

**Wybrane umowy
w transakcjach
mergers & acquisitions
(share deals) w świetle
KC i KSH**

Spis treści

Wykaz skrótów	IX
Bibliografia	XVII
Wprowadzenie do problematyki	1
§ 1. Uwagi wstępne	1
§ 2. Praktyka a teoria	3
Rozdział I. Umowa o zachowaniu poufności (<i>non-disclosure agreement</i>)	5
§ 1. Wprowadzenie	5
§ 2. Treść NDA	6
I. Informacje objęte umową NDA	6
II. Poufność informacji	10
III. Treść obowiązku zachowania poufności	11
IV. Wyłączenia z obowiązku zachowania poufności – dozwolone ujawnienia	13
V. Czas trwania obowiązku zachowania poufności	15
VI. Sankcje za naruszenie umowy NDA	15
§ 3. Kodeksowa regulacja obowiązku zachowania poufności	18
– art. 72 ¹ KC	18
I. Wprowadzenie	18
II. Charakter prawny odpowiedzialności z art. 72 ¹ KC	19
III. Informacja poufna; ochrona informacji przez uprawnionego; ujawnienie w toku negocjacji	21
IV. Czas trwania i wypowiedalność zobowiązań, wynikających z art. 72 ¹ KC	22
V. Relacja pomiędzy unormowaniem NDA i (dyspozytywną) regulacją art. 72 ¹ KC	24
Rozdział II. Umowa wspólników (<i>shareholders' agreement; SHA</i>)	27
§ 1. Charakter prawny umowy wspólników	27
I. Strony	27
II. Granice swobody umów	29
III. Kwalifikacja prawna umowy wspólników	30
IV. Zmiana podmiotowa w umowie wspólników	36
1. Wypowiedzenie udziału w umowie wspólników (rozumianej jako spółka cywilna wewnętrzna)	36

2. Przeniesienie praw i obowiązków z <i>shareholders' agreement</i> na nowego wspólnika	37
3. Przystąpienie nowego wspólnika do <i>shareholders' agreement</i>	38
V. Zastrzeżenie „ <i>no partnership</i> ”	40
§ 2. Typowa treść umowy wspólników	41
I. Wprowadzenie	41
II. Materie regulowane w umowach wspólników – w ogólności	42
III. Zagadnienia szczegółowe – porozumienia co do głosowań	43
IV. Zagadnienia szczegółowe – strategie i kierunki działania	47
V. Zagadnienia szczegółowe – kontrola działalności spółki kapitałowej	49
VI. Zagadnienia szczegółowe – kompetencje i obsada personalna organów spółki kapitałowej oraz powoływanie ciał doradczych	51
1. Kompetencje organów i obsada personalna organów spółki kapitałowej	51
2. Ciała doradcze	55
VII. Zagadnienia szczegółowe – finansowanie działalności spółki kapitałowej	56
VIII. Zagadnienia szczegółowe – zasady podziału zysku	59
IX. Zagadnienia szczegółowe – działalność konkurencyjna	61
X. Zagadnienia szczegółowe – instrumenty i ograniczenia obrotu akcjami/udziałami w spółce kapitałowej	66
1. Wprowadzenie	66
2. Skutki naruszenia ograniczeń w rozporządzaniu/zbyciu zastrzeżonych w umowie wspólników	71
3. Skutki naruszenia ograniczeń w rozporządzeniu/zbyciu przeniesionych do umowy spółki/statutu	78
4. Propozycja własna – skutki naruszenia ograniczeń w rozporządzeniu/zbyciu przeniesionych do umowy spółki/statutu	86
XI. Zagadnienia szczegółowe – strategie wyjścia ze spółki kapitałowej	90
XII. Zagadnienia szczegółowe – naruszenie umowy wspólników	91
XIII. Zagadnienia szczegółowe – rozwiązywanie sporów na tle wykonywania umowy wspólników	92
Rozdział III. Opcje i instrumenty pokrewne	95
§ 1. Wprowadzenie	95
§ 2. Charakter prawny opcji	98
I. Oferta <i>v.</i> umowa	98
II. Premia opcyjna	104
III. Podsumowanie	105
§ 3. Rodzaje opcji	108
I. Wprowadzenie	108

II. Opcja <i>call</i>	109
III. Opcja <i>put</i>	111
§ 4. Instytucje pokrewne	112
I. Wprowadzenie	112
II. Klauzula <i>drag along</i>	113
III. Klauzula <i>tag along</i>	115
IV. Mechanizmy przełamania impasu (<i>deadlock resolution</i>)	117

Rozdział IV. Umowa sprzedaży udziałów lub akcji (<i>share purchase agreement</i>)	121
§ 1. Ogólna charakterystyka umowy SPA	121
I. Wprowadzenie	121
II. Umowa SPA jako kompleks umów	124
III. Definitywna lub przedwstępna umowa sprzedaży prawa w umowie SPA	127
IV. Pozostałe umowy przedwstępne i definitywne w umowie SPA	129
V. Warunki uprzednie (<i>conditions precedent</i>) i <i>long-stop date</i>	131
§ 2. Umowa sprzedaży udziałów lub akcji w umowie SPA	134
I. Wprowadzenie	134
II. Odpowiednie stosowanie przepisów o sprzedaży rzeczy do umowy sprzedaży praw udziałowych	134
III. Określenie ceny sprzedaży w umowie SPA	143
IV. Wywieranie skutków rozporządzających przez umowę sprzedaży praw udziałowych	151
§ 3. Umowy gwarancyjne w umowie SPA	153
I. Wprowadzenie	153
II. Oświadczenia i zapewnienia (<i>representations and warranties</i>)	158
III. Klauzule indemnizacyjne w modelu gwarancyjnym	175
IV. Pozostałe umowy gwarancyjne w umowie SPA	180
§ 4. Umowy o starania (rezultat) w umowie SPA	184
I. Wprowadzenie	184
II. Klauzule indemnizacyjne w modelu niegwarancyjnym	185
III. Pozostałe umowy o starania (rezultat) w umowie SPA	187
§ 5. Dodatkowe zastrzeżenia umowne w umowie SPA	191
I. Wprowadzenie	191
II. Klauzula istotnej niekorzystnej zmiany (<i>material adverse change</i>)	192
III. Klauzula integralności	197
IV. Klauzule ograniczające możliwość powoływania się na wady oświadczenia woli (w tym klauzula <i>non-reliance</i>)	205
V. Klauzula salwatoryjna	208
VI. Klauzule regulujące sposób doręczeń	211
VII. Klauzule przewidujące utrzymanie w mocy niektórych postanowień w razie odstąpienia od umowy lub jej wygaśnięcia z innych przyczyn (<i>survival clause</i>)	213

Rozdział V. Umowa inwestycyjna odnosząca się do podmiotów typu <i>start-up</i>	
<i>start-up</i>	215
§ 1. Wprowadzenie	215
§ 2. Ogólna charakterystyka umów inwestycyjnych, odnoszących się do spółek typu <i>start-up</i>	216
I. Wprowadzenie	216
II. Zobowiązanie do zaoferowania i do objęcia udziałów lub akcji – cechy wspólne umowy inwestycyjnej i umowy SPA	217
III. Określenie zasad współpracy inwestora i założycieli – cechy wspólne umowy inwestycyjnej i umowy wspólników	220
§ 3. Szczególne cechy umowy inwestycyjnej	221
I. Wprowadzenie	221
II. Określanie w umowie inwestycyjnej kwestii związanych z dokonywaniem kolejnych transz finansowania	222
III. Klauzule chroniące zainwestowany przez inwestorów kapitał przed rozwodnieniem (klauzule <i>anti-dilution</i>)	224
IV. Klauzule chroniące zainwestowany przez inwestorów kapitał w razie sprzedaży udziałów lub akcji (klauzule <i>liquidation preference</i>)	226
V. Klauzule wiążące założycieli ze spółką (klauzule <i>vesting</i> i <i>reverse vesting</i>)	228
Indeks rzeczowy	231

[Przejdź do księgarni →](#)