

Nazwa wykładu:	Transakcje fuzji i przejęć (mergers & acquisitions) w praktyce międzynarodowej i krajowej
Jednostka:	Wydział Prawa i Administracji
Grupy:	Jednolite studia magisterskie
Prowadzący:	Prof. dr hab. Adam Opalski
Liczba godzin w module:	30
Język wykładowy:	polski
Rodzaj przedmiotu:	Wykład
Założenia (opisowo):	Celem wykładu jest ukazanie prawnych mechanizmów rządzących zróżnicowanymi operacjami, zbiorczo określanymi przez praktykę mianem „transakcji fuzji i przejęć” (mergers & acquisitions, M&A). Transakcje M&A są podstawowym sposobem dokonywania inwestycji kapitałowych w przedsięwzięcia gospodarcze tak w wymiarze międzynarodowym (transgranicznym), jak i krajowym. W transakcjach M&A mających za przedmiot spółki polskie wzorce zaczerpnięte z praktyki zagranicznej, najczęściej anglo-amerykańskiej, są stosowane w uwarunkowaniach polskiego prawa spółek, prawa rynku kapitałowego i prawa zobowiązań, przy czym istotny wpływ na prawo krajowe ma obecnie prawo unijne. Dlatego wykład ma na celu ukazanie, z jednej strony, sposobów przeprowadzania inwestycji kapitałowych w spółki, mających charakter uniwersalny z perspektywy międzynarodowej, z drugiej zaś reżimu prawnego determinującego te inwestycje, o cechach specyficznych wynikających z otoczenia polskiego prawa spółek, prawa rynku kapitałowego i prawa zobowiązań. Zajęcia są kierowane do studentów zainteresowanych nabyciem wiedzy z zakresu prawa handlowego, prawa spółek i prawa rynku kapitałowego o wymiarze praktycznym. Mają pierwszorzędne znaczenie dla przyszłych adeptów prawa planujących podjęcie pracy w kancelariach obsługujących duże podmioty gospodarcze, zwłaszcza o zasięgu międzynarodowym.
Skrócony opis:	Zajęcia można podzielić na kilka głównych bloków tematycznych, obrazujących podstawowe obszary zainteresowania. <i>Blok pierwszy: zagadnienia wstępne.</i> Pojęcie transakcji M&A i główne determinanty prawne ich dokonywania (2 h) <i>Blok drugi: transakcje powiązane z restrukturyzacjami spółek i zmianami kapitałowymi.</i> Łączenia, podziały i przekształcenia spółek, podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej, wnoszenie aportów (12 h) <i>Blok trzeci: transakcje dotyczące akcji i udziałów (share deal).</i> Nabycie praw udziałowych w transakcjach „prywatnych” i „publicznych”, przejęcia spółek publicznych (8 h) <i>Blok czwarty: transakcje dotyczące przedsiębiorstwa spółki bądź składników majątkowych (asset deal)</i> (4 h)

	<i>Blok piąty: umowy w transakcjach M&A (4 h)</i>
Pełny opis:	<p>1) Pojęcie transakcji M&A i ich rodzaje, źródła regulacji transakcji M&A</p> <p>2) Swoboda przedsiębiorczości i swoboda przepływu kapitału w UE jako determinanty transakcji M&A, dozwolone ograniczenia swobód, problem „złotej akcji”. Wprowadzenie do zagadnienia wyznaczania prawa właściwego w transakcjach M&A</p> <hr/> <p>3) Restrukturyzacje spółek: łączenie, podział i przekształcenie spółek w prawie unijnym i polskim oraz <i>scheme of arrangement</i> w prawie angielskim i <i>mergers</i> w prawie amerykańskim. Znaczenie podziału przez wydzielenie w transakcjach sektora bankowego</p> <p>A. Opalski, Europejskie prawo spółek, Warszawa 2010, rozdz. VII, pkt 2.2-2.7 (łączenia się spółek); pkt 4.2-4.6 (podziały spółek)</p> <p>W. Achramowicz, A. Opalski, Kontrowersje wokół przejęcia spółki dominującej przez zależną spółkę z o.o., Monitor Prawa Handlowego 2013, nr 3, s. 5 (połączenia odwrotne)</p> <p>K. Oplustil, Przekształcenia i łączenia spółek w świetle znowelizowanych przepisów Kodeksu spółek handlowych, Przegląd Prawa Handlowego 2020, nr 10, s. 4</p> <hr/> <p>4) Zwykłe, docelowe i warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej w transakcjach M&A. Emisja warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych na akcje</p> <p>5) Wniesienie udziałów i akcji jako wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Problematyka zdolności aportowej, wyceny aportu i wyłączenia prawa poboru</p> <p>A. Opalski, w: tenże (red.), Kodeks spółek handlowych. Komentarz, t. IIA, Warszawa 2018, uw. do art. 154, Nb 1-30 (pojęcie i funkcja kapitału zakładowego)</p> <p>A. Opalski, Europejskie prawo spółek, rozdz. IV, pkt 2, rozdz. IV pkt 4 (wnoszenie wkładów na pokrycie kapitału zakładowego, podwyższenie kapitału zakładowego, prawo poboru)</p> <p>A. Opalski, w: tenże (red.), Kodeks spółek handlowych. Komentarz, t. IIIA, Warszawa 2016, uw. do art. 14, Nb 4-18 (zdolność aportowa)</p> <p>6) Obniżenie kapitału zakładowego spółki jako instrument jej sanacji w transakcjach M&A</p> <hr/> <p>7) Transakcje zbycia akcji i udziałów spółek kapitałowych (<i>share deal</i>): prawo właściwe dla zbycia prawa udziałowych, ograniczenia zbywalności praw udziałowych, reżim zbycia praw udziałowych, legitymacja nabywcy praw udziałowych wobec spółki, następstwa nabycia praw udziałowych od nieuprawnionego</p> <p>A. Opalski, w: tenże (red.), Kodeks spółek handlowych. Komentarz, t. IIA, uw. do art. 180, Nb 1-11; 21-25; 32-34; uw. do art. 182, Nb 1-8; 34-48 (czynność rozporządzenia udziałem spółki z o.o. i reżim zbywania udziałów, zagadnienia kolizyjnoprawne, ograniczenia zbywalności udziałów)</p>

	<p>T. Sójka, Obrót akcjami prostej spółki akcyjnej, PPH 2020, nr 1 Uzasadnienie rządowego projektu ustawy o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw, 12.6.2019 r., druk sejmowy nr 3541, www.sejm.gov.pl (dematerializacja akcji spółki akcyjnej i obrót akcjami)</p> <hr/> <p>8) Przejęcia spółek publicznych: wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, prewencyjne i reaktywne i środki obrony przed przejęciem, zasady neutralności i przełamania w prawie unijnym i polskim, <i>squeeze out</i> i <i>sell out</i>, delisting spółki publicznej</p> <p>A. Opalski, Europejskie prawo spółek, rozdz. VIII (unijny i krajowy reżim przejęć spółek)</p> <p>A. Opalski, Standardy postępowania zarządu spółki publicznej w przypadku próby wrogiego przejęcia, Przegląd Prawa Handlowego 2011, nr 8</p> <hr/> <p>9) Transakcje zbycia przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części oraz majątku spółki (<i>asset deal</i>): pojęcie przedsiębiorstwa i jego części, przesłanki zbycia, skutki prawne zbycia</p> <p>M. Litwińska, w: S. Włodyka (red.), System prawa handlowego. Tom 1. Prawo handlowe – część ogólna, Warszawa 2009, pkt 6.3.2; 6.3.3; 6.9.1; 6.9.2 (pojęcie przedsiębiorstwa w znaczeniu przedmiotowym, zbycie przedsiębiorstwa i odpowiedzialność nabywcy)</p> <hr/> <p>10) Umowa inwestycyjna (<i>investment agreement</i>) i umowa sprzedaży praw udziałowych (<i>share purchase agreement</i>) jako typowe instrumenty w transakcjach M&A; problematyka prawa właściwego dla umów, przeprowadzanie badania <i>due diligence</i>, oświadczenia i zapewnienia stron, klauzule indemnifikacyjne</p>
Literatura:	<ol style="list-style-type: none"> 1) Bartosz Marcinkowski (red.), Przewodnik po transakcjach fuzji i przejęć, Warszawa 2020 2) M. Bałowski i in., Transakcje przejęć i fuzji, Warszawa 2011 3) A. Puchalski, Funkcje i konstrukcja wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w prawie polskim i europejskim, Warszawa 2016 4) A. Herbet, Obrót udziałami w spółce z o.o., wyd. 2, Warszawa 2004 5) B. Gessel-Kalinowska vel Kalisz, Oświadczenia i zapewnienia w umowie sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością (w świetle zasady swobody umów), Warszawa 2010 6) A. Opalski, Europejskie prawo spółek, Warszawa 2010 7) J. Jastrzębski, Oświadczenia i zapewnienia (<i>representations and warranties</i>) a wady oświadczenia woli, Przegląd Prawa Handlowego 2014, nr 1 8) J. Szlęzak, Kilka słów o naruszeniu oświadczeń i zapewnienia, Przegląd Prawa Handlowego 2014, nr 6
Efekty kształcenia:	<p>Wykład powinien umożliwić studentowi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) w zakresie wiedzy:

	<ul style="list-style-type: none">a) poznanie podstawowych wariantów dokonywania transakcji fuzji i przejęć,b) przyswojenie najważniejszych zasad rządzących transakcjami M&A w prawie polskim przy uwzględnieniu kontekstu prawnoporównawczego, wynikających z reżimu dokonywania restrukturyzacji i zmian kapitałowych, reguł przenoszenia akcji oraz dokonywania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji, zasad dotyczących zbycia przedsiębiorstwa,c) identyfikację najważniejszych instrumentów kontraktowych wykorzystywanych w transakcjach M&A. <p>2) w zakresie umiejętności:</p> <ul style="list-style-type: none">a) objaśnienie genezy, celu i skutku konkretnych rozwiązań prawnych zawartych w prawie polskim i obcym,b) rozpoznanie problemów prawnych w transakcjach M&A i sformułowanie różnych propozycji rozwiązań. <p>3) w zakresie postawy:</p> <ul style="list-style-type: none">a) nowe spojrzenie na mechanizmy fuzji i przejęć spółek,b) rozumienie i krytyczne podejście do prezentowanych rozwiązań prawnych i praktyki kontraktowej.
--	---