

Poznań, dnia 4 listopada 2022 r.

Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością - zakaz publicznego oferowania i promocji

aplikant radcowski Dawid Stefańczyk

W drodze ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznosciowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom doszło przede wszystkim do wprowadzenia popularnych w ostatnim czasie „wakacji kredytowych”. Ponadto, ww. ustawa dostosowała przepisy polskiego prawa do przepisów Unii Europejskiej dotyczących finansowania społecznosciowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz uregulowania działalności platform crowdfundingowych. Powyższe regulacje mogły nieco przesłonić przewidziane w ustawie zmiany w zakresie Kodeksu spółek handlowych (dalej: „KSH”), które mają obowiązywać od 10 listopada 2023 r. Chodzi o zakaz publicznego oferowania i promocji nabycia lub objęcia udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością.

Udziały w spółkach z o.o. w polskim systemie spółek handlowych nie są przeznaczone do publicznego obrotu. Świadczą o tym wymogi formalne, jakie są stawiane dla czynności zbycia udziałów. Można tutaj wskazać choćby na obowiązkową formę pisemną z notarialnym poświadczeniem podpisów zbywcy i nabywcy udziałów (art. 180 § 1 KSH), możliwość uzależnienia zbycia udziałów od zgody spółki (art. 182 KSH), czy zakaz wystawiania dokumentów na okaziciela na udziały lub prawa do zysku w spółce (art. 174 § 6 KSH).

Niezależnie od tego w polskim porządku prawnym nie istniały dotychczas przepisy, które zakazywałyby publicznego oferowania objęcia lub nabycia udziałów w spółce z o.o. W związku z tym do tej pory spółki z o.o. mogły dowolnie pozyskiwać kapitał na rozwój działalności w formie emisji nowych udziałów. Dopuszczalne było m. in. informowanie o emisji nowych udziałów, np. na portalach ogłoszeń inwestycyjnych, grup dyskusyjnych czy klubów biznesowych. Na rynku usług finansowania społecznosciowego (crowdfunding) istnieją ponadto dostawcy tych usług, którzy oferują spółkom z o.o. możliwość pozyskania kapitału w drodze emisji nowych udziałów.



MASIOTA
adwokaci i radcowie
prawni

Adres korespondencyjny:

Poznań
ul. Paderewskiego 6/2, 61-770 Poznań
tel. +48 61 852 36 23
kancelaria@masiota.com

Oddział:

Warszawa
ul. Trębacka 4, 00-074 Warszawa
tel. +48 22 630 94 49
office@masiota.com

www.masiota.com

Obecny stan rzeczy ulegnie zmianie z dniem 10 listopada 2023 r. poprzez wprowadzenie:

1. Zakazu składania nieoznaczonemu adresatowi oferty nabycia udziałów w spółce z o.o., jak również zakazu promocji nabycia udziałów przez kierowanie reklamy lub innej formy promocji do nieoznaczonego adresata (dotyczy udziałów już istniejących);
2. Zakazu składania nieoznaczonemu adresatowi oferty objęcia udziałów w spółce z o.o., jak również zakazu promocji objęcia udziałów przez kierowanie reklamy lub innej formy promocji do nieoznaczonego adresata (dotyczy emisji nowych udziałów związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki).

Jak wskazano w uzasadnieniu rządowego projektu ustawy, pojęcie „promowania” powinno być przy tym rozumiane jako kierowanie reklam i innych form promocji do nieoznaczonego adresata. Przepis obejmuje więc także inne niż reklama formy zachęcania potencjalnych inwestorów do dokonania inwestycji, jeżeli zachęty te mogą prowadzić do decyzji inwestycyjnej.

Nowe przepisy zostaną dodatkowo obwarowane sankcją karną. Złamanie któregokolwiek z ww. zakazów będzie stanowić przestępstwo zagrożone karą grzywny, ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do 6 miesięcy.

Wprowadzone zmiany ograniczą więc obecne możliwości pozyskiwania kapitału przez spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, co może mieć istotne znaczenie zwłaszcza dla spółek na wczesnym etapie rozwoju. Celem zmian ma być zapewnienie równych i sprawiedliwych zasad pozyskiwania kapitału przez spółki o różnych formach prawnych.

