

Круглый стол Ассоциации юристов Украины

16 октября 2014

**Подписание Соглашения об Ассоциации
и грядущая гармонизация украинского
корпоративного законодательства**

**Анна Бабич
Партнер Юридической Фирмы «Экво»**

Где заложены основы для гармонизации?

- ❑ Подписание политической части Соглашения – 21 марта 2014г.
- ❑ Подписание экономической части Соглашения – 27 июня 2014 г.
- ❑ **Раздел V** «Экономическое и отраслевое сотрудничество», в частности **Глава 13** «Законодательство об учреждении и деятельности компаний, корпоративном управлении и бухгалтерском учете и аудите»

Приложение XXXIII (защита прав акционеров):

10 Директив

срок имплементации: от 2 до 4 лет

Приложение XXXV (корпоративное управление):

Принципы ОЭСР и 2 Рекомендации Комиссии

срок имплементации: не установлен

Директивы ЕС для целей гармонизации

□ Касательно деятельности АО

№77/91/ЕЭС – Директива о создании АО и изменении его капитала

№2007/36/ЕС – Директива о правах акционеров во время участия в собрании

№78/855/ЕЭС – Директива о слияниях АО

№82/891/ЕЭС – Директива о разделении АО

№2004/25/ЕС – Директива о поглощениях АО

Директивы ЕС для целей гармонизации

□ Касательно ООО

№89/667/ЕЭС – Директива касательно единоличных частных компаний с ограниченной ответственностью

□ Касательно раскрытия информации

№68/151/ЕЭС – Директива о раскрытии информации при регистрации и предоставления информации третьим лицам

№ 89/666/ЕЭС – Директива о раскрытии информации при регистрации филиалов

№ 2004/109/ЕС и № 2007/14/ЕС – Директива о раскрытии информации о листинговых компаниях

(1) Единоличные частные компании

- ❑ **Директива №89/667/ЕЭС**
- ❑ Установлено специальное регулирование или санкции для случаев:
 - физ. лицо является единственным участником нескольких компаний
 - компания с одним участником является единственным участником компании
- ❑ Единый участник = собрание участников частной компании
- ❑ Решения оформляются в форме протокола или в письменном виде
- ❑ Украина может запретить создание единоличных частных компаний, если законами Украины предусмотрено право частного предпринимателя на создание им предприятия, ответственность которого ограничена

(1) Единоличные частные компании (продолжение)

- ГК Украины запрещает следующие случаи:
 - физ. лицо является единственным участником нескольких компаний
 - компания с одним участником является единственным участником компании

- Отсутствует ответственность / штрафные санкции за нарушение

- Технически возможна регистрация лица в ЕГР с нарушениями

- В Законе о хозяйществах порядок оформления решений ООО с одним участником не урегулирован

- Решения оформляются в форме протокола или в письменном виде

- Существует возможность учреждать ЧП, ответственность ЧП не ограничена

(2) Поглощения публичных листинговых компаний

- ❑ Директива № 2004/25/ЕС
- ❑ Применяется **исключительно к листинговым компаниям** (акции которых обращаются на фондовых биржах)
- ❑ Устанавливает **основные правила поглощения** листинговых компаний:
 - процедуру подачи оферты о приобретении акции миноритариев, и ее содержание
 - определение справедливой цены приобретения акций у миноритариев (наивысшая цена за последние 12 месяцев, но не менее, чем за 6 месяцев)
 - роль исполнительного органа листинговой компании в процессе поглощения (получение одобрения собрания акционеров, выдача заключения кас. последствий поглощений для всех акционеров и т.д.)
- ❑ Предусматривает создание специального органа, контролирующего процедуру поглощения (например, в Великобритании - Panel on Takeovers and Mergers)

(2) Поглощения публичных листинговых компаний (продолжение)

- ❑ Отсутствие регулирования в силу неразвитого фондового рынка
- ❑ Необходимость имплементации ряда положений директивы (squeeze-out, определение цены выкупа при sell-out) для всех публичных АО в Украине, акции которых торгуются на украинских биржах
- ❑ Расширение полномочий НКЦБФР по контролю за процессом поглощения
- ❑ Введение ответственности за нарушения процедуры

(3) Squeeze-out и sell-out в процессе публичных поглощений

- ❑ **Директива № 2004/25/ЕС – squeeze- out**

- ❑ Применяется к акциям публичных компаний, которые находятся в листинге
- ❑ Применяется при приобретении не менее 90% акций
- ❑ Срок реализации – 3 месяца после истечения срока на принятие предложения о поглощении
- ❑ Определение справедливой цены выкупа

- ❑ **Директива № 2004/25/ЕС – sell-out**

- ❑ Обязательный % порог **не установлен** (на усмотрение государства-члена), но обеспечивающий контроль
- ❑ Срок реализации – **не установлен** (регулируется законодательством страны-члена)
- ❑ Определение **справедливой цены** выкупа

(3) Squeeze-out и sell-out по праву Украины (продолжение)

- ❑ Законопроект № 3441 от 17/10/13
- ❑ Порог для реализации права согласно – 95% (в рамках рекомендаций Директивы)
- ❑ Порядок определения **цены выкупа акций** (минимальная цена выкупа = номинальная стоимость акции, определение цены акции в случае торговли на нескольких фондовых биржах - вопрос открыт)
- ❑ Существующие обременения (например, залог) – акции подлежат передаче независимо от наличия обременений
- ❑ Закон об АО (ст.65)
- ❑ Запуск процедуры – при приобретении лицом или группой более 50% акций
- ❑ Срок направления предложения – 20 дней
- ❑ Срок реализации права - от 30 до 120 дней
- ❑ Применяются только при прямом приобретении акций АО

(4) Слияние акционерных обществ

- ❑ **Директива №78/855/ЕЭС**
- ❑ **Два способа слияния:**
 - ❑ Слияние путем приобретения
 - ❑ Слияние путем создания нового общества
- ❑ Отсутствие необходимости ликвидации компаний
- ❑ Наличие договора о слиянии
- ❑ При конвертации акций в результате слияния коэффициент рассчитывается как соотношение **рыночной стоимости** прекращаемых АО к рыночной стоимости АО-правоприемника, до 10% доплаты номинальной стоимости
- ❑ Обязательная проверка условий слияния **независимым экспертом** (в том числе проверка рыночной стоимости акций АО)

(4) Слияние акционерных обществ (продолжение)

- Закон об АО, Порядок НКЦБФР осуществления эмиссии и регистрации выпуска акций АО, создаваемых путем слияния... №520 от 9 апреля 2013 г.
- При конвертации акций коэффициент рассчитывается как **соотношение номинальных стоимостей акций прекращаемых АО к номинальной стоимости АО-правопреемника**, а не рыночной стоимости акций прекращаемых АО
- Необходимость «деноминации»** акций АО-правопреемника в случае невозможности конвертации по номинальной стоимости
- Предусмотрено привлечение эксперта для анализа договора о слиянии (законодательство **не устанавливает**, кто действует в качестве эксперта (оценщик, аудитор) и по каким вопросам соглашения требуется его заключение)

(5) Раскрытие информации о компаниях

- Директива №68/151/ЕЭС**
- Широкий объем раскрываемой информации и документов (учредительные документы, финансовая отчетность, члены исполнительного органа, НС, ревизионной комиссии и т.д.)
- Обязательное раскрытии информации на веб-сайте компании
- Возможность получения информации на официальном языке ЕС

(5) Раскрытие информации о компаниях (ООО, АО) (продолжение)

- ❑ Закон о государственной регистрации, Закон об АО и Положение о раскрытии информации эмитентами ценных бумаг № 2826 (для АО)
- ❑ Публичность данных о компаниях в ЕГР
- ❑ Публичность данных об АО на smida.gov.ua, stockmarket.gov.ua
- ❑ Ограниченный объем публичной информации об ООО в силу отсутствия специального закона об ООО

Контакты

Анна Бабич

Партнер

ЮФ Экво

Бизнес-центр «Вектор»

ул. Б. Хмельницкого 52

Киев 01030

Украина

Т. +38 044 233 65 99

Е. babych@aequo.com.ua