

# Połączenie odwrotne (downstream merger)

Przejdź do produktu na [ksiegarnia.beck.pl](https://ksiegarnia.beck.pl)

# Spis treści

<b>Przedmowa</b> .....	XVII
<b>Wykaz literatury</b> .....	XIX
<b>Inne dokumenty</b> .....	XXVII
<b>Wykaz orzecznictwa</b> .....	XXIX
<b>Wykaz badań empirycznych</b> .....	XXXI
<b>Wykaz skrótów</b> .....	LIII
<b>Wprowadzenie</b> .....	1
§ 1. Zagadnienia ogólne .....	1
§ 2. Przedmiot badawczy .....	1
§ 3. Literatura przedmiotu .....	6
§ 4. Zastosowane metody badawcze .....	10
§ 5. Tezy monografii .....	13
§ 6. Uwagi terminologiczne .....	16
§ 7. Systematyka monografii .....	18
<b>Rozdział I. Zagadnienia ogólne</b> .....	21
§ 1. Charakter prawny połączenia odwrotnego .....	21
I. Pojęcie łączenia się przez przejęcie .....	21
II. Pojęcie połączenia odwrotnego .....	27
III. Pojęcie połączenia odwrotnego a zbliżone pojęcia – uwagi systematyzujące .....	34
1. Połączenie odwrotne a przejęcie spółki dominującej przez jej spółkę zależną .....	34
2. Połączenie odwrotne a przejęcie odwrotne .....	37
3. Połączenie odwrotne a podział odwrotny .....	43
4. Połączenie odwrotne a przejęcie niebezpośredniego wspólnika .....	47
§ 2. Motywy stojące za połączeniem odwrotnym .....	48
I. Zagadnienia ogólne .....	48
II. Połączenie odwrotne jako instrument reorganizacji grupy kapitałowej .....	53
1. Połączenie spółki operacyjnej ze spółką holdingową .....	53
2. Prowadzenie działalności w formie prawnej spółki córki ..	56

3. Wyłączenie zastosowania zasady ograniczonego następstwa administracyjnoprawnego spółki przejmującej .....	57
4. Związanie spółki przejmującej postanowieniem umownym zmiany kontroli właścicielskiej .....	60
5. Uproszczenie realizacji obowiązku zgłoszenia beneficjenta rzeczywistego (UBO) .....	63
6. Rozliczenie straty poniesionej przez spółkę córkę .....	65
III. Połączenie odwrotne jako instrument realizacji celu .....	67
1. Transakcje wykupów lewarowanych .....	67
2. Realizacja zobowiązań wynikających z umów zawartych z instytucjami finansowymi .....	69
3. Transgraniczne przeniesienie siedziby spółki kapitałowej .	70
4. <i>Back door listing</i> – alternatywny sposób wprowadzenia spółki do obrotu giełdowego .....	76
§ 3. Struktura połączenia odwrotnego .....	81
I. Modele połączenia odwrotnego .....	81
1. Podstawa normatywna wyróżnienia modeli połączenia odwrotnego .....	81
2. Model połączenia odwrotnego oparty na emisji łączeniowej .....	83
3. Model połączenia odwrotnego oparty na przyznaniu własnych praw udziałowych .....	86
4. Model połączenia odwrotnego oparty na emisji uzupełniającej .....	88
II. Zarys przebiegu połączenia odwrotnego .....	90
1. Zagadnienia ogólne .....	90
2. Faza sporządzania planu połączenia odwrotnego .....	91
3. Faza czynności przygotowujących podjęcie uchwał łączeniowych .....	94
4. Faza podejmowania uchwał łączeniowych .....	95
5. Faza czynności przygotowujących złożenie wniosku o wpis połączenia odwrotnego .....	96
6. Faza rejestrowa .....	97
7. Faza rozliczenia połączenia odwrotnego .....	98
<b>Rozdział II. Zakres zdolności łączeniowej spółek uczestniczących w połączeniu odwrotnym .....</b>	<b>101</b>
§ 1. Uwagi wprowadzające .....	101
§ 2. Zdolność łączeniowa spółek .....	102
I. Pojęcie zdolności łączeniowej spółek .....	102
II. Zakres podmiotowy zdolności łączeniowej spółek .....	105

III. Wyłączenie zdolności łączeniowej spółek .....	107
IV. Szczególne przypadki zdolności łączeniowej – wzmianka .....	111
§ 3. Połączenie odwrotne jako szczególny przypadek łączenia się spółek przez przejęcie .....	114
I. Konstrukcja prawna połączenia odwrotnego .....	114
II. Zakaz nabywania własnych praw udziałowych – uwagi systemowe .....	118
1. Zagadnienia ogólne .....	118
2. Zagrożenia związane z nabywaniem własnych praw udziałowych w kontekście połączenia odwrotnego .....	121
III. Zasada następstwa prawnego spółki przejmującej – uwagi systemowe .....	124
1. Zagadnienia ogólne .....	124
2. Sukcesja uniwersalna w sferze cywilnoprawnej .....	127
3. Zakres przedmiotowy sukcesji uniwersalnej w sferze cywilnoprawnej .....	128
§ 4. Spółki kapitałowe jako spółki przejmujące w połączeniu odwrotnym .....	130
I. Spółki kapitałowe jako spółka przejmująca – uwagi systemowe .....	130
II. Spółka akcyjna jako spółka przejmująca .....	134
III. Prosta spółka akcyjna jako spółka przejmująca .....	136
IV. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako spółka przejmująca .....	137
§ 5. Spółka komandytowo-akcyjna jako spółka przejmująca w połączeniu odwrotnym .....	146
§ 6. Wielopodmiotowe połączenie odwrotne .....	150
I. Zagadnienia ogólne .....	150
II. Dopuszczalność jednoczesnego przejęcia kilku spółek przez spółkę przejmującą .....	151
III. Wieloszczeblowe połączenie odwrotne (wertykalne połączenie odwrotne) .....	154
IV. Jednoczesne przejęcie kilku spółek w drodze połączenia odwrotnego (horyzontalne połączenie odwrotne) .....	158
§ 7. Szczególne przypadki połączenia odwrotnego .....	160
I. Transgraniczne połączenie odwrotne .....	160
II. Krzyżowe połączenie odwrotne .....	164
III. Połączenie odwrotne z udziałem spółek osobowych innych jak spółka komandytowo-akcyjna .....	165
<b>Rozdział III. Przyznanie praw udziałowych w spółce przejmującej wspólnikom spółki przejmowanej w drodze połączenia odwrotnego ...</b>	<b>171</b>

## Spis treści

§ 1. Uwagi wprowadzające .....	171
§ 2. Pojęcie przyznania praw udziałowych w spółce przejmującej .....	172
§ 3. Sposoby przyznania praw udziałowych w spółce przejmującej .....	175
I. Typologia sposobów przyznania praw udziałowych w spółce przejmującej .....	175
II. Moment wyboru sposobu przyznania praw udziałowych w spółce przejmującej .....	179
III. Liczba przyznawanych praw udziałowych .....	181
IV. Wybór sposobu przyznania praw udziałowych przez spółkę przejmującą w połączeniu odwrotnym .....	187
§ 4. Emisja łączeniowa w spółce przejmującej .....	192
I. Zagadnienia ogólne .....	192
II. Brak konieczności składania oświadczeń o objęciu praw udziałowych w spółce przejmującej .....	195
III. Brak wymogu wniesienia wkładu na pokrycie obejmowanych praw udziałowych w spółce przejmującej .....	197
IV. Charakter <i>sui generis</i> wnoszonego wkładu na pokrycie objemowanych praw udziałowych w spółce przejmującej .....	200
V. Wymagana wysokość podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej .....	203
VI. Zagadnienia ściśle związane z emisją łączeniową beznominałową .....	210
§ 5. Odstąpienie od emisji łączeniowej w spółce przejmującej .....	212
I. Zagadnienia ogólne .....	212
II. Własne prawa udziałowe nabyte zgodnie z ustawą .....	216
III. Własne prawa udziałowe objęte zgodnie z ustawą .....	220
IV. Własne prawa udziałowe nabyte wskutek połączenia odwrotnego .....	221
V. Własne prawa udziałowe nabyte w celu przyznania wspólnikom spółki przejmowanej .....	224
VI. Oznaczenie przyznawanych własnych praw udziałowych przez spółkę przejmującą .....	228
§ 6. Emisja łączeniowa uzupełniająca – wariant mieszany .....	229
§ 7. Stosunek wymiany praw udziałowych spółki przejmowanej na prawa udziałowe spółki przejmującej .....	234
I. Pojęcie parytetu wymiany praw udziałowych .....	234
II. Ustalenie parytetu wymiany praw udziałowych .....	237
1. Prawidłowa forma zapisania parytetu wymiany praw udziałowych .....	237

2. Parytet wymiany praw udziałowych w przypadku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z udziałami o nierównej wartości nominalnej .....	244
3. Parytet wymiany praw udziałowych w przypadku prostej spółki akcyjnej .....	246
4. Parytet wymiany praw udziałowych w przypadku łączenia się ze spółką osobową .....	246
5. Parytet wymiany praw udziałowych w przypadku łączenia się ze spółką bezpośrednio lub pośrednio jednoosobową ..	247
6. Umowne ustalenie parytetu wymiany praw udziałowych ..	248
7. Parytet wymiany praw udziałowych w przypadku połączenia odwrotnego .....	252
III. Metody wyceny majątku łączących się spółek – wzmianka .....	254
§ 8. Dopłaty .....	258
I. Zagadnienia ogólne .....	258
II. Górna wysokość dopłat .....	262
III. Dopłaty na rzecz spółki przejmującej .....	264
IV. Dopłaty na rzecz wspólników spółki przejmowanej .....	266
§ 9. Zasady regulujące przyznawanie praw udziałowych w spółce przejmującej wspólnikom spółki przejmowanej .....	270
I. Zasada niewykluczania wspólników spółki przejmowanej .....	270
II. Zasada równego traktowania wspólników spółki przejmowanej .....	273
III. Zasada zachowania szczególnych uprawnień wspólników spółki przejmowanej .....	275
IV. Zasada nieprzyznawania spółce przejmującej własnych praw udziałowych .....	279
V. Zasady ustalenia grona wspólników spółki przejmowanej, którym przyznawane są prawa udziałowe w spółce przejmującej (dzień referencyjny) .....	283
§ 10. Oferta publiczna akcji łączeniowych przyznawanych przez spółkę przejmującą .....	288
I. Zagadnienia ogólne .....	288
II. Oferta publiczna akcji łączeniowych .....	290
III. Obowiązki prospektowe związane z przyznaniem akcji łączeniowych .....	299
IV. Obowiązek wpisu akcji łączeniowych do ewidencji akcji (SEA) .....	308
§ 11. Kwestie proceduralne związane z przyznaniem praw udziałowych w spółce przejmującej .....	311
I. Zagadnienia ogólne .....	311

II. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością .....	316
III. P.S.A. i niepubliczna S.A. – system rejestrowy .....	321
<b>Rozdział IV. Postępowanie z własnymi prawami udziałowymi nabytymi</b>	
<b>wskutek połączenia odwrotnego .....</b>	<b>327</b>
§ 1. Uwagi wprowadzające .....	327
§ 2. Status prawny własnych praw udziałowych nabytych wskutek połączenia odwrotnego .....	330
I. Zagadnienia ogólne .....	330
II. Wyłączenie praw majątkowych i korporacyjnych z własnych praw udziałowych .....	332
III. Nakaz zbycia lub umorzenia własnych praw udziałowych .....	337
IV. Zasady ujęcia własnych praw udziałowych w księgach rachunkowych spółki przejmującej .....	341
§ 3. Zasady zbycia własnych praw udziałowych nabytych wskutek połączenia odwrotnego .....	343
I. Zagadnienia ogólne .....	343
II. Wpływ zbycia własnych praw udziałowych na kapitały własne spółki przejmującej .....	345
§ 4. Zasady umorzenia własnych praw udziałowych nabytych wskutek połączenia odwrotnego .....	347
I. Zagadnienia ogólne .....	347
II. Dopuszczalność umorzenia własnych praw udziałowych już w dniu połączenia .....	356
III. Dopuszczalność umorzenia własnych praw udziałowych pomimo braku upoważnienia w umowie spółki .....	359
IV. Brak wynagrodzenia z tytułu umorzenia własnych praw udziałowych .....	361
§ 5. Konwokacja a umorzenie własnych praw udziałowych nabytych w połączeniu odwrotnym .....	364
I. Zagadnienia ogólne .....	364
II. Przesłanki odstąpienia od konwokacji przez przejmującą sp. z o.o. ....	368
III. Przesłanki odstąpienia od konwokacji przez przejmującą S.A. ....	373
§ 6. Wpływ umorzenia własnych praw udziałowych na kapitały własne spółki przejmującej .....	380
I. Zagadnienia ogólne .....	380
II. Dysponowanie przez spółkę przejmującą kwotami uwolnionymi z umorzonych własnych praw udziałowych .....	382
<b>Rozdział V. Przebieg połączenia odwrotnego .....</b>	<b>389</b>
§ 1. Uwagi wprowadzające .....	389
§ 2. Plan połączenia odwrotnego .....	392

I. Pojęcie planu połączenia odwrotnego .....	392
II. Charakter prawny planu połączenia odwrotnego .....	396
III. Kwestie formalne związane z uzgodnieniem planu połączenia odwrotnego .....	399
IV. Treść planu połączenia odwrotnego .....	403
1. Forma prawna, firma i siedziba spółek uczestniczących w połączeniu odwrotnym .....	403
2. Stosunek wymiany praw udziałowych .....	406
3. Wysokość ewentualnych dopłat .....	406
4. Zasady przyznania praw udziałowych w spółce przejmującej .....	407
5. Dzień, od którego prawa udziałowe przyznane wspólnikom spółki przejmowanej uczestniczą w zysku spółki przejmującej .....	408
6. Prawa przyznane wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w spółce przejmującej .....	413
7. Szczegółne korzyści dla członków organów spółek, a także dla innych osób uczestniczących w połączeniu odwrotnym .....	416
V. Dokumenty dołączane do planu połączenia odwrotnego .....	420
1. Charakter prawny dokumentów dołączanych do planu połączenia odwrotnego .....	420
2. Projekty uchwał o połączeniu odwrotnym .....	424
3. Projekt zmian umowy spółki przejmującej .....	425
4. Ustalenie wartości majątku każdej z łączących się spółek ..	428
5. Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym łączącej się spółki .....	431
§ 3. Czynności poprzedzające podjęcie uchwał w sprawie połączenia odwrotnego .....	432
I. Ogłoszenie planu połączenia odwrotnego .....	432
1. Zagadnienia ogólne .....	432
2. Sposób ogłoszenia planu połączenia odwrotnego .....	434
II. Zgłoszenie planu połączenia odwrotnego do sądu rejestrowego .....	440
1. Zagadnienia ogólne .....	440
2. Sposób zgłoszenia planu połączenia odwrotnego do sądu rejestrowego .....	442
III. Sporządzenie pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie odwrotne .....	445
1. Zagadnienia ogólne .....	445



2. Zasady sporządzenia pisemnego sprawozdania .....	448
3. Treść pisemnego sprawozdania .....	450
IV. Badanie planu połączenia odwrotnego przez biegłego .....	454
1. Zagadnienia ogólne .....	454
2. Zasady wyznaczenia biegłego .....	458
3. Zasady sporządzenia opinii z badania planu połączenia odwrotnego .....	460
4. Pisemne sprawozdanie z wyceny majątku spółki przejmowanej oraz opinia biegłego rewidenta z badania tej wyceny .....	464
V. Zawiadomienie wspólników łączących się spółek o zamiarze przeprowadzenia połączenia odwrotnego .....	468
1. Zagadnienia ogólne .....	468
2. Sposób i terminy dokonania zawiadomień .....	471
3. Treść zawiadomień .....	473
VI. Przeglądanie i udostępnienie wspólnikom dokumentacji łączeniowej .....	476
1. Zagadnienia ogólne .....	476
2. Dokumentacja łączeniowa podlegająca udostępnieniu wspólnikom .....	479
3. Osoby uprawnione do przeglądania dokumentacji łączeniowej .....	481
4. Sposoby udostępnienia dokumentacji łączeniowej .....	483
§ 4. Podejmowanie uchwały w sprawie połączenia odwrotnego .....	484
I. Charakter prawny uchwały w sprawie połączenia odwrotnego .....	484
II. Treść uchwały w sprawie połączenia odwrotnego .....	488
III. Kwestie proceduralne związane z podjęciem uchwał łączeniowych .....	492
1. Uszne przedstawienie istotnych elementów treści dokumentów łączeniowych oraz wszelkich istotnych zmian w zakresie aktywów i pasywów .....	492
2. Zawiadomienie o wszelkich istotnych zmianach w zakresie aktywów i pasywów, które nastąpiły między dniem sporządzenia planu połączenia a dniem powzięcia uchwały łączeniowej .....	495
3. Większość głosów i kworum wymagane do podjęcia uchwał łączeniowych .....	497
4. Głosowanie oddzielnymi grupami w każdej grupie akcji o różnych uprawnieniach .....	501

5. Wymóg uzyskania indywidualnej zgody wspólnika na połączenie odwrotne .....	504
6. Dopuszczalność podjęcia uchwały w sprawie połączenia poza zgromadzeniem .....	506
7. Dopuszczalność podjęcia uchwały w sprawie połączenia bez formalnego zwołania zgromadzenia .....	509
§ 5. Wpis połączenia odwrotnego w rejestrze przedsiębiorców KRS .....	511
I. Zagadnienia ogólne .....	511
II. Wpis wzmianki o połączeniu .....	514
III. Wniosek o wpis połączenia w rejestrze przedsiębiorców KRS .	517
1. Spółka przejmująca jako wnioskodawca .....	517
2. Termin złożenia wniosku o wpis połączenia .....	518
3. Pozostałe kwestie formalne związane z wnioskiem o wpis połączenia .....	520
IV. Zasady dokonywania wpisów związanych z połączeniem w rejestrze przedsiębiorców KRS .....	524
1. Kwestie proceduralne .....	524
2. Charakter prawny wpisów dokonywanych w związku z połączeniem .....	526
§ 6. Czynności następujące po dniu połączenia .....	527
I. Ogłoszenie o połączeniu odwrotnym .....	527
II. Ujawnienie wspólników spółki przejmowanej jako wspólników spółki przejmującej .....	530
III. Wpłata dopłat na rzecz wspólników spółki przejmowanej .....	531
IV. Ujawnienie w księgach wieczystych lub w rejestrach przejścia na spółkę przejmującą ujawnionych w nich praw .....	531
V. Nakaz zbycia lub umorzenia własnych praw udziałowych .....	532
VI. Zamknięcie ksiąg rachunkowych .....	532
§ 7. Uproszczone połączenie odwrotne .....	533
I. Zagadnienia ogólne .....	533
II. Uproszczone połączenie odwrotne w trybie art. 516 § 1 i 6 KSH .....	535
III. Uproszczone połączenie odwrotne w trybie art. 516 § 7 KSH ..	538
IV. Uproszczone połączenie odwrotne w trybie art. 503 <sup>1</sup> § 1 KSH	540
1. Zagadnienia ogólne .....	540
2. Forma i treść zgody wspólników łączących się spółek .....	543
3. Termin wyrażenia zgody przez wspólników łączących się spółek .....	546

## *Spis treści*

---

4. Dopuszczalność odstąpienia od pozostałych obowiązków wykonywanych w toku fazy czynności przygotowujących podjęcie uchwał łączeniowych .....	547
V. Uproszczone połączenie odwrotne w trybie art. 515 <sup>1</sup> § 1 KSH	548
<b>Zakończenie</b> .....	551
<b>Indeks rzeczowy</b> .....	557

[Przejdź do księgarni →](#)



[ksiegarnia.beck.pl](http://ksiegarnia.beck.pl)