

# Fuzje i przejęcia spółek kapitałowych w Polsce i Niemczech – praca porównawcza

## Konspekt pracy

### Wstęp

Fuzje i przejęcia są integralną częścią globalnego rynku kapitałowego, odgrywając kluczową rolę w strategii wzrostu wielu firm. Polska i Niemcy, jako ważne gospodarki w Europie, mają zróżnicowane ramy prawne i regulacyjne dotyczące fuzji i przejęć. Ten referat ma na celu porównanie tych aspektów w obu krajach.

### Część I: Fuzje i Przejęcia w Polskim Prawie

W Polsce, fuzje i przejęcia spółek kapitałowych regulowane są przez Kodeks spółek handlowych. Procesy te wymagają spełnienia wielu formalności, w tym przygotowania planu połączenia, uzyskania zgody walnego zgromadzenia akcjonariuszy i zgłoszenia do Krajowego Rejestru Sądowego.

### Część II: Fuzje i Przejęcia w Niemieckim Prawie

W Niemczech, fuzje i przejęcia spółek kapitałowych regulowane są przez Gesetz über den Wertpapiererwerb- und Übernahmegesetz (WpÜG), czyli Ustawę o przejęciach i przejęciach papierów wartościowych. Niemieckie prawo wymaga również skrupulatnego procesu, z podobnymi krokami co w Polsce.

### Część III: Porównanie Fuzji i Przejęć w Polsce i Niemczech

Oba kraje mają zbliżone procesy dotyczące fuzji i przejęć, jednak istnieją pewne różnice. Na przykład, w Niemczech istnieje wymóg uzyskania zgody od Federalnego Urzędu

Antymonopolowego, jeśli transakcja spełnia pewne progi. Z kolei w Polsce, zgody takiej wymaga Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

## Podsumowanie

Zarówno Polska, jak i Niemcy mają rozbudowane i szczegółowe ramy prawne dotyczące fuzji i przejęć spółek kapitałowych. Chociaż są one w dużej mierze podobne, istnieją pewne różnice wynikające z unikalnych cech i wymogów każdego systemu prawnego.

## Rozwinięcie pracy

### **Fuzje i przejęcia spółek kapitałowych w Polsce i Niemczech – praca porównawcza**

Fuzje i przejęcia (M&A – Mergers and Acquisitions) stanowią jeden z kluczowych mechanizmów restrukturyzacji przedsiębiorstw w ramach gospodarki rynkowej. W wyniku fuzji i przejęć dochodzi do łączenia się dwóch lub więcej podmiotów gospodarczych, które mogą prowadzić do stworzenia silniejszych graczy rynkowych, a także umożliwiają wykorzystywanie synergii operacyjnych i finansowych. Procesy te mają także na celu wzrost efektywności działalności gospodarczej, poprawę dostępu do nowych rynków, technologii czy zwiększenie skali działalności. W niniejszej pracy porównamy procesy fuzji i przejęć w Polsce i Niemczech, wskazując na różnice oraz podobieństwa w regulacjach prawnych, praktykach rynkowych i podejściu do tych procesów w obu krajach.

## **Ogólne zasady fuzji i przejęć**

Fuzje i przejęcia w Polsce i Niemczech odbywają się w oparciu o przepisy prawa cywilnego i handlowego, jednak różnice między systemami prawno-gospodarczymi w obu krajach wpływają na konkretne zasady i procedury związane z tymi transakcjami. W Polsce najważniejszymi aktami prawnymi regulującymi kwestie

fuzji i przejęć są **Kodeks spółek handlowych (KSH)**, **Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów** oraz przepisy dotyczące rynku papierów wartościowych. W Niemczech procesy te regulowane są przez przepisy zawarte w **Handelsgesetzbuch (HGB)**, **Aktiengesetz (AktG)** oraz przepisy antymonopolowe.

## **Fuzje i przejęcia w Polsce**

W Polsce fuzje i przejęcia spółek kapitałowych odbywają się głównie na podstawie przepisów zawartych w **Kodeksie spółek handlowych**. Zgodnie z KSH, fuzje spółek mogą przybierać formę **fuzji przez połączenie** (np. przejęcie jednej spółki przez drugą) lub **fuzji przez włączenie** (łączenie dwóch spółek w jedną nową spółkę). Proces fuzji jest skomplikowanym procesem, który wymaga przeprowadzenia szeregu formalności, takich jak zgoda walnego zgromadzenia akcjonariuszy, przygotowanie odpowiednich dokumentów, w tym planu połączenia, a także przeprowadzenie audytu i oceny wartości łączonych spółek.

W przypadku przejęć, najczęściej dochodzi do **przejęcia kontroli** przez jedną spółkę nad inną, co wiąże się z nabyciem większościowego pakietu akcji lub udziałów w spółce. Przejęcie może być realizowane na drodze negocjacji lub poprzez **oferę publiczną** na zakup akcji, która musi być zgodna z przepisami prawa ochrony konkurencji, jak również z ustawą o ofercie publicznej papierów wartościowych. Z uwagi na konieczność ochrony konkurencji, każda transakcja, która może prowadzić do koncentracji podmiotów na rynku, musi być oceniana przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK).

## **Fuzje i przejęcia w Niemczech**

Niemiecki system prawny dotyczący fuzji i przejęć spółek oparty jest na podobnych zasadach jak w Polsce, jednak istnieją pewne różnice w zakresie regulacji. Fuzje i przejęcia w Niemczech są szczególnie uregulowane w **Handelsgesetzbuch (HGB)** i **Aktiengesetz (AktG)**, a także w niemieckich przepisach antymonopolowych, które mają na celu kontrolę koncentracji na

rynku. Niemiecka ustawa o ochronie konkurencji (Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen – GWB) reguluje kwestie związane z nadmierną koncentracją, a wszystkie transakcje wymagające przejścia kontroli nad firmą muszą być zgłoszone do **Bundeskartellamt** (Federalny Urząd Antymonopolowy) w celu oceny skutków koncentracji.

W Niemczech przejęcia często realizowane są poprzez **oferę przymusową** (Pflichtangebot), która jest wymagana, gdy nabywca osiągnie próg 30% głosów w spółce publicznej. Dodatkowo, w Niemczech istnieje silna ochrona akcjonariuszy mniejszościowych, którzy w przypadku przejęć mogą liczyć na odpowiednie rekompensaty i procedury ochrony swoich praw, zwłaszcza w ramach tzw. **opcji buy-out** lub w przypadku sprzeciwu wobec przejęcia. Z kolei w przypadku fuzji spółek stosuje się przepisy **HGB**, które przewidują szczegółową procedurę oceny wartości spółek i przygotowania planu połączenia.

## **Różnice i podobieństwa między Polską a Niemcami**

**Podobieństwa** w procesach fuzji i przejęć w obu krajach są widoczne w ogólnych zasadach, takich jak konieczność przeprowadzenia odpowiednich procedur audytowych, przygotowania planów połączenia czy wymogu zgody akcjonariuszy. W obu krajach kluczowe są również przepisy dotyczące ochrony konkurencji, co ma na celu zapobieganie koncentracji podmiotów gospodarczych, która mogłaby negatywnie wpłynąć na rynek. W Polsce i Niemczech funkcjonują odpowiednie urzędy odpowiedzialne za kontrolę koncentracji, czyli **UOKiK** w Polsce i **Bundeskartellamt** w Niemczech, które oceniają każdą transakcję pod kątem zgodności z zasadami ochrony konkurencji.

**Różnice** między oboma krajami dotyczą głównie szczegółowych regulacji prawnych. W Niemczech szczególną uwagę przykładana się do ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, którzy mają szereg

praw związanych z przejęciem ich spółki. Niemiecki system oferuje także bardziej rozwiniętą procedurę ochrony mniejszości w przypadku przejęć, co może być mniej rozbudowane w polskim prawie. Dodatkowo, w Niemczech istnieje bardziej rozbudowany system ochrony przed przejęciami w ramach sektora przedsiębiorstw strategicznych, takich jak branże związane z energią czy infrastrukturą krytyczną.

## **Praktyczne wyzwania i wnioski**

Fuzje i przejęcia są skomplikowanymi procesami, które wiążą się z licznymi wyzwaniami praktycznymi, zarówno w Polsce, jak i w Niemczech. Kluczowym elementem udanych transakcji M&A jest odpowiednie przygotowanie, zarówno pod względem formalnym, jak i finansowym. W przypadku przejęć, szczególnie ważne jest przeprowadzenie audytu prawnego i finansowego, który pomoże zidentyfikować potencjalne ryzyka i ukryte zobowiązania. Zarówno w Polsce, jak i w Niemczech, przedsiębiorcy muszą również uwzględnić aspekty kulturowe i organizacyjne, które mogą wpływać na integrację firm po przejęciu.

Różnice w regulacjach prawnych mogą powodować dodatkowe trudności, zwłaszcza w przypadku transakcji transgranicznych. Przedsiębiorcy powinni być świadomi specyfiki obowiązujących przepisów w danym kraju oraz konsultować się z prawnikami specjalizującymi się w prawie międzynarodowym, aby uniknąć pułapek prawnych i zapewnić zgodność z obowiązującymi przepisami.

## **Podsumowanie**

Fuzje i przejęcia są kluczowymi procesami w strategiach rozwoju przedsiębiorstw w Polsce i Niemczech. Choć oba kraje dzielą pewne podobieństwa w regulacjach prawnych, istnieją także istotne różnice, zwłaszcza w zakresie ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych oraz szczegółowych zasad przeprowadzania transakcji. Znajomość tych różnic i podobieństw jest istotna dla firm, które planują fuzję lub

przejęcie, szczególnie w kontekście transakcji transgranicznych. W każdym przypadku kluczowe znaczenie ma staranne przygotowanie procesu, analiza ryzyka oraz zgodność z regulacjami antymonopolowymi, które mają na celu zapewnienie uczciwej konkurencji na rynku.

Jeśli potrzebujesz pomocy w napisaniu referatu czy innej pracy, to polecamy serwis [pisanie prac](#) - prace pisane na (prawie) każdy temat