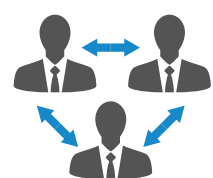


СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ



ЧТО ТАКОЕ СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ (СКД)?

СКД значительно влияют на стратегическую стоимость компании, ее репутацию и могут привести к существенному изменению прав акционеров или нарушению их интересов:



Реорганизация



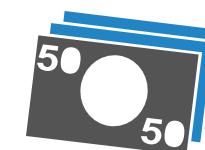
Увеличение или уменьшение
уставного капитала



Листинг
и делистинг акций



Приобретение более 30% голосующих
акций ОАО (поглощение)



Совершение
значимых сделок

Ключевая роль СД:

- ▶ Большинство этих действий законом отнесены к компетенции СД или ОСА (действующего на основании рекомендаций СД)
- ▶ Кодекс корпоративного управления рекомендует **Уставом** отнести к компетенции СД случаи поглощения + иные значимые для компании сделки (например, значимые сделки подконтрольных ей компаний) + иные СКД
- ▶ Следует признавать корпоративные действия существенными в случае получения рекомендации независимых директоров о признании их таковыми (п.303)

СКД, КОТОРЫЕ ККУ РЕКОМЕНДУЕТ ОТНЕСТИ УСТАВОМ К КОМПЕТЕНЦИИ СД

- ▶ Значимые сделки компании и подконтрольных ей юридических лиц (п. 307, 311)
- ▶ Корп. действия подконтрольных компании юридических лиц, существенно влияющие на финансовое положение группы компании (пп. 11 п. 168, пп. 8 п. 170)
- ▶ Создание значимого для компании подконтрольного юридического лица (п. 307)
- ▶ Утрата контроля компании над юридическими лицами, имеющими для нее существенное значение (п. 307)
- ▶ Отчуждение казначейских и квазиказначейских акций компании (п. 319)
- ▶ Поглощения акционерных обществ (в части контроля за соблюдением процедур поглощения) (п. 344)



**Реализация
в документах
компании:**

▶ Устав



ПРИНЦИПЫ ККУ И СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ (СКД)

Принцип ККУ:

СКД должны осуществляться на справедливых условиях, обеспечивающих соблюдение прав и интересов акционеров, а также иных заинтересованных сторон.

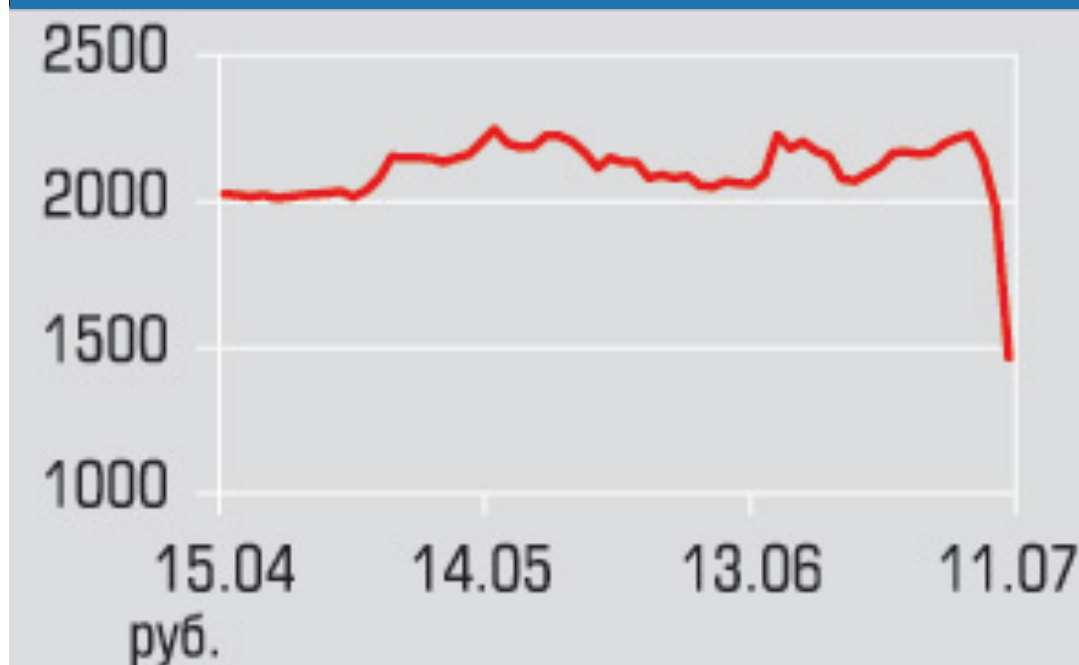
Почему важно:

все усилия по улучшению корпоративного управления в компании могут быть перечеркнуты одним несправедливым СКД.

Почему важно именно для СД:

- ▶ при осуществлении СКД важно защищать стратегические интересы компании, чем и должен заниматься СД
- ▶ СКД — ядро активности СД — инструмент реализации стратегии
- ▶ наибольшая ответственность СД — за решения о СКД

**Котировки акций
«Фармстандарта» после
объявления о сомнительных
реорганизации и крупной
сделке за два дня обвалились
на 32%**



Источник: ММВБ

РЕКОМЕНДАЦИИ ККУ: РОЛЬ НЕЗАВИСИМЫХ ДИРЕКТОРОВ

Предварительное рассмотрение независимыми директорами — непредвзятая оценка условий СКД

- ▶ Совет директоров при принятии решений в отношении СКД должен опираться на позицию независимых директоров (п. 7.1.2)
- ▶ Существенные сделки с заинтересованностью контролирующего лица рекомендуется предварительно рассматривать независимыми директорами (п. 320)
- ▶ Условия реорганизации с заинтересованностью следует предварительно рассматривать специальным комитетом совета директоров, состоящим из независимых директоров (п. 327,328,329)
- ▶ Обществу следует публиковать мнения каждого из независимых директоров в отношении поглощения общества (п. 343)
- ▶ В случае оплаты дополнительных акций компании имуществом, условия увеличения уставного капитала должны оцениваться независимыми директорами (с правом вето) (п. 352)



Реализация
в документах
компании:

- ▶ Положение о СД

РЕКОМЕНДАЦИИ ККУ: ПРОЗРАЧНОСТЬ

Раскрытие: до принятия решения о СКД должны быть раскрыты причины, условия и последствия его совершения (п. 7.2.1)

- ▶ Раскрытие сведений о необходимости получения предварительного согласования приобретения крупного пакета акций компании (п. 341)
- ▶ Публикация предложения о приобретении акций компании, сведений о гаранте, отчета независимого оценщика о рыночной стоимости акций, позиции совета директоров в отношении осуществляемого поглощения (п. 343)

Обратная связь: возможность акционеров влиять на СКД (п. 7.2)



**Реализация
в документах
компании:**

-
- ▶ Информационная политика
-



РЕКОМЕНДАЦИИ ККУ: СОБЛЮДЕНИЕ И ЗАЩИТА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ

При недостаточности предусмотренных законодательством механизмов, направленных на защиту прав акционеров, — дополнительные меры (п. 7.1.3)

- ▶ Определение цены существенной сделки независимым оценщиком, либо обоснование его непривлечения (п. 313)
- ▶ Добровольный выкуп акций у акционеров в случаях, когда совершение сделки объективно влияет на их намерение оставаться участниками общества (п. 314)
- ▶ При отчуждении казначейских или квазиказначейских акций — преимущественное право приобретения акционерами (п. 317)
- ▶ Расширение перечня оснований заинтересованности в сделках компании (п. 319)
- ▶ Добровольное преимущественное право при размещении нового класса / типа акций (п. 356)

РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПО ИЗМЕНЕНИЮ ДОКУМЕНТОВ КОМПАНИИ



Подготовка проекта (изменений):

- ▶ Информационной политики
- ▶ Положения о СД
- ▶ Устава

Утверждение на заседании СД (изменений):

- ▶ Информационной политики

Одобрение на заседании СД проекта (изменений)

- ▶ Положения о СД
- ▶ Устава

и вынесение вопроса об их утверждении на ОСА

РЕКОМЕНДУЕМЫЙ ГРАФИК ДЕЙСТВИЙ ПО ИЗМЕНЕНИЮ ДОКУМЕНТОВ КОМПАНИИ

Проведение аудита КУ — определить, что уже есть и чего не хватает

Определить дедлайн для внедрения обязательных практик и составить план по их внедрению с учетом того, как они отразятся на других документах, а также на плане работы Совета директоров и комитетов

После обсуждения выделить перечень инициатив, внедрение которых будет сочтено целесообразным с учетом состава Совета директоров и акционеров, планов и задач компании

Внедрение рекомендаций в качестве практики компании, регулярный мониторинг и отчетность в случае необходимости.



Определить, какие из положений ККУ являются для компании обязательными (например, в связи с требованиями правил листинга), а какие – рекомендациями

Определить перечень рекомендаций, которые не являются обязательными и вынести их сначала на внутреннее обсуждение, затем — на уровень комитетов или Совета директоров

Составить и согласовать на профильном комитете план по внедрению рекомендаций Кодекса, с учетом всех сопутствующих аспектов: изменения внутренних документов, включение в планы заседаний, тренингов, бюджета.