

## Kluczowa nowelizacja KSH w reorganizacjach spółek krajowych

13 października 2023 r.

---

Nowelizacja Kodeksu spółek handlowych (KSH), która weszła w życie 15 września 2023 r., wprowadziła możliwość podziału spółek handlowych przez wyodrębnienie – czyli w istocie tworzenie spółek zależnych, w ramach których majątek może być przenoszony z wykorzystaniem zasady sukcesji generalnej. Wprowadzono także wiele zmian w zakresie połączeń spółek na poziomie międzynarodowym oraz krajowym.

W niniejszym artykule skupiamy się na zmianach przepisów prawa o oddziaływaniu krajowym. Zmiany dotyczące reorganizacji międzynarodowych poruszyliśmy w poniższym artykule.

### NOWE PRZEPISY UŁATWIĄ REORGANIZACJE POLSKICH SPÓŁEK

Jedną z istotniejszych dla przedsiębiorców zmian, które przynosi ostatnia duża nowelizacja KSH, jest wprowadzenie nowego trybu podziału spółek handlowych – **podziału przez wyodrębnienie**. To bardzo istotna zmiana, gdyż do tej pory każdy podział skutkował przyznaniem udziałów (akcji) dotychczasowym wspólnikom spółki dzielonej. W praktyce oznaczało to, że nie istniał instrument, który umożliwiałby spółce przeniesienie jej majątku albo jego części na inny podmiot w zamian za prawa udziałowe tego podmiotu z wykorzystaniem zasady sukcesji generalnej.

Jeżeli spółka chciała dokonać takiego przeniesienia, musiała przeprowadzić procedurę wnoszenia aportu poszczególnych aktywów albo przedsiębiorstwa (lub jego zorganizowanej części). Takie procesy były złożone i czasochłonne, ponieważ ich pomyślna finalizacja co do zasady wymagała uzyskania szeregu zgód kontrahentów, a w przypadku działalności regulowanych, także właściwych organów administracji publicznej.

Zmiany przepisów dotyczących krajowych reorganizacji, które wychodzą naprzeciw oczekiwaniom przedsiębiorców, należy oczywiście ocenić pozytywnie, gdyż rozszerzają one możliwości przedsiębiorców lub upraszczają już istniejące procesy. Ze względu na to, że dyrektywa 2019/1151<sup>1</sup> rozszerza katalog dopuszczalnych transformacji transgranicznych, konieczne było również uzupełnienie

---

<sup>1</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1151 z 20 czerwca 2019 r. zmieniająca dyrektywę 2017/1132 w odniesieniu do stosowania narzędzi i procesów cyfrowych w prawie spółek

# Wolf Theiss

regulacji na poziomie krajowym. Dzięki temu polskie spółki będą mogły dokonywać takich samych procesów reorganizacyjnych, zarówno pomiędzy sobą, jak i w ramach Unii Europejskiej.

## **PRAKTYKA – CO SIĘ ZMIENIA W ZAKRESIE PODZIAŁÓW**

Nowy tryb podziału polega na przeniesieniu części majątku spółki dzielonej na istniejącą lub nowo zawiązaną spółkę (albo spółki) za udziały lub akcje spółki (albo spółek) przejmującej lub nowo zawiązanej, które obejmowane będą przez samą spółkę dzieloną, a zatem nie przez jej wspólników jak przy podziale przez wydzielenie.

Podział przez wyodrębnienie (z formalnego punktu widzenia), zasadniczo nie będzie znacznie różnił się od podziału przez wydzielenie. Majątek spółki dzielonej będzie przenoszony na zasadzie sukcesji generalnej, co, względem stosowanej dotychczas procedury aportowej, znacząco usprawni proces przenoszenia mienia w zamian za udziały innej spółki. Wprowadzenie takiej procedury wynika z potrzeb praktyki i było postulowane przez uczestników rynku w oparciu o ich doświadczenia już od dłuższego czasu.

## **NOWA PROCEDURA SZANSĄ DLA PROJEKTÓW M&A**

Wydaje się również, że nowa procedura będzie mogła znaleźć zastosowanie przy niektórych projektach M&A. W praktyce obrotu zdarzały się bowiem transakcje, które były strukturyzowane w ten sposób, że podmiot zamierzający sprzedać swoje przedsiębiorstwo albo jego zorganizowaną część najpierw zakładał nową spółkę, wnosił do niej stosowne aktywo aportem, a następnie dokonywał sprzedaży jej udziałów na rzecz inwestora. Zasadniczą wadą tej struktury była jej czasochłonność i skomplikowanie. Nowe przepisy znacząco ułatwiają ten proces, pozwalając wyodrębnić spółkę, a następnie sprzedać jej udziały zainteresowanemu nabywcy.

## **ZMIANY DOTYCZĄCE SPÓŁEK OSOBOWYCH**

Dotychczas spółki osobowe w ogóle nie podlegały podziałom. Za sprawą omawianej nowelizacji ulegnie to zmianie – nowe przepisy umożliwiają dokonanie podziałów spółek komandytowo-akcyjnych. Co więcej, spółka komandytowo-akcyjna będzie mogła również być spółką przejmującą albo spółką nowo zawiązaną, a spółki osobowe będą mogły łączyć się ze sobą nie tylko przez zawiązanie spółki kapitałowej, ale także przez zawiązanie albo przejęcie spółki komandytowo-akcyjnej. Dotychczas żadna spółka osobowa nie mogła być spółką przejmującą ani spółką nowo zawiązaną, a takie spółki mogły łączyć się między sobą wyłącznie przez zawiązanie spółki kapitałowej.

Gdy spółką przejmującą albo spółką nowo zawiązaną będzie spółka komandytowo-akcyjna, konieczne będzie poddanie planu połączenia badaniu przez biegłego w zakresie poprawności i rzetelności.

## **UPROSZCZENIE PROCEDURY UŁATWI KONCENTRACJE**

Wprowadzona została także możliwość przeprowadzenia połączenia bez przyznania udziałów albo akcji spółki przejmującej w przypadku, gdy jeden wspólnik będzie posiadać bezpośrednio lub pośrednio wszystkie udziały lub akcje w łączących się spółkach albo wspólnicy łączących się spółek będą posiadać udziały lub akcje w tej samej proporcji we wszystkich łączących się spółkach. Nowe rozwiązanie ma na

celu ułatwienie koncentracji aktywów i pasywów spółek rozproszonych w ramach struktury holdingowej, umożliwiając dokonywanie uproszczonych połączeń także w relacjach pomiędzy spółkami na różnych szczeblach grupy np. pomiędzy spółką prababcią a spółką prawnuczką.

W przypadku połączenia bez przyznania udziałów albo akcji w spółce przejmowanej możliwe będzie zastosowanie szeregu uproszczeń. Przykładowo, plan połączenia nie będzie wskazywał stosunku wymiany udziałów lub akcji spółki przejmowanej bądź spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki na udziały lub akcje spółki przejmującej bądź spółki nowo zawiązanej ani wysokości ewentualnych dopłat, zasad dotyczących przyznania udziałów albo akcji w spółce przejmującej bądź w spółce nowo zawiązanej oraz dnia, od którego takie udziały albo akcje uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki przejmującej bądź spółki nowo zawiązanej (wynika to z samej istoty takiego połączenia). Nie będzie także konieczne badanie planu połączenia przez biegłego i wydanie przez niego opinii.

W przypadku gdy jeden wspólnik będzie posiadać pośrednio wszystkie udziały albo akcje w spółce przejmowanej, a połączenie będzie następować bez przyznania udziałów albo akcji w spółce przejmującej, wierzycielowi nieuczestniczącej w połączeniu spółki posiadającej bezpośrednio wszystkie udziały albo akcje spółki przejmowanej będzie przysługiwało prawo żądania od tej spółki zabezpieczenia swoich roszczeń w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia planu połączenia, jeżeli taki wierzyciel uprawdopodobni, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez połączenie.

W razie sporu o udzieleniu zabezpieczenia będzie rozstrzygać sąd właściwy według siedziby nieuczestniczącej w połączeniu spółki. Wniosek w tej sprawie będzie musiał zostać złożony przez wierzyciela w terminie dwóch miesięcy od dnia ogłoszenia planu połączenia.

*Zmiany dotyczące reorganizacji międzynarodowych poruszamy w kolejnym artykule, który został opublikowany 24 października 2023 r.*

## O Wolf Theiss

Założona w 1957 r., kancelaria Wolf Theiss jest jedną z wiodących firm prawniczych w Europie Środkowej, Wschodniej i Południowo-Wschodniej (CEE/SEE). Zbudowaliśmy naszą reputację dzięki bezkonkurencyjnej wiedzy lokalnej, wspieranej przez nasze silne umiejętności współpracy międzynarodowej. Z 390 prawnikami w 13 krajach, ponad 80% pracy kancelarii angażujemy w transgraniczne doradztwo międzynarodowym klientom.

W Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowinie, Bułgarii, Chorwacji, Czechach, Węgrzech, Polsce, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii i Ukrainie Wolf Theiss reprezentuje lokalne i międzynarodowe przedsiębiorstwa przemysłowe, handlowe i usługowe, jak również banki i firmy ubezpieczeniowe. Łącząc prawo i biznes, Wolf Theiss opracowuje kompleksowe i konstruktywne rozwiązania w oparciu o prawne, podatkowe i biznesowe know-how.

**W celu uzyskania dodatkowych informacji, prosimy o kontakt:**



**Krzysztof Libiszewski**  
Partner

**E** [krzysztof.libiszewski@wolftheiss.com](mailto:krzysztof.libiszewski@wolftheiss.com)  
**T** +48 22 3788 953



**Bartosz Lewandowski**  
Senior Associate

**E** [bartosz.lewandowski@wolftheiss.com](mailto:bartosz.lewandowski@wolftheiss.com)  
**T** +48 22 378 8951



### Sign up

to receive our  
latest updates  
and insights