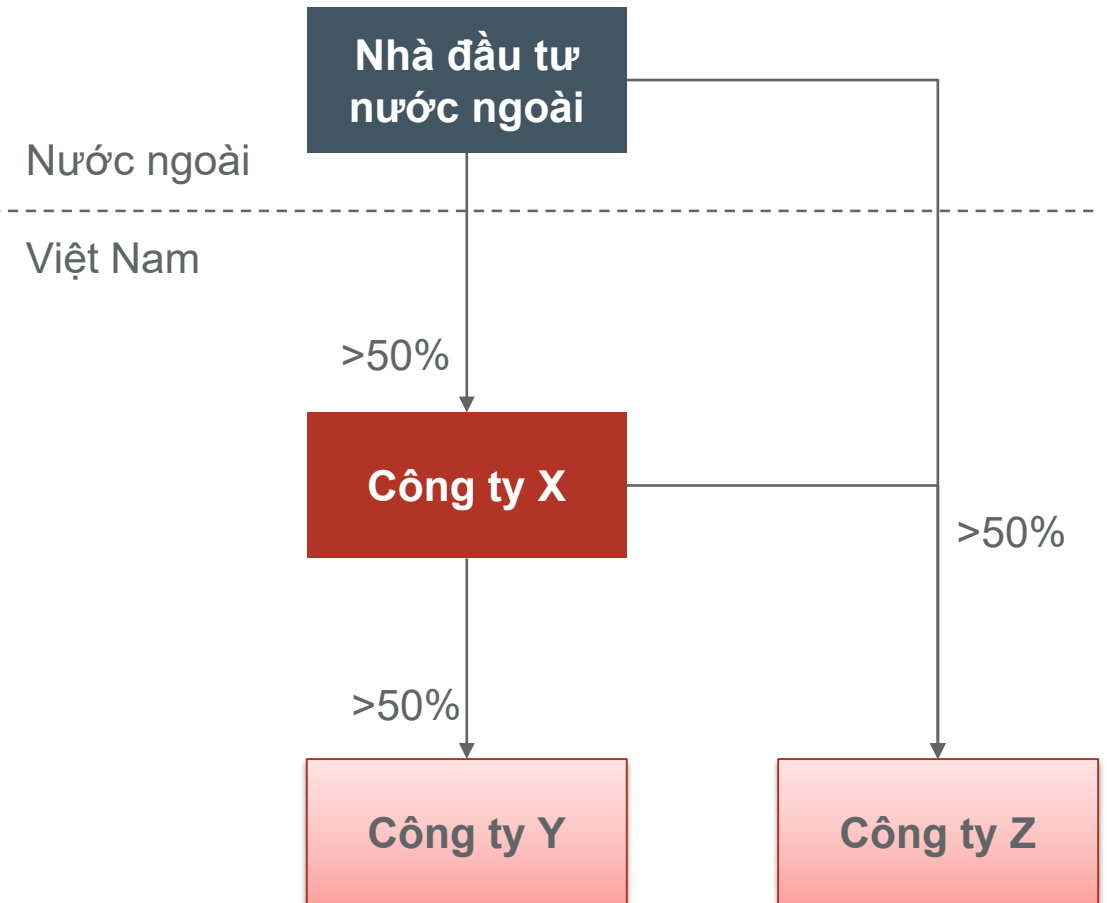
Cấu trúc Giao dịch



Cấu trúc Giao dịch (tt) – K.1 Đ.23 Luật Đầu tư?

“Tổ chức kinh tế phải đáp ứng điều kiện và thực hiện thủ tục đầu tư theo quy định đối với nhà đầu tư nước ngoài khi đầu tư thành lập tổ chức kinh tế khác; đầu tư góp vốn, mua cổ phần, mua phần vốn góp của tổ chức kinh tế khác; đầu tư theo hình thức hợp đồng BCC nếu tổ chức kinh tế đó thuộc một trong các trường hợp sau đây:

- a) Có nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ trên 50% vốn điều lệ hoặc có đa số thành viên hợp danh là cá nhân nước ngoài đối với tổ chức kinh tế là công ty hợp danh;*
- b) Có tổ chức kinh tế quy định tại điểm a khoản này nắm giữ trên 50% vốn điều lệ;*
- c) Có nhà đầu tư nước ngoài và tổ chức kinh tế quy định tại điểm a khoản này nắm giữ trên 50% vốn điều lệ.”*



Thẩm định Pháp lý



Thẩm định Pháp lý

1

Vì sao cần làm thẩm định pháp lý?

2

Quy trình thẩm định pháp lý thông thường

3

Các vấn đề thường gặp

Vì sao cần thực hiện thẩm định pháp lý

Mua lại doanh nghiệp

- 1 Giúp bên mua và tư vấn của bên mua hiểu về việc kinh doanh của công ty mục tiêu và định giá giao dịch
- 2 Xác định cấu trúc giao dịch
- 3 Xác định các nghĩa vụ/khoản nợ và phát hiện các nghĩa vụ/khoản nợ chưa được xác định
- 4 Xác nhận quyền sở hữu tài sản
- 5 Xác định các điều khoản liên quan trong hợp đồng mua bán (ví dụ điều khoản về bồi hoàn, cam đoan và bảo đảm, từ bỏ quyền ưu tiên mua)
- 6 Kế hoạch nhập công ty mục tiêu vào tập đoàn của bên mua
- 7 Xác định các chấp thuận cần thiết cho giao dịch

Vì sao cần thực hiện thẩm định pháp lý

Mua lại doanh nghiệp

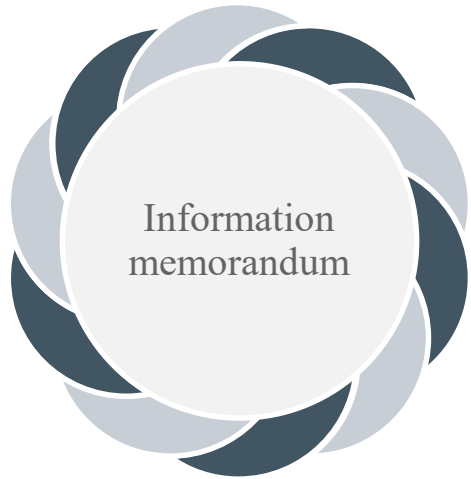
Thẩm định pháp lý của bên mua	Thẩm định pháp lý của bên bán
<ul style="list-style-type: none">– Do bên mua yêu cầu– Do bên tư vấn của bên mua thực hiện– Có thể được sử dụng bởi bên cấp tài chính của bên mua (cần có <i>Non-reliance Letter/ Reliance Letter</i>)	<ul style="list-style-type: none">– Do bên bán yêu cầu– Do bên tư vấn của bên bán thực hiện– Được cung cấp cho tất cả các bên mua tham gia dưới hình thức đấu thầu (<i>auction process</i>)
<ul style="list-style-type: none">– Để bên mua yên tâm hơn so với thẩm định pháp lý của bên bán– Hỗ trợ việc rà soát Information Memorandum của bên bán	<ul style="list-style-type: none">– Được sử dụng trong giao dịch đấu thầu– Giúp cho giao dịch diễn ra nhanh chóng hơn

Quy trình thẩm định pháp lý thông thường



Quy trình thẩm định pháp lý thông thường

Nghiên cứu ban đầu



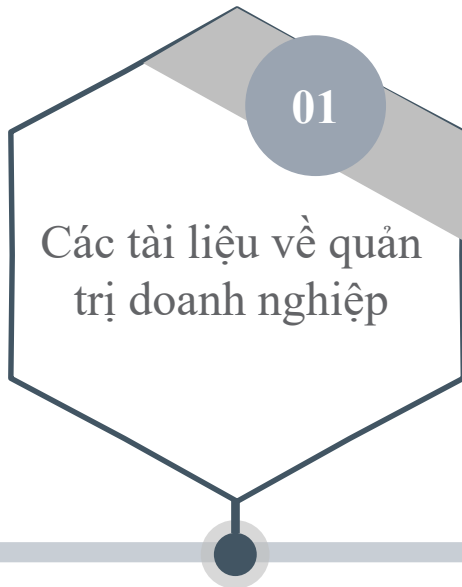
Cần sớm thực hiện tìm kiếm thông tin

1. Cổng thông tin quốc gia về đăng ký doanh nghiệp:
<https://dangkykinhdoanh.gov.vn/vn/Pages/Trangchu.aspx>
2. Tổng cục thuế: <http://tracuunnt.gdt.gov.vn/tcnnt/mstdn.jsp>
3. NRAST: https://dktructuyen.moj.gov.vn/dtn_str/search/public/
4. NOIP: <http://iplib.noip.gov.vn/WebUI/WSearch.php>
5. Copyright: <http://www.cov.gov.vn/tra-cuu-nien-giam>
6. Domain name:
VN: <https://vnnic.vn/whois-information>
Int: <https://lookup.icann.org/lookup>
7. E-commerce: <http://online.gov.vn/?AspxAutoDetectCookieSupport=1>
8. SSC: <https://www.ssc.gov.vn/> (công ty đại chúng)
9. HOSE/HNX: <https://www.hsx.vn/>; <https://www.hnx.vn/vi-vn/> (công ty đại chúng)

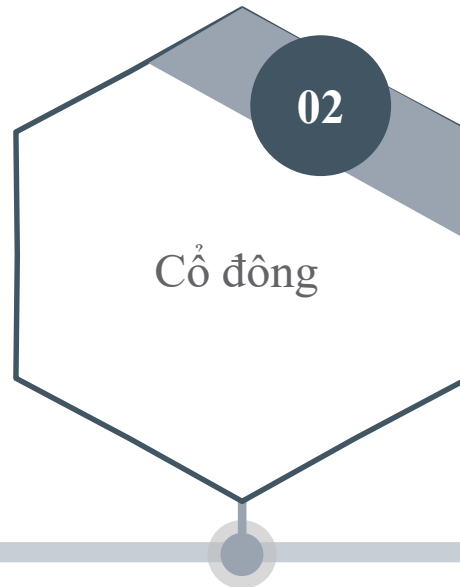
Tra cứu thông tin

Các vấn đề thường gặp

Các vấn đề về doanh nghiệp



- Thẩm quyền phê duyệt chuyển nhượng tài sản
- Hạn chế chuyển nhượng, ví dụ quyền ưu tiên mua



- Quyền sở hữu: sổ đăng ký cổ đông, cổ phiếu, báo cáo tài chính, phiếu chuyển tiền
- Xác định đúng người ký kết tài liệu giao dịch



- Các quyết định quan trọng
- Liều cách thức/ thẩm quyền thông qua nghị quyết đã hợp lệ

Các vấn đề thường gặp

Các vấn đề giấy phép và hoạt động

1

- Xem thông tin tại Cổng thông tin quốc gia về đăng ký doanh nghiệp và điều lệ -> xác định giới hạn sở hữu nước ngoài, giấy phép và điều kiện hoạt động luật định
- Xem thông tin về doanh thu tại báo cáo tài chính -> xác định xem liệu có doanh thu từ hoạt động kinh doanh nào không được đăng ký trên Cổng thông tin quốc gia về đăng ký doanh nghiệp hay không

2

- Xem giấy phép và các điều kiện hoạt động luật định
- Xem các quy định xử phạt vi phạm tại văn bản về xử phạt vi phạm hành chính/ Bộ luật Hình sự và các văn bản hướng dẫn để xác định các vấn đề vi phạm nghiêm trọng

3

Liệu giấy phép có quy định các vấn đề sau hay không:

- Đầy đủ và phù hợp với hoạt động của công ty mục tiêu
- Có đầy đủ hiệu lực/ không hết hạn trong tương lai gần
- Các nghĩa vụ chưa thực hiện/ cần được thực hiện định kỳ
- Có bất kỳ yêu cầu/ điều kiện liên quan đến việc gia hạn/ sửa đổi/ thay thế

Các vấn đề thường gặp

Tài chính

- Các khoản nợ phải được thanh toán theo yêu cầu của chủ nợ
- Các khoản nợ phải được thanh toán trong trường hợp thay đổi quyền kiểm soát (CoC)/ tái cơ cấu
- Chấp thuận/ thông báo: trong trường hợp thay đổi quyền kiểm soát/ tái cơ cấu
- Liệu bên bán có bảo đảm bất kỳ nghĩa vụ nào của công ty mục tiêu/ Liệu công ty mục tiêu có bảo đảm bất kỳ nghĩa vụ nào của các công ty khác trong tập đoàn
- Các giao dịch với bên có liên quan bị cấm/ chấp thuận nội bộ cho giao dịch với bên có liên quan
- Các bên ký kết và liệu hợp đồng đã được ký kết hợp lệ
- Bất kỳ điều khoản nào khác bất thường hoặc có liên quan đến giao dịch

Các vấn đề thường gặp

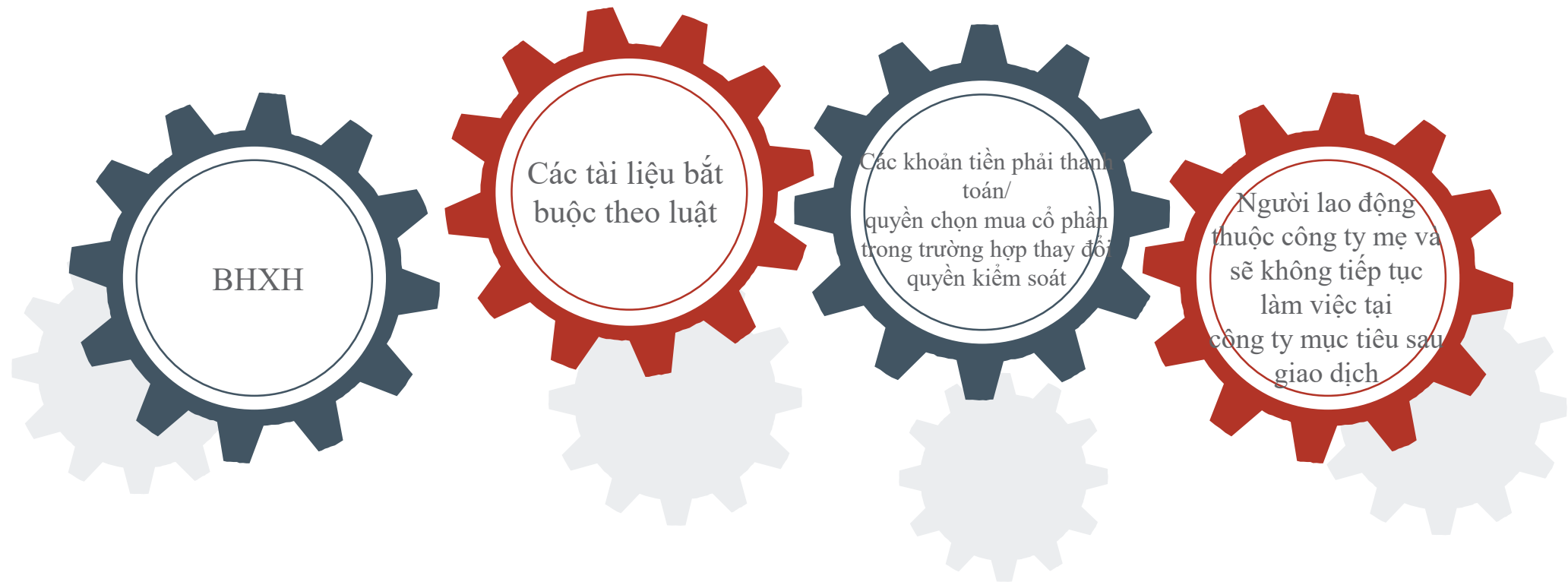
Các hợp đồng quan trọng

Cần xem xét các vấn đề sau:

- Các bên ký kết và liệu hợp đồng được ký kết hợp lệ
- Thông tin về tình hình hoạt động kinh doanh
- Chấp thuận/thông báo: trong trường hợp chuyển nhượng, thay đổi quyền kiểm soát/tái cơ cấu
- Thời hạn và chấm dứt:
 - Liệu hợp đồng đã hết hạn hoặc sắp hết hạn trong tương lai gần -> có quy định về gia hạn không?
 - Một bên có quyền chấm dứt không vì lý do gì/ bằng thông báo trước/ do thay đổi quyền kiểm soát
- Giá và cam kết về số lượng mua/bán tối thiểu
- Tính độc quyền/ không cạnh tranh
- Giao dịch với người có liên quan
- Các dịch vụ hỗ trợ trong tập đoàn: Liệu việc chấm dứt dịch vụ hỗ trợ trong tập đoàn có ảnh hưởng đến hoạt động của công ty mục tiêu sau khi hoàn tất giao dịch
- Điều khoản thanh toán phức tạp
- Bất kỳ điều khoản nào khác bất thường hoặc có liên quan đến giao dịch

Các vấn đề thường gặp

Lao động

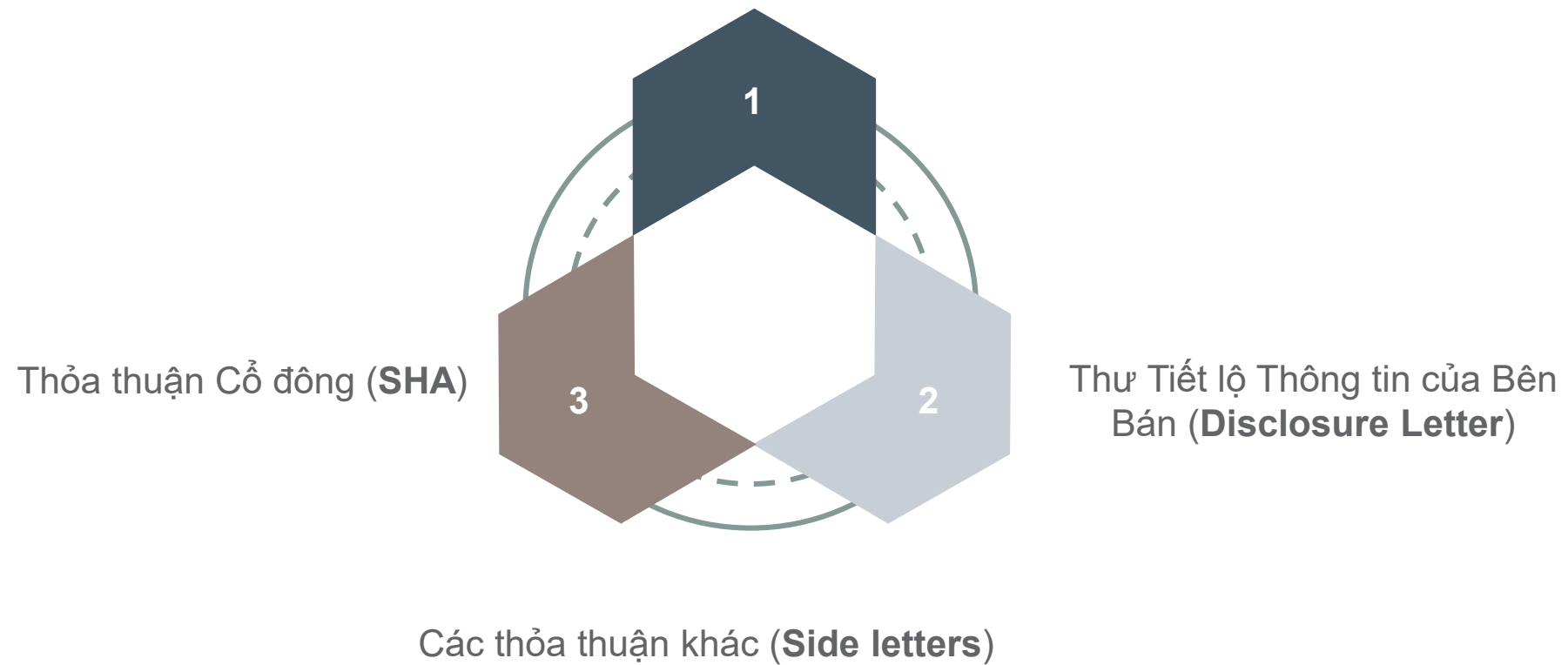


Tài liệu Giao dịch Mua – Bán Cổ phần



Tài liệu Giao dịch

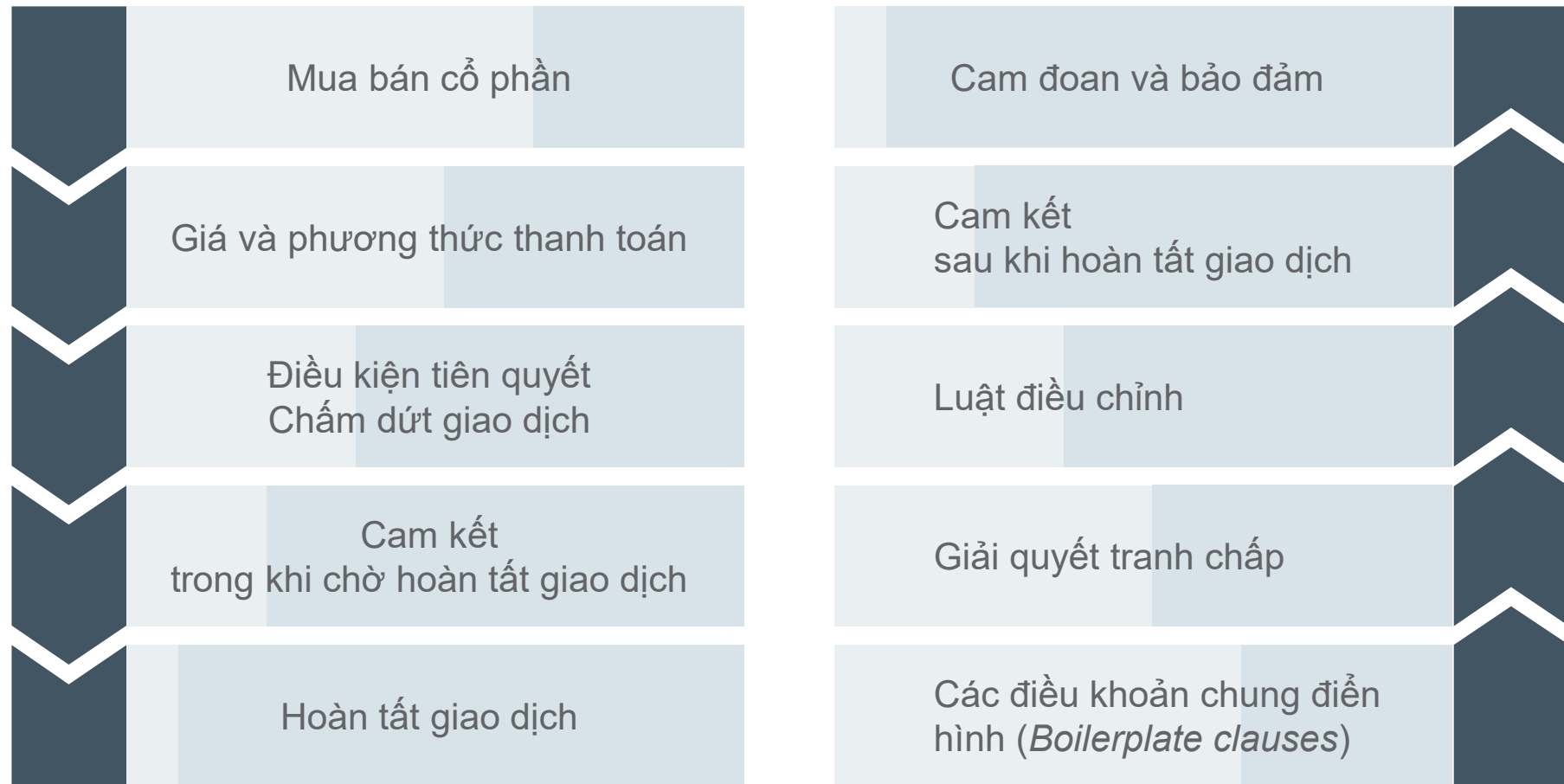
Hợp đồng Mua bán Cổ phần (**SPA**)



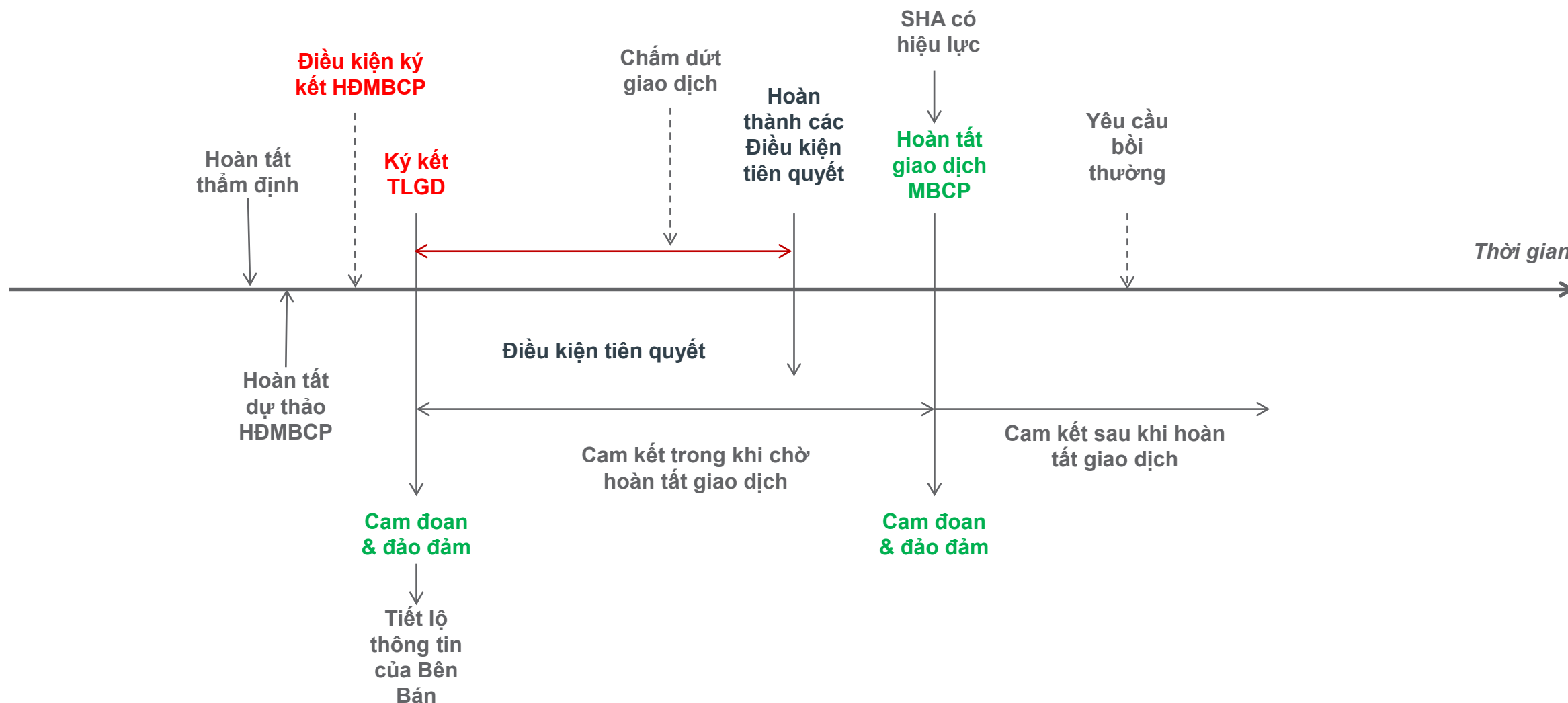
Hợp đồng Mua Bán Cổ phần (SPA)



Các Điều Khoản Chính Của Hợp Đồng Mua Bán



Các Điều khoản chính của Hợp đồng với Thời điểm Tương ứng



Hạn chế tập trung kinh tế

- **Luật Cạnh tranh 2018** có hiệu lực từ 1/7/2019
- Tập trung kinh tế: bao gồm các hình thức sau đây:
 - Sáp nhập doanh nghiệp
 - Hợp nhất doanh nghiệp
 - Mua lại doanh nghiệp
 - Liên doanh giữa các doanh nghiệp
- Trong đó, “*mua lại doanh nghiệp*” là việc một doanh nghiệp trực tiếp hoặc gián tiếp mua toàn bộ hoặc một phần vốn góp, tài sản của doanh nghiệp khác **đủ** để **kiểm soát, chi phối** doanh nghiệp hoặc một ngành, nghề của doanh nghiệp bị mua lại.

Hạn chế tập trung kinh tế (tt)

Nghị định số 35/2020/NĐ-CP (có hiệu lực từ 15/5/2020) quy định:

- “Kiểm soát, chi phối”: một trong các trường hợp sau
 - sở hữu trên 50% cổ phần có quyền biểu quyết
 - sở hữu hoặc sử dụng trên 50% tài sản
 - có một trong các quyền sau:
 - quyết định bổ nhiệm, miễn nhiệm hoặc bãi nhiệm đa số hoặc tất cả thành viên HĐQT, người quản lý doanh nghiệp
 - quyết định sửa đổi, bổ sung điều lệ
 - quyết định các vấn đề quan trọng trong hoạt động kinh doanh
- Ngưỡng thông báo tập trung kinh tế:
 - Tổng tài sản/doanh thu tại thị trường Việt Nam của doanh nghiệp hoặc nhóm doanh nghiệp liên kết từ 3.000 tỷ VND trở lên
 - Giá trị giao dịch của tập trung kinh tế đạt từ 1.000 tỷ VND trở lên
 - Thị phần kết hợp từ 20%

Đánh giá tác động tập trung kinh tế của UB Cạnh tranh Quốc gia

- Thông báo tập trung kinh tế: **Điều kiện tiên quyết hay Điều kiện ký kết hợp đồng?**

“Doanh nghiệp thực hiện tập trung kinh tế khi chưa có thông báo kết quả thẩm định sơ bộ...” (“gun jumping”) [Xem thêm “Cam kết trong chờ hoàn tất giao dịch”]

→ Thời gian thực hiện thông báo tập trung kinh tế?

ALLEN & OVERY

Thông tin liên hệ

Công ty Luật TNHH Allen & Overy (Việt Nam)

Tầng 39, Tháp Tài chính Bitexco

2 Hải Triều, Quận 1

TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Tel +84 28 6288 4888

Fax +84 28 6288 4999

www.allenoverly.com

LS Trần Anh Đức

Luật sư Thành viên/ Partner

(+84) (028) 6288 4949

duc.tran@allenoverly.com