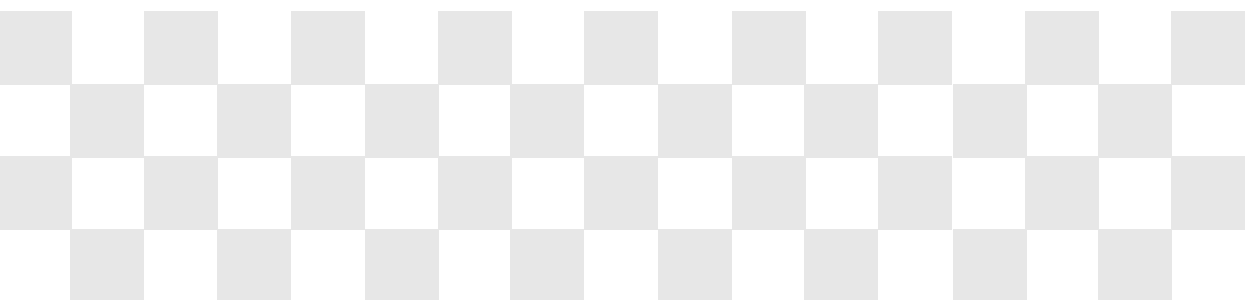


Małgorzata Gach
Joanna Mizińska

Emisja akcji i obligacji

jako sposób
na dokapitalizowanie spółki



Spis treści

Wstęp	11
<i>Rozdziały 1–5: Małgorzata Gach</i>	
1. Kilka słów na temat spółki akcyjnej	13
1.1. Podstawy prawne spółki akcyjnej	13
1.2. Założenie spółki akcyjnej	14
1.3. Podstawowe elementy statutu spółki akcyjnej	14
1.3.1. Firma spółki akcyjnej	15
1.3.2. Przedmiot działalności spółki akcyjnej	15
1.3.3. Czas trwania spółki akcyjnej	15
1.3.4. Wysokość kapitału zakładowego	16
1.3.5. Zasady wnoszenia wkładów do spółki	17
1.3.6. Wartość nominalna i rodzaj akcji	20
1.3.7. Nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) założycieli	27
1.3.8. Zarząd oraz rada nadzorcza	27
1.3.9. Pismo do ogłoszeń inne niż Monitor Sądowy i Gospodarczy	28
1.4. Powstanie spółki akcyjnej w organizacji	28
1.5. Wpis spółki akcyjnej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	31
2. Sposoby podwyższenia kapitału zakładowego – zasady ogólne	37
2.1. Podwyższenie kapitału zakładowego – zmiana statutu spółki	38
2.2. Procedura podjęcia uchwały walnego zgromadzenia	41
2.2.1. Zwołanie walnego zgromadzenia	41
2.2.2. Podejmowanie uchwał przez walne zgromadzenie akcjonariuszy przy braku formalnego zwołania	44
2.2.3. Kto jest uprawniony do udziału w głosowaniu na walnym zgromadzeniu	44
2.3. Wymogi uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego	47
2.3.1. Kwota podwyższenia kapitału zakładowego	49
2.3.2. Oznaczenie nowo wyemitowanych akcji	50
2.3.3. Szczególne uprawnienia przyznane w uchwale	50
2.3.4. Cena emisyjna akcji	51
2.3.5. Data, od której nowe akcje mają uczestniczyć w dywidendzie	54

2.3.6.	Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji albo upoważnienie udzielone zarządowi lub radzie nadzorczej do określenia tych terminów, albo termin zawarcia przez spółkę umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h.	54
2.3.7.	Postanowienia dotyczące wkładów niepieniężnych, tj. przedmiot wkładów niepieniężnych i ich wycena oraz osoby, które mają objąć akcje za takie wkłady, łącznie z podaniem liczby akcji, które mają przypaść każdej z nich, jeżeli akcje mają być objęte za wkłady niepieniężne	55
2.3.8.	Dzień prawa poboru	59
2.4.	Warunki podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego	63
2.5.	Zgłoszenie uchwały emisyjnej do KRS	64
2.6.	Skutki sądowej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego	67
3.	Rodzaje subskrypcji	69
3.1.	Subskrypcja prywatna	69
3.1.1.	Oferta objęcia akcji	69
3.1.2.	Elementy uchwały w przypadku subskrypcji prywatnej	71
3.2.	Subskrypcja zamknięta	72
3.2.1.	Ogłoszenie, zawiadomienie – konieczne elementy	73
3.2.2.	Drugi termin wykonania prawa poboru	76
3.2.3.	Zapis na akcje	79
3.2.4.	Termin subskrypcji	80
3.2.5.	Niedojście emisji do skutku	81
3.2.6.	Dojście emisji do skutku	81
3.2.7.	Subskrypcja zamknięta w spółkach publicznych	82
3.3.	Subskrypcja otwarta	83
3.3.1.	Oferta niepubliczna	84
3.3.2.	Oferta publiczna	85
4.	Szczególne formuły podwyższania kapitału zakładowego spółki akcyjnej	87
4.1.	Podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego	87
4.1.1.	Statutowe upoważnienie do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego	88
4.1.2.	Ważność upoważnienia zarządu do podwyższania kapitału zakładowego	90
4.1.3.	Wysokość kapitału docelowego	90
4.1.4.	Szczególne ograniczenia związane z podwyższaniem kapitału w ramach kapitału docelowego	91
4.1.5.	Realizacja upoważnienia statutowego do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego	92

4.2.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	94
4.2.1.	Szczególni adresaci uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału	96
4.2.2.	Uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego – wymogi prawne	98
4.2.3.	Większość do podjęcia uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	100
4.2.4.	Wyłączenie prawa poboru	100
4.2.5.	Zgłoszenie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	101
4.2.6.	Objęcie akcji przez osoby uprawnione	102
4.2.7.	Wydanie akcji	103
4.2.8.	Powstanie praw z akcji, obowiązek ujawniania zmian kapitału	104
4.3.	Podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki	105
4.3.1.	Źródła finansowania wewnętrznego podwyższenia kapitału zakładowego	106
4.3.2.	Warunki niezbędne do podjęcia uchwały w sprawie wewnętrznego podwyższenia kapitału zakładowego	107
4.3.3.	Objęcie akcji gratisowych	108
4.3.4.	Wymiana dokumentów akcji	109
5.	Podatki a dokapitalizowanie spółki akcyjnej	111
5.1.	Podatek dochodowy po stronie spółki, do której wnoszony jest wkład	111
5.2.	Podatek dochodowy po stronie akcjonariusza wnoszącego wkład	111
5.3.	Podatek od towarów i usług	115
5.4.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	117
	Podstawowe dokumenty dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego w spółce akcyjnej w ramach subskrypcji prywatnej	119
	<i>Rozdziały 6–15: Joanna Mizińska</i>	
6.	Obligacje jako sposób pozyskania finansowania	131
6.1.	Uwagi ogólne – podstawy prawne	131
6.2.	Obligacja – definicja	132
6.2.1.	Obligacja jako papier wartościowy – konsekwencje dla emitenta i dla obligatariusza	133
6.2.2.	Obligacja jako papier wartościowy emitowany w serii	134
6.2.3.	Dłużny charakter obligacji – emitent jako dłużnik każdego właściciela obligacji (obligatariusza)	135
6.2.4.	Obligacje jako papier inkorporujący świadczenia emitenta	136
6.3.	Funkcje obligacji	137

6.4.	Emitent, czyli kto może emitować obligacje	138
6.5.	Skutki emisji obligacji przez podmiot nieposiadający zdolności emisyjnej	140
7.	Rodzaje obligacji	141
7.1.	Obligacje imienne i na okaziciela	141
7.2.	Obligacje w postaci dokumentu oraz obligacje zdematerializowane	143
7.3.	Obligacje partycypacyjne, zamienne, z prawem pierwszeństwa, wieczyste i przychodowe	143
7.3.1.	Obligacje partycypacyjne	143
7.3.2.	Obligacje zamienne	145
7.3.3.	Obligacje z prawem pierwszeństwa	145
7.3.4.	Obligacje wieczyste	146
7.3.5.	Obligacje przychodowe	147
7.4.	Obligacje krótkoterminowe, obligacje średnioterminowe, obligacje długoterminowe, obligacje wieczyste	149
8.	Warunki emisji obligacji	151
8.1.	Co obejmują warunki emisji obligacji?	151
8.2.	Warunki emisji jako jednolity dokument	151
8.3.	Język, w jakim sporządzane są warunki emisji	152
8.4.	Minimalna treść warunków emisji obligacji	152
8.5.	Dodatkowe zapisy warunków emisji obligacji	161
8.6.	Dokument obligacji emitowanej w formie papierowej	161
8.7.	Odcinki zbiorowe obligacji	163
8.8.	Zmiana treści warunków emisji obligacji	165
8.9.	Jakie zapisy warunków emisji podlegają zmianie?	167
8.10.	Jakie są konsekwencje zmiany warunków emisji obligacji?	168
9.	Tryby emisji obligacji	171
9.1.	Oferta publiczna emisji obligacji	171
9.2.	Oferta prywatna emisji obligacji	172
10.	Emisja obligacji – poszczególne etapy	173
10.1.	Uchwała emisyjna	173
10.1.1.	Jaki organ jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji obligacji?	173
10.1.2.	Co powinna zawierać uchwała w sprawie emisji obligacji?	174
10.1.3.	Co powinna zawierać uchwała w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa?	174
10.2.	Warunki emisji obligacji	177
10.3.	Ewidencja obligacji. Umowa z podmiotem prowadzącym ewidencję obligacji	177
10.3.1.	Charakter zapisu w ewidencji	177
10.3.2.	Kto prowadzi ewidencję?	178

10.3.3. Co obejmuje zakres umowy z podmiotem prowadzącym ewidencję obligacji?	179
10.3.4. Jak przenieść prawa z obligacji zdematerializowanej? . . .	180
10.3.5. Nabycie obligacji na podstawie zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z obligacji	180
10.3.6. Jak ustalić uprawnionych z obligacji zdematerializowanej?	181
10.4. Propozycja nabycia obligacji	181
10.5. Zapis na obligacje lub oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia obligacji	183
10.5.1. Zapis na obligacje	183
10.5.2. Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia obligacji . .	183
10.5.3. Treść zapisu na obligacje lub oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia obligacji	184
10.5.4. Forma zapisu na obligacje lub oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia obligacji	184
10.5.5. Zastrzeżenie warunku lub terminu	185
10.5.6. Termin składania zapisu na obligacje lub oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia obligacji	186
10.6. Opłacenie obligacji	187
10.7. Przydział obligacji	187
10.8. Wydanie obligacji	189
11. Zabezpieczenie wierzytelności wynikających z obligacji	191
11.1. Uwagi ogólne	191
11.2. Zabezpieczenia obligacji stosowane w praktyce	192
11.2.1. Hipoteka	192
11.2.2. Zastaw rejestrowy	193
11.2.3. Zastaw cywilny (zwykły)	195
11.2.4. Poręczenie	195
11.3. Kiedy musi zostać ustanowione zabezpieczenie obligacji?	195
11.4. Jak ustanowić zabezpieczenie obligacji?	196
11.4.1. Administrator zabezpieczeń	197
11.4.2. Administrator hipoteki	198
11.4.3. Administrator zastawu	200
12. Obowiązek przekazywania obligatariuszom oraz publikacji danych . .	203
13. Zgromadzenie obligatariuszy	205
13.1. Czym jest zgromadzenie obligatariuszy?	205
13.2. Zwoływanie zgromadzenia obligatariuszy	206
13.3. Miejsce odbycia zgromadzenia obligatariuszy	208
13.4. Uprawnieni do uczestnictwa w zgromadzeniu obligatariuszy . . .	209
13.5. Ważność zgromadzenia	210
13.6. Kompetencje zgromadzenia obligatariuszy	210

13.7. Podejmowanie uchwał na zgromadzeniu obligatariuszy	212
13.8. Protokół ze zgromadzenia obligatariuszy	213
13.9. Zaskarżanie uchwał	213
13.9.1. Powództwo o uchylenie uchwały	214
13.9.2. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały	214
14. Wykup i umorzenie obligacji	217
15. Nabywanie własnych obligacji przez emitenta	221
Najważniejsze dokumenty dotyczące emisji obligacji	223
Załącznik. Zmiany do Kodeksu spółek handlowych – dematerializacja akcji oraz rejestr akcjonariuszy	227
Podsumowanie	239
Bibliografia	241
Wykaz aktów prawnych	243