

UČNI NAČRT PREDMETA / COURSE SYLLABUS

Predmet: Course title:	Združitve, prevzemi in prestrukturiranje gospodarskih družb Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings
---------------------------	--

Študijski program in stopnja Study programme and level	Študijska smer Study field	Letnik Academic year	Semester Semester
Drugostopenjski magistrski program Pravo Enoviti magistrski študijski program Pravo		4., 5.	8., 10.
Integrated master study programme Law		4th, 5th	8th, 10th

Vrsta predmeta / Course type **Izbirni / Elective**

Univerzitetna koda predmeta / University course code:

Predavanja Lectures	Seminar Seminar	Vaje Tutorial	Klinične vaje work	Druge oblike študija	Samost. delo Individ. work	ECTS
45	15				60	4

Nosilec predmeta / Lecturer: prof. dr. Marko Simoneti

Jeziki / Languages: Predavanja / Lectures: **Slovenski /Slovenian**
 Vaje / Tutorial:

Pogoji za vključitev v delo oz. za opravljanje študijskih obveznosti:

Prerequisites:

Udeležba na predavanjih je pogoj za pristop k izpitu.

Class participation is a condition for taking the exam.

Vsebina:

Content (Syllabus outline):

1. Uvod
 - 1.1. Pomen M&A transakcij za gospodarsko aktivnost
 - 1.2. Finančno in poslovno prestrukturiranje
 - 1.3. Prestrukturiranje gospodarskih družb v težavah
 - 1.4. Pravni okviri za reševanje podjetij in bank
2. Prodaja in nakup podjetja
 - 2.1. Razlogi za transakcijo
 - 2.2. Glavni udeleženci in njihovi motivi
 - 2.3. Organiziranje postopka prodaje
 - 2.4. Struktura transakcije s pravnega vidika
 - 2.5. Skrbni pregled
 - 2.6. Vrednotenje, plačilo kupnine in financiranje transakcije
 - 2.7. Poslovanje po transakciji
 - 2.8. Analiza primerov iz Slovenije
3. Prodaja gospodarskih družb s strani države (privatizacija)
 - 3.1. Priporočila OECD: država kot lastnik in regulator gospodarskih družb
 - 3.2. Pravna ureditev upravljanja državnih podjetij v Sloveniji
 - 3.3. Cilji privatizacije
 - 3.4. Metode privatizacije
 - 3.5. Analiza primerov iz Slovenije
4. Trgi kapitala in financiranje javnih družb
 - 4.1. Javna prodaja delnic in obveznic
 - 4.2. Obveznosti poročanja in informiranja investorjev
 - 4.3. Vloga kodeksov dobre korporativne prakse upravljanja
 - 4.4. Trgovanje na podlagi notranjih informacij
 - 4.5. Tržne manipulacije
 - 4.6. Analiza primerov iz Slovenije
5. Prevzem javne delniške družbe
 - 5.1. Posebnosti pravne ureditve prevzemov v Sloveniji (ZPRE)
 - 5.2. Obvezna ponudba in povezane osebe
 - 5.3. Odgovornost uprave ob prevzemu
 - 5.4. Obrambe pred prevzemom
 - 5.5. Javni interes in prevzemne aktivnosti
 - 5.6. Analiza primerov iz Slovenije
6. Izbrane aktualne teme iz Slovenije
 - 6.1. Kreditirani odkupi (LBOs) in menedžerski odkupi podjetij (MBOs)
 - 6.2. Finančno prestrukturiranje podjetij v težavah: zunaj sodno in sodno
 - 6.3. Reševanje bank v težavah

1. Introduction
 - 1.1. Importance of M&A transactions for economic activity
 - 1.2. Financial and operational restructuring
 - 1.3. Restructuring of distressed companies
 - 1.4. Legal framework for resolution of companies and banks
2. Sale and purchase of a company
 - 2.1. Reasons for a transaction
 - 2.2. Main participants and their motives
 - 2.3. Organization of the sale process
 - 2.4. Transaction structure from the legal prospective
 - 2.5. Due diligence
 - 2.6. Valuation, payment of price and financing of a transaction
 - 2.7. Post transaction management
 - 2.8. Case analysis from Slovenia
3. Company sale by the state (privatization)
 - 3.1. OECD recommendations: The state as the owner and regulator
 - 3.2. Legal framework for the governance of SOEs in Slovenia
 - 3.3. Privatization objectives
 - 3.4. Methods of privatization
 - 3.5. Case analysis from Slovenia
4. Capital markets and financing of listed companies
 - 4.1. Public offering of shares and bonds
 - 4.2. Reporting and information obligations towards investors
 - 4.3. Role of the codes of good corporate governance
 - 4.4. Inside trading
 - 4.5. Market manipulations
 - 4.6. Case analysis from Slovenia
5. Takeover of a listed company
 - 5.1. Special features of the legal framework for takeovers in Slovenia (ZPRE)
 - 5.2. Mandatory offer and persons acting in concert
 - 5.3. Management board responsibilities in takeovers
 - 5.4. Takeover defenses
 - 5.5. Public interest and takeover activities
 - 5.6. Case analysis from Slovenia
6. Selected current topics from Slovenia
 - 6.1. Leveraged buy-outs (LBOs) and

6.4. Državne pomoči pri sanaciji podjetij in bank
 6.5. Dividendna politika in odkup lastnih delnic
 6.6. Optimalna struktura financiranja: lastniški, dolžniški in hibridni instrumenti
 6.7. Nagrajevanje uprav za uspešnost poslovanja
 6.8. Udeležba zaposlenih na dobičku

management buy-outs (MBOs)
 6.2. Financial restructuring of distressed companies: out of court and in court
 6.3. Resolution of distressed banks
 6.4. State aid in rehabilitation of companies and banks
 6.5. Dividend policy and purchase of own shares
 6.6. Optimal financial structure: equity, debt and hybrid instruments
 6.7. Rewarding of the management for performance
 6.8. Profit sharing for employees

Temeljni literatura in viri / Readings:

- Michael E. S. Frankel, Larry H. Forman: Mergers and Acquisitions Basics: The Key Steps of Acquisitions, Divestitures, and Investments. 2nd ed., John Wiley, New Jersey, 2017,

Dodatna literatura:

- A.J.Sherman, MERGERS & ACQUISITIONS: From A to Z, Third Edition, American Managment Asociation, New York, 2011,
- E.L.Miller, MERGER AND ACQUISITIONS: A Step-by-Step Legal and Practical Guide, John Wiley, New Jersey, 2008,

Literaturo dopolnjujejo še aktualne objave iz strokovne literature, analize domačih primerov in sodnih odločitev, ter razlage relevantnih pravnih predpisov (ZGD, ZPRE, ZTFI, ZFPPIPP, ZBAN, ZRPPB,....)

Cilji in kompetence:

Predmet je namenjen poglobljeni in praktični seznanitvi z različnimi oblikami združitve, prevzemov in finančnega prestrukturiranja, ki se izvajajo v okviru strateškega upravljanja uspešnih družb ali v okviru reševanja družb v finančnih težavah. Poudarek je na iskanju povezanosti ekonomske vsebine določene transakcije z ustreznimi pravnimi pravili in postopki, ki omogočajo čim bolj učinkovito doseganje teh poslovnih ciljev v slovenskem pravnem okolju.

Objectives and competences:

The subject is intended for in-depth and practical understanding of various forms of mergers, acquisitions and financial restructuring undertaken in the context of the strategic management of successful companies or in the resolution of companies in financial difficulties. The emphasis is on finding the link between the economic content of a particular transaction with the relevant legal rules and procedures, which enable the achievement of these business objectives in the Slovene legal environment as efficiently as possible.

Predvideni študijski rezultati:

Intended learning outcomes:

Študent pridobi ekonomsko znanje, ki je vsebinski temelj, na katerega aplicira pravna pravila s področja prevzemov in združitve. Na osnovi razumevanja poslovnih razlogov za tovrstne transakcije študentje pridobijo sposobnost za samostojno analizo in reševanje praktičnih problemov, za uveljavljanje novih rešitev v domačo pravno prakso in za predlaganje sprememb v domači zakonodaji.

The student acquires economic knowledge, which is the substantive foundation on which he applies legal rules in the field of acquisitions and mergers. Based on an understanding of business reasons for such transactions, students acquire the ability to independently analyze and solve practical problems, to apply new solutions to domestic legal practice and to propose changes in domestic legislation.

Metode poučevanja in učenja:

Predavanja so namenjena predstavitvi temeljnih konceptov pri vsakem poglavju in usmerjanju študentov k individualnem študiju.

Del predavanj je vedno posvečen tudi skupinski obravnavi primera iz slovenske prakse, kjer se analizira predvsem usklajenost med ekonomsko vsebino in pravno obliko izvedbe transakcije. Pri tem vsak študent prevzame aktivnejšo vlogo pri vodenju vsaj ene tematske razprave.

Learning and teaching methods:

Lectures are intended for presenting the basic concepts in each chapter and directing students to individual studies.

A part of the lectures is always dedicated to the group discussion of the case from the Slovenian practice, where the analysis of the consistency between the economic content and the legal form of the transaction is analyzed. Each student takes a more active role in managing at least one thematic debate.

Načini ocenjevanja:	Delež (v %) / Weight (in %)	Assessment:
Pisni izpit Izpit se oceni z ocenjevalno lestvico od 1 - 10: od 6-10 (pozitivno), 5 (negativno); ob upoštevanju Statuta UL in pravil Pravne fakultete.	100%	Written exam. Exam is graded on the scale 5-10: 6-10 (passing grades), 5 (fail); in accordance with the UL Statute and the rules of the Law Faculty.

Reference nosilca / Lecturer's references:

Simoneti Marko (1993): Comparative Review of Privatization Strategies in the former socialist countries, *Europe-Asia Studies*, No. 1, Vol. 45.

Simoneti, Marko, Rojec, Matija, Gregorič, Aleksandra. Privatization, restructuring, and corporate governance of the enterprise sector. Chapter 14. V: Mrak, Mojmir (ur.), Rojec, Matija (ur.), Silva-Jauregui, Carlos (ur.). *Slovenia : from Yugoslavia to the European Union*. Washington: The World Bank, 2004, str. 224-243.

SIMONETI, Marko, GREGORIČ, Aleksandra. Managerial ownership and corporate performance in Slovenian post-privatisation period. *The European journal of comparative economics*, 2004, no. 2, vol. 1, str. 217-231. <http://eaces.liuc.it/18242979200402/182429792004010204.pdf>.

Simoneti, Marko, Pavlič-Damijan Jože, Rojec, Matija, Majcen, Boris. *Case-by-Case Versus Mass Privatization in Transition Economies: Initial Owner and Final Seller Effects on Performance of Firms in Slovenia*. V: World Development, Vol. xx, No. x, 2005.

SIMONETI, Marko, RADEŽ, Jernej. Krizni institucionalni okvir za prestrukturiranje bank in podjetij: kako naprej. V: Dnevi slovenskih pravnikov 2013 17. in 18. oktobra, Portorož, (Podjetje in delo, ISSN 0353-6521, letn. 39, 6/7). Ljubljana: GV Založba, 2013, str. 1045-1060.

SIMONETI, Marko, JAŠOVIČ, Božo. Prestrukturiranje podjetij s strani bank upnic : kako skupaj iz blokade. Bančni vestnik, ISSN 0005-4631, 2013, letn. 62, št. 7/8, str. 9-17.

Simoneti, Marko. »Dobro« razdolževanje podjetij v Sloveniji po začetku sanacije bank, Dnevi slovenskih pravnikov 2014, Podjetje in delo, letnik 40, oktober 2014.

Simoneti, Marko. Coordinated approach to corporate deleveraging in Slovenia, The Journal for money and Banking, Vol.65, maj, no.5. pp 10 – 16. The Bank Association of Slovenia : = Združenje bank Slovenije. Ljubljana, 2015.