

Актуальные вопросы публичных сделок M&A

Максим Кулешов

30 ноября 2023 г.

Особенности публичных сделок M&A



Большое количество контрагентов-миноритариев



Принцип равного отношения (equal treatment)



Законодательные положения, защищающие права миноритарных акционеров

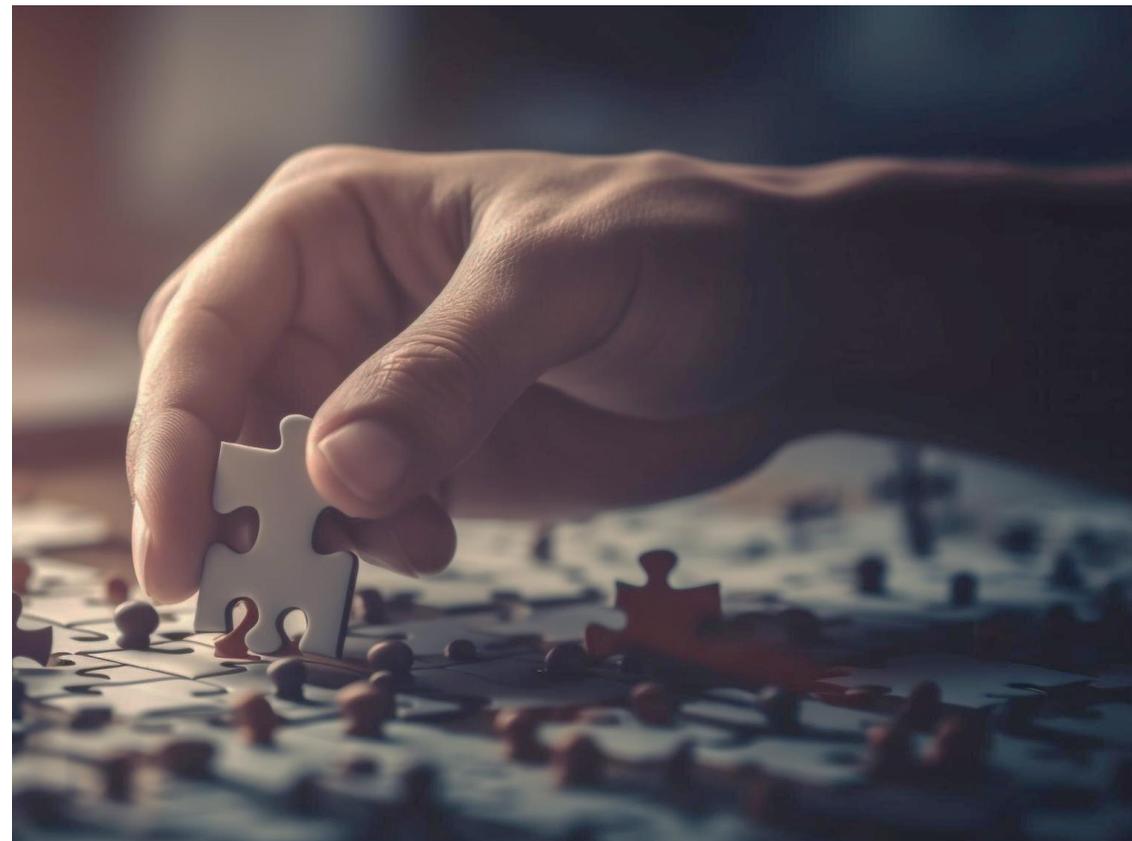


На практике данные особенности часто противоречат положениям контрсанкционных указов

Реорганизация

Проблема – обязанность общества предоставить право требовать выкупа всем акционерам, которые голосовали против или не участвовали в голосовании

Предусмотрена минимальная цена – не ниже рыночной оценки и не ниже средневзвешенной цены за шесть месяцев





Пример: присоединение ПАО «Россети» к ПАО «ФСК ЕЭС» (ВОСА 14 сентября 2022 г.)

«В связи с тем, что ПАО «ФСК ЕЭС» в соответствии с Указом Президента РФ от 04.08.2004 № 1009 включено в Перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ, в соответствии с пунктом 5 Указа Президента Российской Федерации от 05.08.2022 № 520 «О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций» **акционеру ПАО «ФСК ЕЭС», являющемуся иностранным лицом, связанным с иностранными государствами, которые совершают в отношении российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия, необходимо приложить к требованию специальное разрешение Президента Российской Федерации.**

В случае непредставления специального разрешения Президента Российской Федерации на совершение сделок с акциями ПАО «ФСК ЕЭС» требования указанного акционера не подлежат включению в отчет об итогах предъявления акционерами ПАО «ФСК ЕЭС» требований о выкупе принадлежащих им акций, в качестве акций, которые могут быть выкуплены ПАО «ФСК ЕЭС». Принадлежащие такому акционеру акции ПАО «ФСК ЕЭС» не подлежат выкупу.»

Добровольные и обязательные предложения



- **Проблема** – обязательно должны быть адресованы всем акционерам
- Минимальная цена для ОП – не ниже цены сделок оферента за шесть месяцев и не ниже средневзвешенной цены за шесть месяцев (а если общество не торгуется на бирже – не ниже рыночной оценки)
- Обязательство оферента по оплате должно быть обеспечено банковской гарантией
- Можно ли вообще запретить недружественным нерезидентам участвовать в обязательных и добровольных предложениях?



Пример: Росбанк (обязательное предложение, июнь-сентябрь 2022 г.)

«4 июля 2022 г. МК «ИНТЕРРОС КАПИТАЛ» получено разрешение Подкомиссии на приобретение на основании Обязательного предложения Акций у акционеров ПАО РОСБАНК, среди которых могут быть лица, связанные с недружественными государствами (Выписка из протокола заседания подкомиссии Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации от 21 июня 2022 г. № 64/2). В связи с этим МК «ИНТЕРРОС КАПИТАЛ» исходит из того, что указанные выше ограничения к приобретению МК «ИНТЕРРОС КАПИТАЛ» Акций на основании Обязательного предложения не применяются. На дату настоящего Информационного письма МК «ИНТЕРРОС КАПИТАЛ» неизвестно об иных ограничениях, способных повлиять на возможность приобретения Акций на основании Обязательного предложения.

Акционеры ПАО РОСБАНК, направляющие Заявления, тем самым подтверждают, что на дату таких Заявлений им также неизвестно об ограничениях, способных повлиять на возможность продажи ими Акций на основании Обязательного предложения.»



Пример: Детский мир (добровольные предложения, май-август 2023 г.)

«Компания получила разрешение подкомиссии Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации (далее – «Правкомиссия») на совершение сделок с инвесторами-нерезидентами из недружественных государств и лицами, находящимися под их контролем. В соответствии с решением Правкомиссии и в соответствии с условиями, указанными в Добровольных предложениях ООО «ДМИ» и АО «ДМФА», в рамках Добровольных предложений ООО «ДМИ» и АО «ДМФА» **инвесторы — нерезиденты из недружественных государств будут вправе продать свои Акции на следующих условиях:**

- по цене 71,50 рублей за одну Ацию с получением денежных средств на счета типа «С», либо
- по цене 60,77 рублей за одну Ацию с получением денежных средств на указанные акционерами расчетные счета, минуя счета типа «С».»

Предложения делать оферты (вне рамок ОП и ДП)

- В целом больше гибкости, можно исключать недружественных акционеров или предусматривать меньшую стоимость
- Но проблема широких критериев Указа 138
- Указ 138 (с учетом Официального разъяснения Банка России от 24.04.2023 №2-ОР) предусматривает необходимость получения согласия Правкомиссии для купли-продажи российских акций при наличии следующих условий:
 - в любой момент с 1 марта 2022 г. владельцем акций был недружественный нерезидент;
 - акции заводились из иностранного периметра в российский периметр
- Как отследить эти критерии на практике?

Вопросы? Спасибо за внимание!



Максим Кулешов

Управляющий партнер

Maxim.Kuleshov@kkmp.legal



Наш телеграм-канал

ККМП.connect

<https://t.me/kkmpconnect>