

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:	1) Pojęcie transakcji M&A i ich rodzaje, źródła regulacji transakcji M&A 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 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 4) Zwykłe, docelowe i warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej w transakcjach M&A. Emisja warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych na akcje 5) Wniesienie udziałów i akcji jako wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Problematyka zdolności aportowej, wyceny aportu i wyłączenia prawa poboru 6) Obniżenie kapitału zakładowego spółki jako instrument jej sanacji w transakcjach M&A 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 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 9) Transakcje zbycia przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części oraz majątku spółki (<i>asset deal</i>): pojęcie przedsiębiorstwa i jego części, przesłanki zbycia, skutki prawne zbycia 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
Literatura:	1) Bartosz Marcinkowski (red.), Przewodnik po transakcjach fuzji i przejęć, Warszawa 2020 2) M. Barłowski 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 zapewnień, Przegląd Prawa Handlowego 2014, nr 6 9) aktualne artykuły naukowe krajowe i zagraniczne
Efekty kształcenia:	Wykład powinien umożliwić studentowi: 1) w zakresie wiedzy: 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. 2) w zakresie umiejętności: 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. 3) w zakresie postawy: a) nowe spojrzenie na mechanizmy fuzji i przejęć spółek, b) rozumienie i krytyczne podejście do prezentowanych rozwiązań prawnych i praktyki kontraktowej.