

**Mergers & acquisitions in Europa: juridische aspecten (B001420)**

**Cursusomvang** *(nominale waarden; effectieve waarden kunnen verschillen per opleiding)*

**Studiepunten 4.0** **Studietijd 120 u**

**Aanbodsessies en werkvormen in academiejaar 2024-2025**

A (semester 2) Engels Gent hoorcollege  
zelfstandig werk

**Lesgevers in academiejaar 2024-2025**

De Wulf, Hans RE21 Verantwoordelijk lesgever  
Cerfontaine, Jan RE21 Medelesgever

**Aangeboden in onderstaande opleidingen in 2024-2025**

	stptn	aanbodsessie
<a href="#">Educatieve Master of Science in de maatschappijwetenschappen (afstudeerrichting rechten)</a>	4	A
<a href="#">Master of Laws in de rechten</a>	4	A
<a href="#">Uitwisselingsprogramma rechten</a>	4	A

**Onderwijstalen**

Engels

**Trefwoorden**

Vennootschapsrecht, contractenrecht, fusies, acquisities, overnamebiedingen, herstructureringen

**Situering**

De cursus is bedoeld voor studenten op masterniveau die kennis hebben van de basisbeginselen van vennootschaps- en contractenrecht, en die deze willen toepassen op het gebied van mergers and acquisitions. Het thema wordt op een geïntegreerde manier behandeld (verbanden tussen rechtsgebieden zoals vennootschapsrecht, contractenrecht en fiscaal recht), maar de tijd ontbreekt om ook mededingingsaspecten en sociaalrechtelijke aspecten te behandelen. Gastcolleges door praktijkmensen (voornamelijk advocaten) zijn een belangrijk kenmerk van de cursus. Ongeveer 25% van de cursus bestaat uit gastcolleges.

**Inhoud**

Een belangrijk onderdeel van de cursus is een uitgebreid en vrij ingewikkelde case over een concreet overnamedossier, ingeleid en ontworpen door het advocatenkantoor Stibbe. Studenten zullen deze case moeten bestuderen en zelf onderzoeken wat de toepasselijke regels zijn (inzake overnamebiedingen, openbaarmakingsplicht in transparantieverplichtingen, insider dealing, marktmisbruik, verweermaatregelen tegenover overnames, ...) en studenten zullen over deze case een groepspaper moeten voorbereiden waarin ze de juridische en strategische vragen die door de case worden opgeroepen moeten beantwoorden. De studenten zullen in groepjes worden onderverdeeld, waarbij elk groepje zal focussen op een bepaalde subset of deelgroep van problemen of op de belangen van een bepaalde partij die bij de overname betrokken is. De behandeling van de case zal afgesloten worden met een groepsdiscussie.

LLM-en exchangestudenten krijgen een andere case dan Belgische studenten (zodat zij geen Belgisch recht hoeven toe te passen)

Bovenop het oplossen van deze case wordt van de studenten verwacht dat zij alle hoorcolleges bijwonen.

Het typische lesschema zal er als volgt uitzien:

Les 1 : Inleiding op M&A: overzicht van de verschillende vormen van M&A: fusies en splitsingen; onderhandelde private overnames (share and asset deal); openbare overnamebiedingen, LBO's, ...; de verschillende spelers (bieders en doelwitten, advocaten, investment bankers, ...; enkele basisbeginselen inzake financiering en fiscale overwegingen; rol van private equity; rol van toezichthouders.

Les 2: openbare overnamebiedingen

Extra bijeenkomst in week 2 van het semester (op een avond; aanwezigheid verplicht; student zal flexibel moeten zijn bij de invulling van zijn agenda), bijeenkomst waarbij advocaten van kantoor Stibbe de overnamecase die door hen ontworpen is komen inleiden en toelichten (duur 1 uur).

Les 3 private M&A: deal structuur

les 4 private M&A: SPA's

les 5: W&I (warranty & Indemnity) -verzekering

les 6: fusies en andere herstructureringen

les 7: private equity

les 8: deal finance

les 9: basics van ondernemingswaardering voor juristen

les 10: MAR (market abuse verordening) en M&A

les 11: international fiscale aspecten (inleiding)

les 12: jaarlijks wisselend topic, of afsluitende interactieve sessie rond de Stibbe case (die sessie vindt in elk geval plaats, en meestal in een aparte sessie buiten de reguliere lessen (duur: 2 uur)

### **Begincompetenties**

Basiskennis van het nationale vennootschaps- en contractenrecht van het land van oorsprong van de student.

### **Eindcompetenties**

1 Kennis hebben van de belangrijkste vormen van mergers and acquisitions en in beperkte mate van de verschillende manieren waarop vennootschappen in een internationale context kunnen geherstructureerd worden.

2 Hebben van een begin van strategisch inzicht in M&A activiteit en het structureren van overnames.

3 Beschikken over juridische vaardigheden om met echte mergers and acquisitions om te gaan, vooral door interactieve en vaak door praktijkrijen geleide seminars en groepsdiscussies rond bepaalde thema's.

4 Schrijven van ontwerpen van overnameovereenkomsten. Bestaande overeenkomsten analyseren.

5 Met andere professionals zoals met bankiers en accountants over M&A activiteiten communiceren.

6 Vlug juridische problemen onder druk oplossen.

7 Problemen binnen het vakgebied vanuit verschillende juridische hoeken bekijken (vennootschapsrechtelijke fiscale, sociaalrechtelijke enz. hoek) en deze op een geïntegreerde manier behandelen.

8 Bewust zijn van het belang van niet-juridische aspecten van M&A activiteit zoals bv. de financiële en human resources aspecten.

9 Bewust zijn van het grote belang van extreme precisie in de juridische documentatie betreffende M&A.

### **Creditcontractvoorwaarde**

De toegang tot dit opleidingsonderdeel via creditcontract is open: de student houdt zelf rekening met voorkennis uitgedrukt in begincompetenties

### **Examencontractvoorwaarde**

Dit opleidingsonderdeel kan niet via examencontract gevolgd worden

## Didactische werkvormen

Hoorcollege, Zelfstandig werk

### Toelichtingen bij de didactische werkvormen

De werkvormen komen reeds vrij uitgebreid aan bod in de inhoudbeschrijving van de cursus.

Hier kan nogmaals het grote belang van de realistische overname-case onder begeleiding van een advocatenkantoor, benadrukt worden. Deze case, die buitende normale contacturen behandeld wordt, oefent de studenten in: het samenwerken in groep; het op professionele wijze schriftelijk advies geven; het mondeling verdedigen vaneen standpunt, ook tegen aanvallen van de tegenstrevers, maar dit (en dit is belangrijk) volledig buiten en context van rechtbankpleidooien; het strategisch in plaats van louter-juridisch-technisch analyseren van een probleem teneinde de belangen van een cliënt zo goed mogelijk te behartigen; studenten worden ook gedwongen, in deze case, even te proeven van enkele rekenoefeningen die een vennootschapsjurist moet kunnen maken (berekenen van ruilverhoudingen bij een share swap bv.).

Verschillende colleges moeten voorbereid worden door de studenten door het lezen van rechtspraak en wetgeving en analyse van contracten. Dit laat toe met de studenten in dialoog te treden over de betekenis van die teksten en , in het geval van contracten, over hoe zij verbeterd kunnen worden.

### Studiemateriaal

Geen

### Referenties

Bart Bellen Share purchase agreements

Patrick A. Gaughan, Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings, Wiley, N. J., USA, 4th edition 2007;

D. Oesterle, Mergers and Acquisitions in a nutshell, Wiley, laatste editie;

zie ook de lijst van aanbevolen leesmateriaal ter achtergrond in de slides.

### Vakinhoudelijke studiebegeleiding

De lesgever is beschikbaar na de lessen voor vragen en via email

### Evaluatiemomenten

periodegebonden en niet-periodegebonden evaluatie

### Evaluatievormen bij periodegebonden evaluatie in de eerste examenperiode

Schriftelijke evaluatie

### Evaluatievormen bij periodegebonden evaluatie in de tweede examenperiode

Schriftelijke evaluatie

### Evaluatievormen bij niet-periodegebonden evaluatie

Participatie, Werkstuk

### Tweede examenkans in geval van niet-periodegebonden evaluatie

Examen in de tweede examenperiode is enkel mogelijk in gewijzigde vorm

### Toelichtingen bij de evaluatievormen

Er zijn twee evaluatievormen en studenten moeten aan alle twee deelnemen:

- Regulier master(nabachelor)studenten nemen deel aan de hoger beschreven Stibbe case, waarvoor zij een groepswerk moeten schrijven. Zij worden voor dat groepswerk gekwoteerd en de kwotering per groep wordt voor elke student individueel gecorrigeerd op basis van de peer review en van de kwaliteit van de interventies van de student in de afsluitende mondelinge sessie van deze Stibbe case. 50% van het puntentotaal (10 van de 20 punten)

- Uitwisselings- en LLM studenten nemen niet deel aan de Stibbe case, maar maken een individueel schriftelijk werkstuk over een internationale overnamecase (10 van de 20 punten). Dit werkstuk is een analyse van gemiddeld 10 p. van een complex probleem. Bij wijze van voorbeeld van wat verwacht wordt: in het academiejaar 2015-16 moesten de studenten een analyse maken van de verweermiddelen die Mylan had gebruikt tegen de overnamepoging door Teva.

Schriftelijk examen in de reguliere examenperiode (10/20 punten). Het examen bevat open vragen die vooral naar het inzicht van de student peilen, en zeker niet

naar de "reproductiecapaciteit". gebruik van wetgeving is toegelaten maar grotendeels nutteloos.

### **Eindscoreberekening**

Het werkstuk en bijhorende simulatie bepaalt 50% van de score, 50% door het schriftelijke examen over de twee examentopics (private M&A en geregelmde herstructureringen).

Studenten die **niet aan alle evaluaties deelnemen** zullen als niet geslaagd worden verklaard voor dit opleidingsonderdeel. Concreet betekent dit, dat wanneer de eindscore toch een cijfer van tien of meer op twintig zou zijn, de eindscore wordt teruggebracht tot het niet delibereerbaar cijfer van 7/20.

**2de kans:** bij de tweede examenkans zal de beoordeling van de student aan de hand van dezelfde criteria als bij de eerste examenkans gebeuren, maar zal een individueel examenpaper over een ander onderwerp geschreven moeten worden (voor manaBa-studenten ter vervanging van de Stibbe case). De student dient de lesgever tijdig te contacteren om een opgave te krijgen. De paper zal tegen 20 augustus (of de eerste werkdag daarna indien 20 augustus geen werkdag is) ingediend moeten worden.

### **Faciliteiten voor werkstudenten**

Dit is een vak waarbij het leren in belangrijke mate in de lessen gebeurt (plus in de Stibbe case) zodat aanwezigheid, live, in de lessen sterk aanbevolen wordt. daardoor is dit vak minder geschikt voor werkstudenten, al zijn zij niet uitgesloten