

---

MONOGRAFIE PRAWNICZE

---

INTERES SPÓŁKI  
W PRAWIE POLSKIM  
I EUROPEJSKIM

IWONA GĘBUSIA



Wydawnictwo C.H.Beck

---

MONOGRAFIE PRAWNICZE

---

IWONA GĘBUSIA • INTERES SPÓŁKI W PRAWIE POLSKIM I EUROPEJSKIM

Polecamy nasze najnowsze publikacje z tej serii:

*Urszula Promińska (red.)*

**WKŁADY NIEPIENIĘŻNE DO SPÓŁEK HANDLOWYCH**

*Daria Kostecka-Jurczyk*

**KONCENTRACJA W FORMIE WSPÓLNEGO  
PRZEDSIĘBIORSTWA A RYZYKO KONKURENCYJNE  
W ŚWIELE PRAWA ANTYMONOPOLOWEGO**

*Piotr Zacharczuk*

**OBSZARY SPECJALNE W POLSKIM MATERIALNYM  
PRAWIE ADMINISTRACYJNYM**

*Jarosław Grykiel*

**UPRAWNIENIA WIERZycIELA Z UMOWY PRZEDWSTĘPNEJ  
W RAZIE JEJ NIEWYKONANIA LUB NIENALEŻYTEGO  
WYKONANIA PRZEZ DŁUŻNIKA**

*Katarzyna Samulska*

**ZASADA SZYBKOŚCI POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNEGO  
W PRAWIE POLSKIM**



**Legalis**  
System Informacji Prawnej

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

---

# INTERES SPÓŁKI W PRAWIE POLSKIM I EUROPEJSKIM

---

IWONA GĘBUSIA



WYDAWNICTWO C.H.BECK  
WARSZAWA 2017

*Wydawca:* Natalia Adamczyk

*Recenzja naukowa:* prof. dr hab. Andrzej Szumański



© **Wydawnictwo C.H.Beck 2017**

Wydawnictwo C.H.Beck Sp. z o.o.  
ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa

*Skład i łamanie:* Wydawnictwo C.H.Beck  
*Druk i oprawa:* Elpil, Siedlce

ISBN 978-83-255-9997-3



ISBN e-book 978-83-255-9998-0

# Spis treści

<b>Wykaz skrótów</b> .....	XI
<b>Wykaz literatury</b> .....	XXIX
<b>Wstęp</b> .....	LVII
<b>Rozdział I. Interes spółki jako klauzula generalna</b> .....	1
§ 1. Klauzula generalna interesu spółki .....	1
I. Uwagi ogólne .....	1
1. Definicja pojęcia klauzuli generalnej .....	1
2. Interpretacja klauzuli interesu spółki .....	6
3. Stosowanie kryterium interesu spółki .....	17
II. Pojęcie interesu .....	20
III. Specyfika klauzuli generalnej interesu spółki .....	21
§ 2. Interes spółki a model ładu korporacyjnego .....	24
I. Definiowanie interesu spółki w kontekście modelu ładu korporacyjnego .....	24
II. Reinterpretacja klauzuli interesu spółki jako odpowiedź na kryzys gospodarczy .....	30
§ 3. Klauzula interesu spółki w poglądach doktryny polskiego prawa handlowego .....	31
§ 4. Interes spółki jako atrybut osobowości prawnej spółki .....	41
I. Teorie osobowości prawnej .....	41
II. Osobowość prawna na gruncie prawa polskiego .....	43
III. Interes spółki a przymiot podmiotowości i osobowości prawnej .....	44
§ 5. Klauzula interesu spółki jako mechanizm kolizyjny .....	53
§ 6. Interes spółki w ujęciu systemowym i funkcjonalnym .....	58
I. Uwagi ogólne .....	58
II. Klauzula interesu spółki a cel spółki .....	58
III. Klauzula interesu spółki a dobre obyczaje .....	64
IV. Klauzula interesu spółki a zasada rządów większości .....	73
V. Klauzula interesu spółki a zasada równego traktowania wspólników (akcjonariuszy) .....	82
VI. Klauzula interesu spółki a obowiązek lojalności .....	95
VII. Klauzula interesu spółki a natura stosunku prawnego spółki handlowej .....	107

---

VIII. Klauzula interesu spółki a swoboda prowadzenia działalności gospodarczej i zasada bezpieczeństwa obrotu .....	109
§ 7. Normatywna zasada ochrony interesu spółki .....	112
<b>Rozdział II. Klauzula interesu spółki w unormowaniach KSH .....</b>	<b>121</b>
§ 1. Klauzula interesu spółki a zakaz konkurencji .....	121
I. Zakaz konkurencji w spółkach osobowych (art. 56 i 57 KSH) .	121
II. Zakaz konkurencji w spółkach kapitałowych .....	126
§ 2. Klauzula interesu spółki a konflikt interesów w ujęciu kodeksowym .....	131
I. Klauzula interesu spółki a konflikt interesów w spółkach osobowych .....	131
II. Klauzula interesu spółki a konflikt interesów w spółkach kapitałowych .....	135
1. Klauzula interesu spółki a konflikt interesów dotyczący członków zarządu .....	135
A. Obowiązek członka zarządu do powstrzymania się od rozstrzygania sprawy (art. 209 i 377 KSH) .....	135
B. Ograniczenie kompetencji zarządu do reprezentowania spółki kapitałowej (art. 210 i 379 KSH) .....	137
C. Zakaz udzielania członkom zarządu pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu (art. 243 § 3 i art. 412 <sup>2</sup> § 1 KSH) .....	148
2. Klauzula interesu spółki a konflikt interesów dotyczący wspólnika (akcjonariusza) .....	149
3. Klauzula interesu spółki a konflikt interesów dotyczący członków rady nadzorczej, likwidatorów i prokurentów ...	151
§ 3. Interes spółki jako kryterium interpretacyjne wykonywania praw i obowiązków przez wspólników (akcjonariuszy) .....	155
I. Uwagi ogólne .....	155
II. Interes spółki a wykonywanie przez wspólników (akcjonariuszy) prawa głosu .....	157
§ 4. Klauzula interesu spółki a przymusowa utrata statusu członkostwa w spółkach kapitałowych .....	168
I. Wstęp .....	168
II. Klauzula interesu spółki a wyłączenie wspólnika spółki z o.o. .	169
III. Klauzula interesu spółki a przymusowy wykup akcji w prywatnej i publicznej spółce akcyjnej .....	171
§ 5. Interes spółki jako dyrektywa sprawowania mandatu przez członków zarządu .....	175
I. Wstęp .....	175

II. Rys prawnoporównawczy .....	176
III. Zasady odpowiedzialności cywilnej członków zarządu .....	182
1. Uwagi ogólne .....	182
2. Przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej członków zarządu .....	184
3. Klauzula interesu spółki a dozwolone ryzyko gospodarcze .....	193
IV. Ochrona interesu spółki w prawie karnym .....	196
§ 6. Interes spółki jako dyrektywa sprawowania mandatu przez członków rady nadzorczej .....	200
§ 7. Interes spółki a instytucja <i>actio pro socio</i> .....	208
§ 8. Klauzula interesu spółki a prawo indywidualnej kontroli wspólnika spółki z o.o. ....	213
§ 9. Klauzula interesu spółki a odmowa udzielenia informacji akcjonariuszowi (art. 428 KSH) .....	216
§ 10. Klauzula interesu spółki jako kryterium sądowej kontroli uchwał ...	224
I. Klauzula interesu spółki jako kryterium sądowej kontroli uchwał organów stanowiących .....	224
II. Klauzula interesu spółki jako kryterium sądowej kontroli uchwał rady nadzorczej i zarządu .....	227
1. Uwagi ogólne .....	227
2. Stanowisko orzecznictwa .....	228
3. Poglądy wyrażone w doktrynie .....	230
4. Krytyka obowiązującego stanu prawnego .....	231
§ 11. Klauzula interesu spółki a pozbawienie wspólników prawa pierwszeństwa objęcia udziałów oraz wyłączenie prawa poboru akcjonariuszy .....	245
I. Uwagi ogólne .....	245
II. Klauzula interesu spółki a pozbawienie wspólników prawa pierwszeństwa objęcia udziałów .....	245
III. Klauzula interesu spółki a pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru .....	248
§ 12. Klauzula interesu spółki a finansowanie przez spółkę nabywania lub obejmowania wyemitowanych przez nią akcji (ang. <i>financial assistance</i> ) .....	251
I. Uwagi ogólne .....	251
II. Finansowanie przez spółkę nabywania lub obejmowania wyemitowanych przez nią akcji w obecnym stanie prawnym ..	254
<b>Rozdział III. Klauzula interesu spółki na tle regulacji pozakodeksowych ..</b>	<b>257</b>
§ 1. Uwagi ogólne .....	257
§ 2. Klauzula interesu spółki a interes spółki publicznej .....	257



I. Wstęp .....	257
II. Klauzula interesu spółki a spółka publiczna w ogólności .....	257
III. Klauzula interesu spółki a przejęcie spółki publicznej .....	259
IV. Interes spółki publicznej a reżim ochrony informacji poufnych .....	269
1. Uwagi ogólne .....	269
2. Zmiany w reżimie ochrony informacji poufnych wynikające z przyjęcia tzw. pakietu MAD II/MAR .....	269
3. Interes spółki publicznej a opóźnienie podania informacji poufnej do publicznej wiadomości i zwolnienie z obowiązku przekazania informacji poufnej .....	271
§ 3. Klauzula interesu spółki a wynagrodzenia członków zarządu i członków rad nadzorczych spółek kapitałowych .....	277
I. Uwagi ogólne .....	277
II. Regulacje unijne .....	281
III. Unormowania prawa polskiego dotyczące wynagrodzeń funkcjonariuszy spółek publicznych .....	282
IV. Wzmianka prawoporównawcza (wyrok Mannesmann AG) ..	284
§ 4. Klauzula interesu spółki a zasady ładu korporacyjnego .....	285
I. Uwagi ogólne .....	285
II. Zasady ładu korporacyjnego obowiązujące na GPW .....	286
III. Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych .....	290
IV. Ład korporacyjny w państwach OECD .....	292
1. Zasady nadzoru korporacyjnego OECD .....	293
2. Wytoczne OECD dotyczące nadzoru korporacyjnego w przedsiębiorstwach publicznych .....	295
V. Ład korporacyjny w aktach unijnych .....	298
VI. Klauzula interesu spółki w wybranych kodeksach ładu korporacyjnego państw europejskich .....	307
§ 5. Klauzula interesu spółki a interes instytucji finansowych na przykładzie banków .....	309
I. Uwagi ogólne .....	309
II. Szczególny status normatywny banków .....	313
1. Wstęp .....	313
2. Zmiany podmiotowe w banku .....	314
3. Zasady ładu korporacyjnego wynikające z unijnych regulacji prawa finansowego .....	317
4. Specyfika skarżenia uchwał walnego zgromadzenia banku .....	323
5. Bank jako jednostka zainteresowania publicznego .....	324

6. Interes banku a potrzeba miarkowania ryzyka .....	342
7. Podsumowanie .....	343
§ 6. Klauzula interesu spółki a finansowanie z udziałem grupy kapitałowej .....	346
I. Uwagi ogólne .....	346
II. Dopuszczalność zawarcia przez spółkę umowy cash poolingu .....	346
III. Dopuszczalność udzielenia pożyczki na rzecz większościowego wspólnika (akcjonariusza) spółki kapitałowej .....	349
IV. Dopuszczalność ustanawiania zabezpieczeń, w tym wystawiania gwarancji korporacyjnych w ramach grupy kapitałowej .....	354
§ 7. Klauzula interesu spółki a interes publiczny .....	357
I. Pojęcie interesu publicznego i prawa publicznego .....	357
II. Problem publicyzacji prawa spółek .....	359
1. Uwagi ogólne .....	359
2. Specyfika regulacji spółek z udziałem Skarbu Państwa .....	365
<b>Rozdział IV. Interes spółki w prawie koncernowym</b> .....	389
§ 1. Prawo koncernowe w ogólności .....	389
§ 2. Wybrane modele regulacji prawa koncernowego państw obcych .....	394
I. Wstęp .....	394
II. Regulacja prawa koncernowego w Niemczech .....	394
III. Regulacja prawa koncernowego we Francji .....	407
IV. Regulacja prawa koncernowego w Wielkiej Brytanii i USA .....	411
V. Unijna regulacja prawa koncernowego .....	416
§ 3. Regulacja prawa koncernowego w Polsce .....	418
I. Aktualny stan polskiego prawa koncernowego .....	418
1. Unormowanie kodeksowe .....	418
2. Problem nadużycia osobowości prawnej .....	424
II. Polskie prawo koncernowe <i>de lege ferenda</i> .....	436
1. Uwagi wstępne .....	436
2. Projekt KKPC .....	442
3. Projekt MG .....	452
4. Wnioski <i>de lege ferenda</i> .....	454
<b>Zakończenie</b> .....	473
<b>Indeks rzeczowy</b> .....	477



# Wykaz skrótów

## 1. Prawo polskie i polskie zbiory dobrych praktyk korporacyjnych

BFGU .....	ustawa z 10.6.2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz.U. z 2016 r. poz. 996 ze zm.)
BiegRewU .....	ustawa z 11.5.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089)
BiegRewU z 2009 r. ....	ustawa z 7.5.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1000 ze zm.), uchylona 21.6.2017 r.
Dobre Praktyki 2002 .....	Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2002 r., Komitet Dobrych Praktyk, Forum Corporate governance
Dobre Praktyki 2005 .....	Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005 r., Komitet Dobrych Praktyk, Forum Corporate governance
Dobre Praktyki 2010 .....	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2010, <a href="http://www.corp-gov.gpw.pl">www.corp-gov.gpw.pl</a>
Dobre Praktyki 2016 .....	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, <a href="http://www.corp-gov.gpw.pl">www.corp-gov.gpw.pl</a>
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect .....	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect, Załącznik Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z 31.10.2008 r., <a href="http://www.newconnect.pl">www.newconnect.pl</a>
FundInwU .....	ustawa z 27.5.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 ze zm.)
FundU .....	ustawa z 6.4.1984 r. o fundacjach (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 40)
InfBiezOkrR .....	rozporządzenie Ministra Finansów z 19.2.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

	wych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 133 ze zm.)
KC .....	ustawa z 23.4.1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 ze zm.)
KH .....	rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z 27.6.1934 r. – Kodeks handlowy (Dz.U. Nr 57, poz. 502 ze zm.)
KK .....	ustawa z 6.6.1997 r. – Kodeks karny (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1137 ze zm.)
Kodeks Nadzoru Korporacyjnego .....	Kodeks Nadzoru Korporacyjnego – Polskie Forum <i>Corporate governance</i> , Gdańsk 2002, <a href="http://www.pfcg.org.pl">www.pfcg.org.pl</a>
KomPrU .....	ustawa z 30.8.1996 r. o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1055)
Konstytucja RP .....	Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z 2.4.1997 r. (Dz.U. Nr 78, poz. 483 ze zm.)
KontrNInwU .....	ustawa z 24.7.2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 980 ze zm.)
KP .....	ustawa z 26.6.1974 r. – Kodeks pracy (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1666 ze zm.)
KPA .....	ustawa z 14.6.1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1257)
KPC .....	ustawa z 17.11.1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1822 ze zm.)
KRSU .....	ustawa z 20.8.1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 700 ze zm.)
KSCU .....	ustawa z 28.7.2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 623 ze zm.)
KSH .....	ustawa z 15.9.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1577)
KZ .....	rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z 27.10.1933 r. – Kodeks zobowiązań (Dz.U. Nr 82, poz. 598 ze zm.)
NadzMakrU .....	ustawa z 5.8.2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (Dz.U. z 2015 r. poz. 1513 ze zm.)

## Wykaz skrótów

---

ObrInstrFinU .....	ustawa z 29.7.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1768)
OchrKonkU .....	ustawa z 16.2.2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 229 ze zm.)
OfertaPublU .....	ustawa z 29.7.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1639 ze zm.)
OgrDzialGospU .....	ustawa z 21.8.1997 r. o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1393)
PrBank .....	ustawa z 29.8.1997 r. – Prawo bankowe (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1988 ze zm.)
PrSpółdz .....	ustawa z 16.9.1982 r. – Prawo spółdzielcze (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1560 ze zm.)
PrStowarz .....	ustawa z 7.4.1989 r. – Prawo o stowarzyszeniach (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 210)
PrUpad .....	ustawa z 28.2.2003 r. – Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 2171 ze zm.)
RachU .....	ustawa z 29.9.1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 ze zm.)
SwobDzGospU .....	ustawa z 2.7.2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1829 ze zm.)
SzczegUprawMinEnerU .....	ustawa z 18.3.2010 r. o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw energii oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 2012)
UbezpieReasU .....	ustawa z 11.9.2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. z 2017 r. poz. 1170 ze zm.)
ustawa kominowa .....	ustawa z 3.3.2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1222)
WłLokU .....	ustawa z 24.6.1994 r. o własności lokali (t.j. Dz.U. z 2015 r. poz. 1892 ze zm.)
Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych .....	Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych z 22.7.2014 r., przyjęte uchwałą KNF Nr 218/2014 (Dz.Ur.z. KNF z 2014 r. poz. 17)

ZasKsztWynU .....	ustawa z 9.6.2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz.U. z 2016 r. poz. 1202 ze zm.)
ZasZarzMPU .....	ustawa z 16.12.2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 2259 ze zm.)
ZasZarzMPW .....	ustawa z 16.12.2016 r. – Przepisy wprowadzające ustawę o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 2260)
ZNKU .....	ustawa z 16.4.1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (t.j. Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1503 ze zm.)

## 2. Prawo obce oraz międzynarodowe i obce zbiory dobrych praktyk korporacyjnych

### a) Niemcy

AktG .....	ustawa o akcjach z 6.9.1965 r. ( <i>Aktiengesetz</i> , BGBl. I, s. 1089 ze zm.)
BGB .....	kodeks cywilny z 18.8.1896 r. ( <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i> , BGBl. I S. 42, 2909; 2003 I S. 738 ze zm.)
DCGK .....	kodeks ładu korporacyjnego z 26.5.2010 r. ( <i>Deutscher Corporate Governance Kodex</i> , <a href="http://www.dcgk.de">www.dcgk.de</a> )
GmbHG .....	ustawa o spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością z 20.4.1892 r. ( <i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i> , BGBl. I, s. 1142 ze zm.)
HGB .....	kodeks handlowy z 10.5.1897 r. ( <i>Handelsgesetzbuch</i> , BGBl. I, s. 1578 ze zm.)
WpÜG .....	ustawa o publicznych ofertach nabycia papierów wartościowych i przejęciach przedsiębiorstw z 20.12.2001 r. ( <i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> , BGBl. I, s. 3822 ze zm.)
ZPO .....	kodeks postępowania cywilnego z 12.9.1950 r. ( <i>Zivilprozessordnung</i> , BGBl. I, s. 3202 ze zm.)

### b) Francja

Code civil .....	kodeks cywilny z 21.3.1804 r. ( <i>Code civil</i> , t.j. 1.1.2017 r., <a href="http://www.legifrance.gouv.fr">www.legifrance.gouv.fr</a> )
Code de commerce .....	kodeks handlowy z 1807 r. ( <i>Code de commerce</i> , t.j. 1.11.2017 r., <a href="http://www.legifrance.gouv.fr">www.legifrance.gouv.fr</a> )

- Kodeks AFEP-MEDEF ..... kodeks ładu korporacyjnego (*Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées*, wersja zrewidowana w listopadzie 2016 r., [www.afep.com](http://www.afep.com))
- Kodeks Middenext ..... kodeks ładu korporacyjnego dotyczący małych i średnich przedsiębiorstw (*Code de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites*, Middenext, wydanie: wrzesień 2016 r., [www.middlenext.com](http://www.middlenext.com))

**c) Wielka Brytania**

- City Code ..... kodeks regulujący fuzje i przejęcia (*The City Code on Takeovers and Mergers*, 12. wydanie, 12.9.2016 r., [www.thetakeoverpanel.org.uk](http://www.thetakeoverpanel.org.uk))
- Companies Act ..... ustawa o spółkach kapitałowych z 8.11.2006 r. (*Companies Act, Chapter 46*, [www.legislation.gov.uk](http://www.legislation.gov.uk))
- Insolvency Act ..... ustawa insolwencyjna z 29.12.1986 r. (*Insolvency Act, Chapter 45*, [www.legislation.gov.uk](http://www.legislation.gov.uk))
- UKCGC ..... kodeks ładu korporacyjnego (*UK Corporate Governance Code*, kwiecień 2016 r., poprzednia nazwa: *Combined Code*, [www.frc.org.uk](http://www.frc.org.uk))

**d) prawo Unii Europejskiej**

- druga dyrektywa ..... druga dyrektywa Rady 77/91/EWG z 13.12.1976 r. w sprawie koordynacji gwarancji, jakie są wymagane w Państwach Członkowskich od spółek w rozumieniu art. 58 akapit drugi Traktatu, w celu uzyskania ich równoważności, dla ochrony interesów zarówno wspólników, jak i osób trzecich w zakresie tworzenia spółki akcyjnej, jak również utrzymania i zmian jej kapitału (Dz.Urz. WE L 26 z 1977 r., s. 1 ze zm.), uchylona 4.12.2012 r.
- czwarta dyrektywa ..... czwarta dyrektywa Rady 78/660/EWG z 25.7.1978 r. wydana na podstawie art. 54 ust. 3 lit. g Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek (Dz.Urz. WE L 222, s. 11), uchylona 18.7.2013 r.
- siódma dyrektywa ..... siódma dyrektywa Rady 83/349/EWG z 13.6.1983 r. wydana na podstawie art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych (Dz.Urz. WE L 193, s. 1), uchylona 18.7.2013 r.



## Wykaz skrótów

---

trzynasta dyrektywa .....	dyrektywa 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21.4.2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz.Urz. UE L 142, s. 12 ze zm.)
dyrektywa 2003/71 .....	dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 4.11.2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.Urz. UE. L 345, s. 64 ze zm.)
dyrektywa 2005/56 .....	dyrektywa 2005/56/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 26.10.2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych w zakresie możliwości połączenia się banku z instytucją kredytową (Dz.Urz. UE L 310, s. 1 ze zm.), uchylona 19.7.2017 r.
dyrektywa 2006/43 .....	dyrektywa 2006/43/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 17.5.2006 r. w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zmieniająca dyrektywę Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG oraz uchylająca dyrektywę Rady 84/253/EWG (Dz.Urz. UE L 157, s. 87 ze zm.)
dyrektywa 2006/46 .....	dyrektywa 2006/46/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 14.6.2006 r. zmieniająca dyrektywę Rady 78/660/EWG w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, 83/349/EWG w sprawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych, 86/635/EWG w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych banków i innych instytucji finansowych oraz 91/674/EWG w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zakładów ubezpieczeń (Dz.Urz. UE L 224, s. 1)
dyrektywa 2006/68 .....	dyrektywa 2006/68/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 6.9.2006 r. zmieniająca dyrektywę Rady 77/91/EWG w sprawie tworzenia spółek akcyjnych i utrzymywania oraz zmian wysokości ich kapitału (Dz.Urz. UE L 264, s. 32), uchylona 3.12.2012 r.
dyrektywa 2007/36 .....	dyrektywa 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 11.7.2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych

	na rynku regulowanym (Dz.Urz. UE L 184, s. 17 ze zm.)
dyrektywa 2007/44 .....	dyrektywa 2007/44/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 5.9.2007 r. zmieniająca dyrektywę Rady 92/49/EWG oraz dyrektywy 2002/83/WE, 2004/39/WE, 2005/68/WE i 2006/48/WE w zakresie zasad proceduralnych i kryteriów oceny stosowanych w ramach oceny ostrożnościowej przypadków nabycia lub zwiększenia udziałów w podmiotach sektora finansowego (Dz.Urz. UE L 247, s. 1)
dyrektywa 2008/114 .....	dyrektywa Rady 2008/114/WE z 8.12.2008 r. w sprawie rozpoznawania i wyznaczania europejskiej infrastruktury krytycznej oraz oceny potrzeb w zakresie poprawy jej ochrony (Dz.Urz. UE L 345, s. 75)
dyrektywa 2012/30 .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/30/UE z 25.10.2012 r. w sprawie koordynacji gwarancji, jakie są wymagane w państwach członkowskich od spółek w rozumieniu art. 54 akapit drugi Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w celu uzyskania ich równoważności, dla ochrony interesów zarówno wspólników, jak i osób trzecich w zakresie tworzenia spółki akcyjnej, jak również utrzymania i zmian jej kapitału (Dz.Urz. UE L 315, s. 74 ze zm.), uchylona 19.7.2017 r.
dyrektywa 2013/34 .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z 26.6.2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz.Urz. UE L 182, s. 19 ze zm.)
dyrektywa 2014/56 .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/56/UE z 16.4.2014 r. zmieniająca dyrektywę 2006/43/WE w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych (Dz.Urz. UE L 158, s. 196)
dyrektywa 2017/828 .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2017/828 z 17.5.2017 r. zmieniająca dyrektywę

	2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz.Urz. UE L 132, s. 1)
dyrektywa CRD III .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/76/UE z 24.11.2010 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2006/48/WE oraz 2006/49/WE w zakresie wymogów kapitałowych dotyczących portfela handlowego i resekurytyzacji oraz przeglądu nadzorczego polityki wynagrodzeń (Dz.Urz. UE L 329, s. 3), uchylona 31.12.2013 r.
dyrektywa CRD IV .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z 26.6.2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE (Dz.Urz. UE L 176, s. 338 ze zm.)
dyrektywa MAD II .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z 16.4.2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku) (Dz.Urz. UE L 173, s. 179)
dyrektywa MIFID II .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z 15.5.2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.Urz. UE L 173, s. 349 ze zm.)
dyrektywa Przejrzystość I .....	dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 15.12.2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.Urz. UE L 390, s. 38 ze zm.)
dyrektywa Przejrzystość II .....	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z 22.10.2013 r. zmieniająca dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie pro-

	spektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę Komisji 2007/14/WE ustanawiającą szczegółowe zasady wdrożenia niektórych przepisów dyrektywy 2004/109/WE (Dz.Urz. UE L 294, s. 13)
rozporządzenie 537/2014 .....	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 537/2014 z 16.4.2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz.Urz. UE L 158, s. 77)
rozporządzenie CRR .....	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 575/2013 z 26.6.2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) Nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 176, s. 1 ze zm.)
rozporządzenie MAR .....	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 596/2014 z 16.4.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz. UE L 173, s. 1 ze zm.)
TFUE .....	Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.Urz. UE C 202 z 2016 r., s. 47)
TUE .....	Trakta o Unii Europejskiej (Dz.Urz. UE C 202 z 2016 r., s. 13)
TWE .....	Traktat ustanawiający Wspólnotę Europejską (Dz.Urz. UE C 321E z 2006 r., s. 37)
zalecenie 2004/913 .....	zalecenie Komisji 2004/913/WE z 14.12.2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (Dz.Urz. UE L 385, s. 55 ze zm.)
zalecenie 2005/162 .....	zalecenie Komisji 2005/162/WE z 15.2.2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.Urz. UE L 52, s. 51 ze zm.)
zalecenie 2009/385 .....	zalecenie Komisji 2009/385 z 30.4.2009 r. uzupełniające zalecenia 2004/913/WE i 2005/162/WE w sprawie systemu wynagrodzeń dyrektorów