



Yrityskauppariitatutkimus 2019

120 Years of Thinking Ahead

DITTMAR & INDRENIUS

Creating Sustainable Value

Mergermarket
Europe



Awards 2018

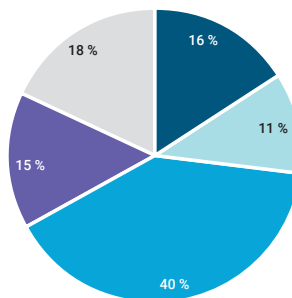
DITTMAR & INDRENIUS
FINLAND M&A LEGAL ADVISER
OF THE YEAR
WINNER 2018

Yrityskauppariitatutkimus 2019

D&I:n yrityskauppariitatutkimuksessa selvitettiin yrityskauppariitojen syitä, ratkaisukeinoja ja vaikutuksia. Tutkimusta varten haastateltiin suomalaisten pörssiyrityksien, TE500-yritysten ja pääomasijoittajien edustajia, jotka ovat olleet mukana yhteensä yli tuhannessa yrityskaupassa viimeisen viiden vuoden aikana.

Tutkimus toteutettiin kolmatta kertaa ja siihen vastasi kaikkiaan 55 yrityskauppoihin osallistunutta yritysjohtajaa ja asiantuntijaa. Tutkimushaastattelut toteutettiin yhdessä Pohjoisranta BCW:n kanssa joulukuussa 2018. Aiemmat yrityskauppariitatutkimukset on toteutettu vuosina 2015 ja 2011.

VASTAAJIEN ASEMA



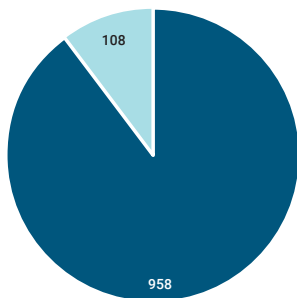
- toimitusjohtaja
- talousjohtaja / hallintojohtaja
- lakiasiaintohtaja / lakimies
- partner / hallituksen puheenjohtaja
- jokin muu (strategia- ja yrityskehitysjohtaja, sijoitus- ja rahoitusjohtaja, M&A-johtaja, varatoimitusjohtaja, yrityskaupoista vastaava johtaja)

Joka kymmenes yritysjärjestely johtaa riitaan

Erimielisyyksien suhteellinen osuus on säilynyt ennallaan. Sovintoneuvotteluissa ratkenneiden erimielisyyksien osuus on pienentynyt – sovintoon päättyi reilu **2/5** riidoista, kun vuonna 2015 osuus oli **9/10**.

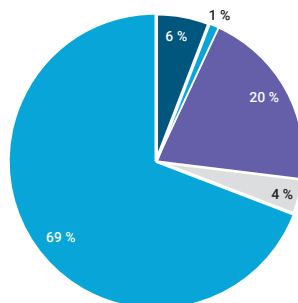
Välিমiesmenettelyjen määrä on kasvanut huomattavasti – välímiesmenettelyssä ratkesi **1/5** riidoista, kun vuonna 2015 vastaava luku oli noin **1/20**.

YRITYSJÄRJESTELYIDEN LUKUMÄÄRÄ (KPL) YRITYKSISSÄ VIIMEISEN 5 VUODEN AIKANA



- Järjestelyitä, joissa erimielisyyksiä
- Järjestelyitä, joissa ei erimielisyyksiä

ERIMIELISYYKSIÄ SISÄLTÄNEIDEN JÄRJESTELYIDEN RATKAISUTAVAT



- Sovintoneuvottelu
- Vapaamuotoinen sovittelu
- Institutionaalinen sovittelu
- Välímiesmenettely
- Yleiset tuomioistuimet

Yleisimmät riidanaiheet

Erityisesti myyjän antamien vakuutusten rikkomukset ovat yleistyneet riidanaiheena – vuonna 2015 vain 6 % vastaajista ilmoitti tämän yleisimmäksi riidanaiheeksi, nyt joka kolmas.

“Yritysjärjestelyjen määrä viime vuosien nousukauden aikana on kasvanut ja talouskasvun hidastuessa intressit sopimuksien riittauttamiseen saattavat kasvaa. Erimielisyyksien ennaltaehkäisyyn merkitys sopimuksia laadittaessa korostuu.”



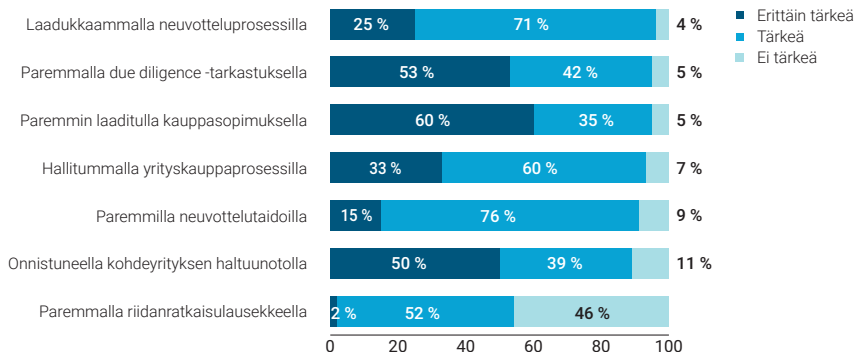
Riitojen välttäminen

Tärkeimpinä keinoina korostuvat huolellisesti laadittu kauppasopimus, parempi due diligence -tarkastus ja onnistunut kohdeyrityksen haltuunotto.

Ennaltaehkäiseviä riitojen välttämiskeinoja pidetään entistä tärkeämpinä. Riidanratkaisulauseketa lukuun ottamatta kaikki tarjotut ennaltaehkäisevät keinot koettiin yleisesti ottaen tärkeinä tai erittäin tärkeinä.

“Mikään yksittäinen keino ei näyttäyty ratkaisevana riitojen välttämiseksi – transaktion ja haltuunoton tulisi olla kokonaisuutena huolellisesti toteutettu prosessi, jotta tulevia riitaisuuksia voitaisiin tehokkaasti välttää.”

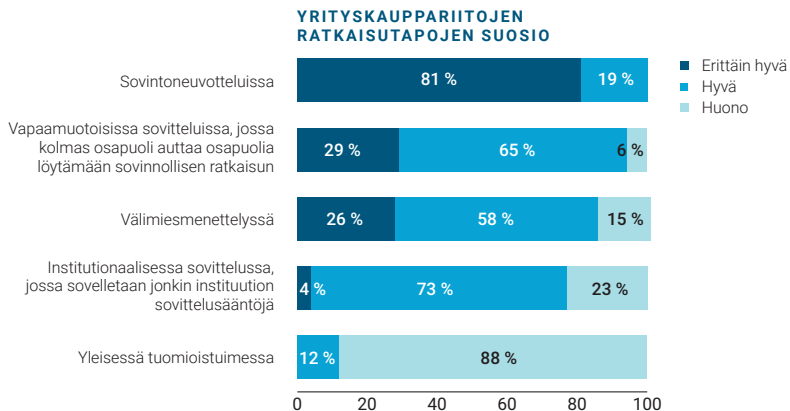
TÄRKEIMMÄT KEINOT ENNALTAEHKÄISTÄ RIITOJA



Sovintoon kannattaa panostaa

Noin **1/2** vastaajista on käyttänyt porrastettuja riidanratkaisulausekkeitä, joissa osapuolet sitoutuvat ensiksi sovitteluun ja vasta tämän jälkeen välimiesmenettelyyn/oikeudenkäyntiin. Vastaajat ovat entistä avoimempia käyttämään sovittelua ja suosivat etenkin vapaamuotoista sovittelua.

1/4 riidoista etenee oikeusprosessiin ja **5/6** prosesseista on välimiesmenettelyitä. Luottamus yleisiä tuomioistuimia kohtaan yrityskauppariitojen ratkaisijana ei ole parantunut.



M&A- vakuutuksen käyttö yleistynyt

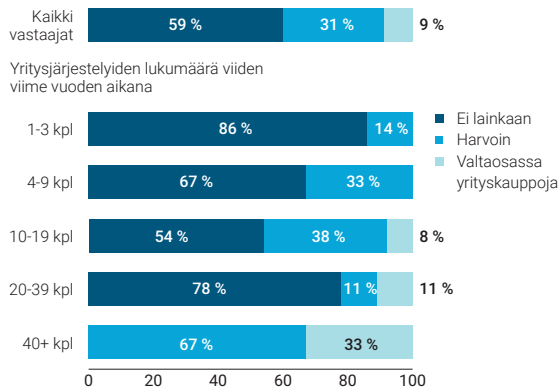
M&A-vakuutuksen käyttäjien osuus on kolminkertaistunut vuoden 2015 tutkimukseen verrattuna - käyttö on sitä yleisempää, mitä enemmän yritys on tehnyt yritysjärjestelyjä.

Tutkimuksen mukaan **2/5** vastaajista on käyttänyt M&A-vakuutusta. **2/3** kertoo, että M&A-vakuutus on tyypillisesti hankittu myyjän vaatimuksesta.

Tyytyväisyys M&A-vakuutukseen tuotteena on jakautunut – yli **1/2** on melko tai erittäin tyytyväisiä.

“Muutaman viime vuoden aikana M&A-vakuutus tuotteena on kehittynyt, vakuutuksen hankkimiseen liittyvä prosessi virtaviivaistunut, tarjonta laajentunut ja kustannukset laskeneet. Etenkin ns. clean exit -irtautumista varten, kuten pääomasijoittajan myydessä portfolioyhtiötään, on M&A-vakuutus usein hyvinkin käyttökelpoinen tuote.”

M&A-VAKUUTUKSEN KÄYTTÖ YRITYSKAUPOISSA

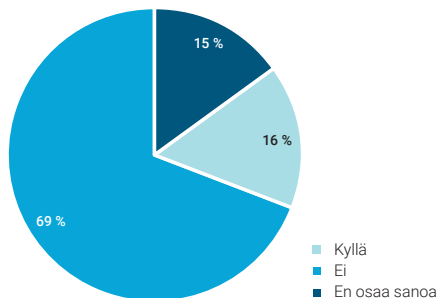


Tekoäly ei vielä korvaa ihmistä riidanratkaisijana

Teknologian murros näkyy juridiikan alalla, mutta **2/3** vastaajista ei pidä mahdollisena, että erimielisyyksiä voitaisiin lähitulevaisuudessa saattaa AI:n ratkaistavaksi.

“Tekoäly ei vielä lähitulevaisuudessa sovellu riidanratkaisuun. Etenkin erimielisyyksien sovittelussa inhimillisellä kontaktilla ja keskusteluyhteydellä on merkittävä rooli molempia osapuolia tyydyttävän lopputuloksen saavuttamisessa.”

VOIKO AI LÄHITULEVAISUUDESSA RATKAISTA YRITYSKAUPPARIITOJA?



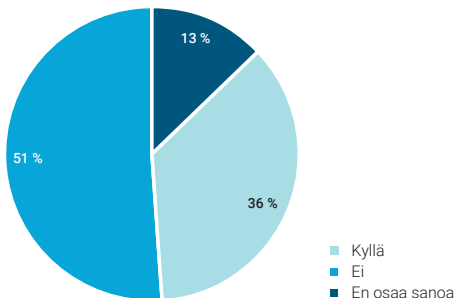
Brexit

Yli **1/2** sanoo, ettei hyväksyisi Englannin lakia yrityskauppasopimuksen sovellettavaksi laiksi. Noin **1/4**:llä suhtautuminen Englannin lakiin on muuttunut Brexitin myötä.

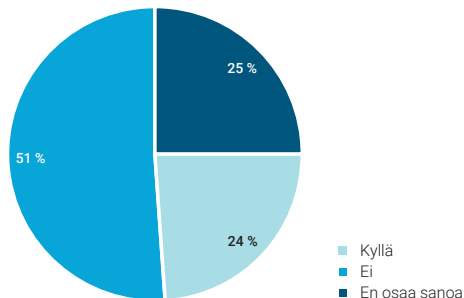
Avoimista vastauksista käy ilmi, että suhtautuminen on entistä varovaisempaa ja epävarmuus on lisääntynyt.

“Epäilykset ja epävarmuus ovat kasvaneet. Luottamus Englannin lakiin on selvästi heikentynyt.”

HYVÄKSYISITTEKÖ ENGLANNIN LAIN YRITYSKAUPPASOPIMUKSEN SOVELLETTAVAKSI LAIKSI?



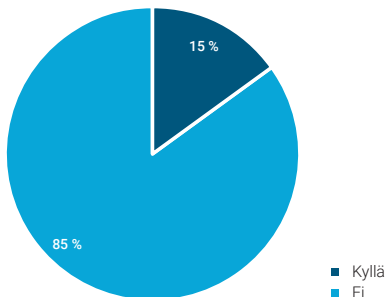
ONKO SUHTAUTUMISENNE ENGLANNIN LAKIIN YRITYSKAUPPASOPIMUKSEN SOVELLETTAVANA LAKINA MUUTTUNUT BREXITIN MYÖTÄ?



Third party funding

Third party fundingissa ulkopuolinen kolmas taho rahoittaa osapuolen oikeudenkäynnistä tai välimiesmenettelystä aiheutuvat kulut. Pieni osa vastaajista on jo kohdannut ulkopuolisen rahoittamia riitoja. Vajaa $1/6$ pitää mahdollisena, että heidän riitojaan rahoittaisi lähitulevaisuudessa kolmas osapuoli.

PIDÄTTEKÖ MAHDOLLISENA, ETTÄ RIITOJANNE RAHOITTAISI LÄHITULEVAISUUDESSA KOLMAS OSAPUOLI?



“Suomen markkinoilla ei ole vielä kotimaista third party funding-toimijaa, mutta kansainvälisten toimijoiden kiinnostus Suomea kohtaan on kasvanut. Third party fundingia on alkanut ilmetä Pohjoismaissa. On siten mahdollista, että lähivuosina third party funding-markkinointi tulee lisääntymään myös Suomessa ja sitä kautta yleistymään riidan rahoituskeinona.”

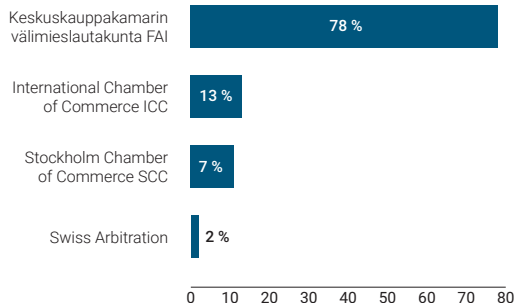
Välimes- instituutit

Vastaajat osoittavat syvää luottamusta keskuskauppakamarin välimieslautakuntaa (FAI Finland Arbitration Institute) ja sen 2013 uudistettuja välimiesmenettelysääntöjä kohtaan. FAI:lla on myös nopeutetun välimiesmenettelyn säännöt 2013 sekä sovittelusäännöt 2016.

Vastaajat luottavat myös perinteisiin instituutteihin kuten ICC ja SCC.

“Kannattaa valita instituutti, jonka säännöt tuntee entuudestaan. Instituuttien mallivälityslausekkeiden käyttö on myös suositeltavaa.”

SUOSITUIMMAT VÄLIMIESMENETTELYT YRITYSKAUPPARIIIDOISSA



Asianajotoimiston merkitys korostuu

1/3 katsoo, että asianajajan ja asianajotoimiston valinnalla yrityskaupassa on erittäin suuri merkitys myöhempien riitaisuuksien välttämiseksi - **9/10** katsoi, että valinnalla on vähintään melko suuri merkitys.

9/10 kertoo käyttävänsä ainakin yleensä samaa toimistoa yrityskaupassa ja siitä syntyneessä riidassa.

“Markkinoilla on keskusteltu siitä, onko perusteltua käyttää samaa toimistoa transaktiossa ja riidassa. Tutkimus osoittaa, että saman toimiston käyttämistä suositaan selvästi.”

“Asianajajalta odotetaan nykyään paljon enemmän kuin pelkkää juridista osaamista. Asianajajan rooli myös liiketaloutta ymmärtävänä strategisena sparrauskumppanina korostuu. Onnistuneesti hoidetulla yrityskauppaprosessilla voi olla suuri merkitys yrityskaupan onnistumiseen myös kaupanteon jälkeen.”

ASIANAJOTOIMISTON VALINNAN MERKITYS RIITAJEN VÄLTÄMISESSÄ

	2011	2015	2019
Erittäin suuri merkitys	0%	24%	33%
Ei kovinkaan suuri merkitys	23%	8%	10%

1

Powerhouse

One team, one efficiently managed process, one point of contact

2

Mega-Deals

The largest corporate transaction ever involving a Finnish company, the largest corporate split-up ever, the largest energy related deals and the largest circular economy transaction in Finland and the largest public tender offer for a Finnish listed company

3

Top Clients

D&I represents more than half of the 50 largest listed corporations in Finland and more than every third Dow Jones Industrial Average company in their operations in Finland

4

Legal Adviser of the Year

Winner of Mergermarket's European M&A Award – Finland M&A Legal Adviser of the Year 2018

120 Years of Thinking Ahead

DITTMAR & INDRENIUS

Creating Sustainable Value

120 Years of Thinking Ahead

DITTMAR & INDRENIUS

Creating Sustainable Value

dittmar.fi