

# Spis treści

|  |        |
|--|--------|
| <b>Wykaz skrótów</b> .....   | XV     |
| <b>Bibliografia</b> .....  | XIX    |
| <b>Wprowadzenie</b> .....  | XXXIII |
| <b>Rozdział I. Ochrona wierzycieli łączących się spółek kapitałowych<br/>w wybranych systemach prawnych państw europejskich</b> .....            | 1      |
| § 1. Regulacja prawa europejskiego a modele ochrony wierzycieli .....  | 2      |
| I. Trzecia dyrektywa dotycząca łączenia się spółek akcyjnych .....   | 2      |
| II. Rodzaje systemów ochrony wierzycieli .....   | 8      |
| § 2. Systemy prawne umożliwiające wierzycielom wstrzymanie<br>procedury połączenia .....   | 9      |
| I. Włochy .....  | 10     |
| II. Wielka Brytania .....  | 12     |
| § 3. Systemy prawne przyznające wierzycielom ochronę przed<br>zakończeniem procedury połączenia (bez możliwości wstrzymania<br>połączenia) ..... | 14     |
| I. Francja .....   | 14     |
| II. Belgia .....   | 19     |
| § 4. Systemy prawne przewidujące ochronę wierzycieli po połączeniu ...   | 20     |
| I. Niemcy .....  | 21     |
| II. Szwajcaria .....   | 23     |
| <b>Rozdział II. Pozycja prawna wierzycieli w sytuacji łączenia się spółek</b> .....  | 29     |
| § 1. Wpływ łączenia się spółek na sytuację wierzycieli .....   | 29     |
| I. Istotna zmiana aktywów i pasywów spółki przejmującej .....  | 30     |
| II. Zmiana dłużnika bez zgody wierzyciela .....  | 33     |
| 1. Kilka uwag o zmianie dłużnika w prawie cywilnym .....   | 33     |
| 2. Zmiana dłużnika w sytuacji łączenia spółek .....  | 35     |
| III. Okoliczności mogące stanowić podstawę zróżnicowania<br>ochrony wierzycieli .....  | 37     |
| 1. Zagadnienie odmiennego traktowania wierzycieli spółki<br>przejmującej i przejmowanej .....  | 37     |
| 2. Kondycja finansowa łączących się spółek .....   | 40     |
| A. Zakaz łączenia się spółek w upadłości .....   | 40     |
| B. Kryteria formalne a kryteria finansowe .....  | 43     |

|  |    |
|--|----|
| IV. Ocena zasadności braku zróżnicowania ochrony wierzycieli łączących się spółek .....                        | 45 |
| § 2. Znaczenie szczególnych okoliczności prawnych towarzyszących łączeniu się spółek .....                     | 46 |
| I. Dopłaty w gotówce dla wspólników łączących się spółek .....   | 47 |
| 1. Połączenie <i>per incorporationem</i> .....   | 47 |
| A. Bilansowe źródła finansowania dopłat .....  | 48 |
| B. Wysokość kwot przeznaczonych na dopłaty .....   | 53 |
| 2. Połączenie <i>per unionem</i> .....   | 57 |
| A. Bilansowe źródła finansowania dopłat .....  | 57 |
| B. Wysokość kwot przeznaczonych na dopłaty .....   | 58 |
| II. Połączenie bez podwyższenia kapitału zakładowego .....   | 60 |
| 1. Spółka przejmująca będąca wspólnikiem spółki przejmowanej .....   | 60 |
| 2. Spółka przejmująca posiadająca udziały własne .....   | 62 |
| 3. Nabycie udziałów własnych w celu wydania ich wspólnikom spółki przejmowanej .....                           | 65 |
| III. Żądanie wykupienia przez spółkę przejmującą udziałów wspólnika .....                                      | 68 |
| IV. Prawa osób trzecich związane z udziałami łączących się spółek .....  | 70 |
| 1. Prawa związane z udziałami spółki przejmowanej lub spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki ..... | 70 |
| 2. Prawa związane z udziałami spółki przejmującej w przypadku łączenia <i>per incorporationem</i> .....        | 74 |
| V. Uchylenie albo stwierdzenie nieważności uchwały o połączeniu .....  | 74 |
| § 3. Wierzyciel jako podmiot trzeci w sytuacji łączenia się spółek .....                                       | 77 |
| I. Brak możliwości wstrzymania procedury połączenia lub zaskarżenia uchwały o połączeniu .....                 | 78 |
| II. Obowiązki informacyjne wobec wierzycieli .....   | 79 |
| 1. Ogłoszenie planu połączenia .....   | 79 |
| 2. Wpisanie wzmianki o podjęciu uchwały łączeniowej w rejestrze przedsiębiorców .....                          | 81 |
| 3. Ogłoszenie o połączeniu .....   | 82 |
| III. Odpowiedzialność względem wierzycieli za szkody wyrządzone w związku z połączeniem .....                  | 84 |
| § 4. Środki kontraktowe zabezpieczenia wierzycieli na wypadek połączenia .....                                 | 86 |
| I. Zastrzeżenie zgody wierzyciela na połączenie .....  | 87 |
| II. Umowne obowiązki informacyjne .....  | 89 |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Rozdział III. Wstąpienie w prawa i obowiązki spółki ulegającej rozwiązaniu w wyniku połączenia .....</b>                               | <b>91</b> |
| § 1. Następstwo prawne w sytuacji łączenia się spółek .....   | 92        |
| I. Konstrukcja prawna przyjęta w art. 494 § 1 KSH .....   | 92        |
| II. Następstwo prawne pod tytułem ogólnym w prawie cywilnym .....   | 95        |
| III. Charakter następstwa prawnego pod tytułem ogólnym w sytuacji łączenia się spółek .....   | 99        |
| IV. Uzasadnienie konstrukcji prawnej przyjętej w art. 494 § 1 KSH .....   | 103       |
| § 2. Zakres następstwa prawnego w stosunkach prywatnoprawnych .....   | 108       |
| I. Sukcesja w odniesieniu do praw spółki tracącej byt prawny .....  | 108       |
| 1. Prawo podmiotowe a uprawnienie .....   | 108       |
| 2. Prawa majątkowe .....  | 112       |
| A. Prawa rzeczowe .....   | 114       |
| B. Wierzytelności .....   | 115       |
| C. Prawa majątkowe na dobrach niematerialnych .....   | 120       |
| D. Prawa członkostwa w spółkach handlowych .....  | 121       |
| 3. Prawa niemajątkowe .....   | 128       |
| II. Sukcesja w odniesieniu do obowiązków spółki tracącej byt prawny .....   | 131       |
| 1. Obowiązki w rozumieniu art. 494 § 1 KSH .....  | 131       |
| A. Rodzaje obowiązków, które mogą ciążyć na spółce przejmowanej (spółkach łączących się przez zawiązanie nowej spółki) .....              | 132       |
| B. Obowiązki, które mogą być objęte następstwem prawnym .....   | 133       |
| 2. Dług inny aniżeli wynikający z papierów wartościowych ..   | 135       |
| A. Dług jako przedmiot następstwa prawnego .....  | 135       |
| B. Dług obejmujący <i>non facere</i> albo <i>pati</i> . Obowiązek złożenia oświadczenia woli o określonej treści .....                    | 136       |
| C. Dług związany z cechami osobistymi dłużnika .....  | 137       |
| D. Dług naturalny .....   | 139       |
| E. Zagadnienie nabycia uprawnień kształtujących .....   | 139       |
| F. Zabezpieczenia długu .....   | 140       |
| 3. Dług wynikający z papierów wartościowych emitowanych przez spółkę przejmowaną (spółki łączące się przez zawiązanie nowej spółki) ..... | 142       |
| A. Zakres zastosowania art. 511 § 2 KSH .....   | 143       |
| B. Znaczenie pojęcia „praw co najmniej równoważnych” .....  | 146       |

|   |            |
|---|------------|
| C. Zmiana lub zniesienie zobowiązań z papierów wartościowych w drodze umowy .....                   | 149        |
| D. Konstrukcja prawna przyjęta w art. 511 § 2 i 3 KSH ..  | 152        |
| III. Adekwatność terminu „prawa i obowiązki” do określenia zakresu następstwa prawnego .....        | 154        |
| § 3. Wpływ połączenia na niektóre zobowiązania umowne .....   | 156        |
| I. Konflikt obowiązków ciążyących na łączących się spółkach .....                                   | 157        |
| II. Szczególne regulacje prawa niemieckiego i holenderskiego .....                                  | 159        |
| III. Stan obecny w prawie polskim .....   | 161        |
| § 4. Skutki sukcesji uniwersalnej .....   | 164        |
| I. Wygaśnięcie niektórych praw i obowiązków .....   | 164        |
| 1. Konfuzja .....   | 164        |
| 2. Konsolidacja .....   | 168        |
| 3. Wygaśnięcie zabezpieczeń osobistych .....  | 169        |
| II. Ujawnienie przejścia praw w księgach i rejestrach .....   | 169        |
| § 5. Sytuacje prawne i faktyczne dotyczące spółki ulegającej rozwiązaniu w wyniku połączenia .....  | 172        |
| I. Posiadanie .....   | 173        |
| II. Pełnomocnictwo i prokura .....  | 176        |
| III. Podstawowe kwestie dotyczące postępowań sądowych .....   | 179        |
| <b>Rozdział IV. Obowiązek oddzielnego zarządu majątkami połączonych spółek .....</b>                | <b>183</b> |
| § 1. Cel prowadzenia oddzielnego zarządu .....  | 184        |
| I. Zasada jedności majątku stanowiącego przedmiot odpowiedzialności dłużnika .....                  | 184        |
| II. Odrębność majątków połączonych spółek .....   | 186        |
| III. Uzasadnienie celowościowe prowadzenia oddzielnego zarządu w sytuacji łączenia się spółek ..... | 188        |
| § 2. Zgłoszenie żądania w trybie art. 495 § 1 KSH .....   | 190        |
| I. Przedmiot zgłoszenia .....   | 190        |
| II. Prawa podmiotowe podlegające ochronie .....   | 193        |
| III. Charakter zgłaszanych roszczeń .....   | 196        |
| 1. Roszczenia obejmujące świadczenie dłużnika polegające na <i>dare</i> .....                       | 198        |
| A. Roszczenia pieniężne .....   | 198        |
| B. Roszczenia dotyczące rzeczy oznaczonych tylko co do gatunku .....                                | 199        |
| C. Roszczenia dotyczące rzeczy oznaczonych co do tożsamości .....                                   | 199        |
| 2. Roszczenia obejmujące świadczenie dłużnika polegające na <i>facere</i> .....                     | 201        |

|  |     |
|--|-----|
| 3. Roszczenia obejmujące świadczenie dłużnika polegające na <i>non facere</i> albo <i>pati</i> ..... | 204 |
| 4. Podsumowanie dotyczące zakresu roszczeń majątkowych podlegających zgłoszeniu .....                | 205 |
| IV. Czas powstania roszczeń .....  | 207 |
| 1. Roszczenia ze stosunków prawnych ze świadczeniem jednorazowym .....                               | 207 |
| 2. Roszczenia ze stosunków prawnych ze świadczeniem okresowym .....                                  | 208 |
| 3. Roszczenia ze stosunków prawnych ze świadczeniem ciągłym .....                                    | 211 |
| 4. Roszczenia odszkodowawcze .....   | 211 |
| V. Roszczenia sporne .....   | 212 |
| § 3. Sposób prowadzenia oddzielnego zarządu .....  | 213 |
| I. Możliwość identyfikacji składników aktywów i pasywów oddzielonych mas majątkowych .....           | 213 |
| II. Stosowanie zasady surogacji .....  | 216 |
| III. Zagadnienia szczególne .....  | 219 |
| § 4. Czas trwania oddzielnego zarządu .....  | 220 |
| I. Powstanie obowiązku .....   | 220 |
| II. Wygaśnięcie obowiązku .....  | 226 |
| 1. Określenie ogólnych ram czasowych prowadzenia oddzielnego zarządu .....                           | 226 |
| 2. Zaspokojenie lub zabezpieczenie wierzycieli .....   | 227 |
| III. Brak obowiązku prowadzenia oddzielnego zarządu .....  | 229 |
| <b>Rozdział V. Pierwszeństwo zaspokojenia z majątku pierwotnej dłużniczki</b> .....                  | 233 |
| § 1. Konstrukcja prawa polskiego na tle dawnego prawa niemieckiego i szwajcarskiego .....            | 234 |
| I. Dawna regulacja prawa niemieckiego i szwajcarskiego .....   | 234 |
| 1. Zarys historyczny .....   | 234 |
| 2. Negatywne implikacje rozwiązania przyjętego w dawnym prawie niemieckim i szwajcarskim .....       | 237 |
| II. Prawo polskie .....  | 238 |
| 1. Uwagi ogólne .....  | 238 |
| 2. Konstrukcja prawna wprowadzona w Kodeksie handlowym .....   | 239 |
| § 2. Treść przywileju pierwszeństwa zaspokojenia .....   | 241 |
| I. Znaczenie pojęcia pierwszeństwa zaspokojenia .....  | 241 |
| II. Przedmiot ochrony .....  | 246 |
| 1. Uwagi ogólne .....  | 246 |

|   |     |
|---|-----|
| 2. Zgłoszenie żądania zapłaty a objęcie przywilejem pierwszeństwa .....   | 248 |
| 3. Czas powstania roszczeń .....  | 250 |
| 4. Zakres czasowy ochrony .....   | 251 |
| III. Konsekwencje prawne przyznania przywileju pierwszeństwa pierwotnym wierzycielom .....                          | 251 |
| § 3. Charakter cywilnoprawny pierwszeństwa z art. 496 § 1 KSH .....   | 252 |
| I. Pierwszeństwo w prawie prywatnym .....   | 253 |
| II. Pierwszeństwo z art. 496 § 1 KSH .....  | 253 |
| § 4. Pierwszeństwo zaspokojenia w wybranych sytuacjach prawnych .....   | 256 |
| I. Prowadzenie egzekucji .....  | 257 |
| 1. Dopuszczalność egzekucji .....   | 257 |
| 2. Poglądy doktryny dotyczące podziału sumy uzyskanej z egzekucji .....   | 258 |
| 3. Analiza możliwych stanów faktycznych .....   | 259 |
| 4. Konsekwencje konstrukcji prawnej przyjętej w art. 496 § 1 KSH .....  | 262 |
| 5. Realizacja przywileju pierwszeństwa w postępowaniu egzekucyjnym – próba znalezienia właściwego rozwiązania ..... | 263 |
| II. Ogłoszenie upadłości .....  | 266 |
| 1. Postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości .....  | 267 |
| 2. Podział funduszków masy upadłości .....  | 269 |
| III. Likwidacja spółki przejmującej .....   | 275 |
| § 5. Pierwszeństwo zaspokojenia a inne instytucje służące ochronie wierzycieli .....                                | 276 |
| I. Dotychczasowe poglądy doktryny prawa .....   | 276 |
| II. Akcja pauliańska .....  | 280 |
| 1. Zaskarżana czynność prawna .....   | 281 |
| 2. Niewypłacalność .....  | 282 |
| 3. Świadomość pokrzywdzenia wierzycieli .....   | 283 |
| 4. Postawa wierzyciela innej łączącej się spółki .....  | 283 |
| III. Powództwo o uznanie umowy za bezskuteczną .....  | 284 |
| § 6. Akcja pauliańska jako niezależny sposób uzyskania pierwszeństwa zaspokojenia .....                             | 285 |
| I. Celowość zastosowania akcji pauliańskiej do połączenia .....   | 286 |
| II. Dopuszczalność zastosowania akcji pauliańskiej w sytuacji łączenia się spółek .....                             | 287 |
| III. Pierwszeństwo zaspokojenia w sytuacji braku oddzielnego zarządu .....  | 289 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Rozdział VI. Odpowiedzialność za prowadzenie oddzielnego zarządu .....</b>                 | <b>291</b> |
| § 1. Uzasadnienie potrzeby wprowadzenia odpowiedzialności z art. 495                          |            |
| § 2 KSH .....   | 292        |
| I. Odpowiedzialność na zasadach ogólnych .....  | 292        |
| II. Przepisy Kodeksu spółek handlowych ustanawiające odpowiedzialność wobec wierzycieli ..... | 296        |
| § 2. Przesłanki odpowiedzialności .....   | 299        |
| I. Brak oddzielnego zarządu albo jego wadliwe prowadzenie .....                               | 300        |
| 1. Brak prowadzenia oddzielnej rachunkowości .....  | 301        |
| 2. Dowolne zaspokajanie wierzycieli .....   | 302        |
| 3. Dowolne ustanawianie zabezpieczeń .....  | 307        |
| 4. Prowadzenie egzekucji z majątku spółki niebędącej pierwotną dłużniczką .....               | 307        |
| II. Istnienie wierzytelności objętej pierwszeństwem zaspokojenia                              | 308        |
| 1. Wymagalność wierzytelności .....   | 309        |
| 2. Objęcie pierwszeństwem zaspokojenia .....  | 310        |
| 3. Pieniężny charakter wierzytelności .....   | 310        |
| § 3. Zakres podmiotowy odpowiedzialności .....  | 311        |
| I. Członek organu spółki w rozumieniu art. 495 § 2 KSH .....                                  | 311        |
| 1. Zarząd .....   | 312        |
| 2. Rada Nadzorcza .....   | 312        |
| 3. Komisja rewizyjna .....  | 314        |
| 4. Inne podmioty odpowiedzialne .....   | 316        |
| II. Znaczenie wpisu do rejestru .....   | 317        |
| III. Ograniczenie czasowe odpowiedzialności .....   | 320        |
| § 4. Charakter prawny odpowiedzialności z art. 495 § 2 KSH .....                              | 322        |
| I. Brak obowiązku wykazania szkody – odpowiedzialność za długi .....                          | 322        |
| II. Niezależność od winy – gwarancyjny charakter odpowiedzialności .....                      | 325        |
| III. Akcesoryjność odpowiedzialności .....  | 328        |
| IV. Współodpowiedzialność spółki i członków jej organów .....                                 | 330        |
| V. Solidarna odpowiedzialność członków organów .....  | 335        |
| <b>Rozdział VII. Uprawnienie wierzycieli do żądania zabezpieczenia</b>                        |            |
| <b>roszczenia .....</b>   | <b>337</b> |
| § 1. Przedmiot zabezpieczenia .....   | 338        |
| I. Rodzaje roszczeń podlegających zabezpieczeniu .....  | 339        |
| 1. Roszczenia wynikające z innych aniżeli wierzytelności praw podmiotowych .....              | 339        |
| 2. Roszczenia niemajątkowe .....  | 341        |
| 3. Roszczenia wcześniej zabezpieczone .....   | 342        |

---

|  |     |
|--|-----|
| 4. Roszczenia zabezpieczone na podstawie odrębnych przepisów .....                                   | 343 |
| 5. Roszczenia objęte przywilejem zaspokojenia .....  | 344 |
| 6. Roszczenia sporne .....   | 345 |
| II. Czas powstania i wymagalność roszczeń .....  | 346 |
| 1. Data powstania roszczenia a etapy procedury łączenia .....  | 347 |
| 2. Znaczenie wymagalności roszczenia .....   | 349 |
| 3. Roszczenia warunkowe i roszczenia przyszłe ze stosunków prawnych o charakterze ciągłym .....      | 351 |
| § 2. Zagrożenie zaspokojenia roszczenia przez połączenie .....                                       | 354 |
| I. Znaczenie pojęcia „zagrożenie zaspokojenia” .....   | 354 |
| II. Wpływ połączenia na powstanie zagrożenia zaspokojenia .....                                      | 355 |
| III. Uprawdopodobnienie zagrożenia .....   | 358 |
| § 3. Zgłoszenie żądania zabezpieczenia roszczenia .....  | 360 |
| I. Termin zgłoszenia żądania .....   | 361 |
| II. Forma zgłoszenia .....   | 362 |
| § 4. Realizacja obowiązku zabezpieczenia .....   | 362 |
| I. Podmiot udzielający zabezpieczenia .....  | 362 |
| II. Wybór zabezpieczenia .....   | 364 |
| III. Dobrowolna realizacja obowiązku zabezpieczenia .....  | 368 |
| IV. Dochodzenie uprawnienia na drodze sądowej .....  | 370 |
| § 5. Sposób zabezpieczenia wierzycieli .....   | 373 |
| I. Sposoby zabezpieczenia w przypadku dobrowolnej realizacji obowiązku zabezpieczenia .....          | 373 |
| 1. Zabezpieczenia rzeczowe .....   | 374 |
| 2. Zabezpieczenia osobiste .....   | 375 |
| II. Sposoby zabezpieczenia w przypadku realizacji uprawnienia na drodze sądowej .....                | 376 |
| III. Sposób zabezpieczenia a jego przedmiot .....  | 381 |
| 1. Zabezpieczenie roszczeń pieniężnych .....   | 381 |
| 2. Zabezpieczenie roszczeń niepieniężnych .....  | 382 |
| § 6. Zabezpieczenie roszczenia w trybie art. 496 § 2 KSH a oddzielny zarząd majątkami .....          | 384 |
| I. Zakres zastosowania .....   | 384 |
| II. Udzielenie zabezpieczenia w trybie art. 496 § 2 KSH a przywilej pierwszeństwa zaspokojenia ..... | 386 |
| III. Zabezpieczenie roszczenia a oddzielny zarząd majątkami w sytuacji upadłości .....               | 389 |
| <b>Zakończenie</b> .....   | 393 |
| <b>Indeks rzeczowy</b> .....   | 397 |