



區兆康律師行
TONY AU & CO

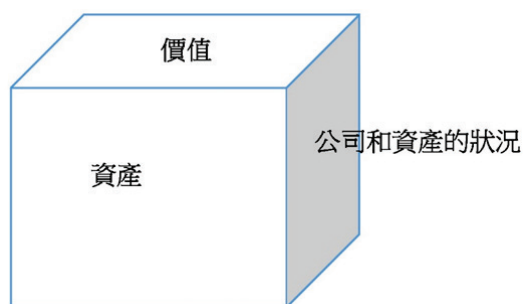
收購 - 以四維概念探討

重要提示：本文僅供一般參考，不構成與任何特定案件相關的法律諮詢意見。

引言

很多時，企業成長/擁有人退場，都透過收購和出售業務去完成。出售的方式，可以是把業務連同業務資產一起出售，或者是把擁有和經營業務的公司的股權出售。賣方向買方提供業務和公司的資料。雙方協商出售條款。雙方準備並簽署買賣協議。買賣協議列出基本條款如價錢、交易程序等。核心部份是清楚界定買賣的是甚麼。

若我們以三維的基礎去界定出售的標的物，這是很容易的：

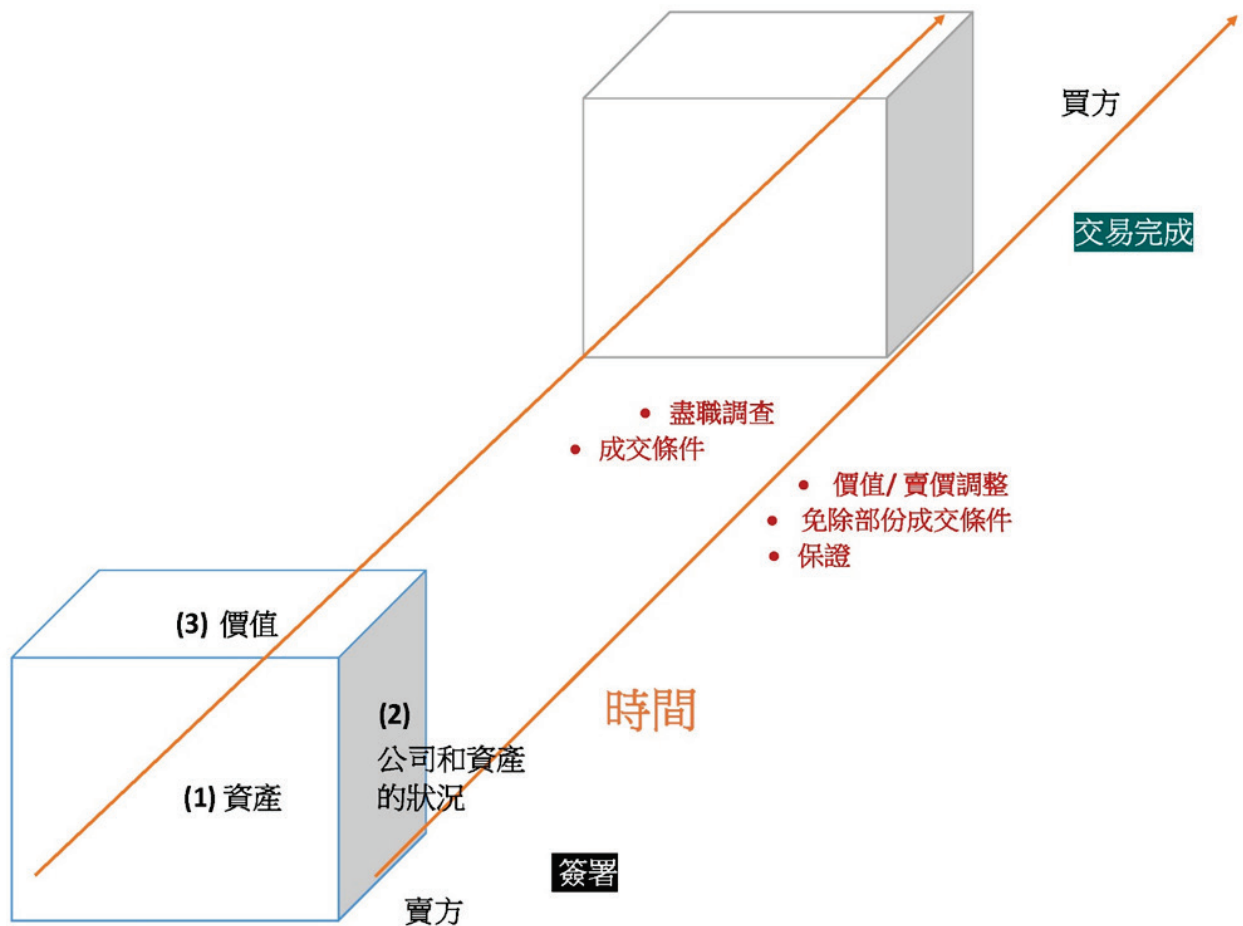


然而，上述概念忽略了時間這一個原素。當無可避免地在四維的基礎上去界定出售的標的物時，事情則變得較為複雜。

四維概念協助雙方及他們的專業顧問在處理公司/業務買賣時會有較少



的誤會，並且能消除雙方之間在期望上的落差。在實務上，只有在四維的基礎上，雙方才能夠真正協議買賣的是甚麼。下圖闡釋其原因：



買賣協議

買賣協議固然會在三維的基礎上列出將要出售的標的物：

- 公司/ 公司股權
- 公司的業務和資產
- 公司和它的業務及資產的狀況



然而，實際將要出售和購買的東西的性質是四維的。我們必須在方程式裡加入時間的原素。因此，雙方需要在買賣協議裡處理這些事項：

- 所有三維項目在實際轉讓公司時將維持不變。就某些項目，必須在交易完成後的一段時間也維持不變（例：一項關鍵的政府牌照必須在交易完成後繼續生效不少於兩年；稅局在交易完成後不會找公司麻煩）。
- 自買賣協議的日期（或一個較早的會計參考日期）至交易完成的期間，如有影響公司資產價值的變動（例如存貨量下跌），將會透過調整買賣協議的出售價反影出來。
- 賣方必須在交易完成前處理一些事項（例如解散一所處於休眠狀態的附屬公司或轉讓一項賣方想保留的資產）。

先決條件

因此，買賣協議要求在交易完成前，必須滿足若干“先決條件”（Conditions Precedent）。下列是出售一家私人公司的典型先決條件：

- 買賣協議裡的保證（Warranties）（已被賣方的披露函限制的）在交易完成時重複提出一次。關於賣方可如何透過限制保證去保障自己免除違反保證的責任，見我們關於“披露函”的文章。
- 一些未被披露函限制而在交易完成時仍未被滿足（或被“違反”了）的保證，但買方仍選擇完成交易的，買方可（附帶條件或無條件）免除那些保證。免除保證的條件，如必須在交易完成前滿足的，在效力上也是先決條件。
- 第三方批准，例如業主同意，必須在交易完成前取得。
- 必須除去的問題：例如解決一宗正進行中的官司。
- 如常運作：例如在買賣協議簽署至交易完成期間維持目前的業務營運、商業牌照續期等。



- 截至交易完成當日為止的資產值的計算及收購價的調整。
- 雙方在交易完成前需要處理的其他事項，例如公司必須成功簽訂一項重要銷售合同。

結語

出售和購買一家公司是一個具急速轉變特性的四維過程。若能清楚理解這特質，交易雙方和他們的專業顧問將更容易有效率和有效力地處理此過程。

區兆康律師行處理多種行業的公司的收購和出售。我們憑藉對買賣雙方和目標公司、它的人員和它的行業的深入瞭解去處理客戶的交易，一方面提供快捷、務實和有效的解決方案，另一方面則保障客戶，並且為客戶爭取最大的利益。

如有查詢, 請聯絡我們。

區兆康律師行

香港金鐘道89 號力寶中心1座18樓1808室

電郵: mail@tony-au.com

電話: (852) 2530-0391



傳真: (852) 2530-0367

網站: www.tony-au.com

