



## ПРЕСС-РЕЛИЗ

06 июля 2017

### ХОЛДИНГ EN+ GROUP «СЭКОНОМИЛ» МИЛЛИАРДЫ РУБЛЕЙ ЗА СЧЕТ НАРУШЕНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, БАНК РОССИИ НЕ СМОГ ЭТОМУ ПОМЕШАТЬ

Ассоциация профессиональных инвесторов считает неприемлемым с точки зрения корпоративных практик и недостойным крупной публичной компании отсутствие реакции En+ Group на очевидные нарушения российского законодательства со стороны подконтрольной холдингу через компанию ЕвроСибЭнерго ООО «Тельмамская ГЭС», в результате которых миноритарные акционеры ПАО «Иркутскэнерго» потеряют значительные средства при выкупе акций в соответствии с обязательным предложением. Стремясь защитить интересы инвесторов при принятии решения об инвестировании в компанию, допускающую, если не поддерживающую, подобные нарушения, АПИ направила в адрес LSE, на которой предполагается IPO En+ Group, информационное письмо с изложением приводимых ниже фактов и просьбой обеспечить возможность ознакомления с ними всех потенциальных приобретателей ценных бумаг группы в случае их размещения.

27 июня 2017 г. ООО «Тельмамская ГЭС» (далее также – мажоритарный акционер, приобретатель), после почти годичного уклонения от выполнения этого законодательно установленного требования все же направило в ПАО «Иркутскэнерго» обязательное предложение о приобретении принадлежащих миноритарным акционерам ПАО акций общества. Обязанность направления предложения возникла у ГЭС в результате приобретения с 08 июня 2016 г. у ПАО «Интер ПАО ЕЭС» 40,285% голосующих акций ПАО «Иркутскэнерго».

В августе 2016 г., менее чем через месяц после окончания предусмотренного законодательством об акционерных обществах срока направления предложения, АПИ направила в Службу по защите прав потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров Банка России ходатайство о рассмотрении ситуации с нарушением ООО «Тельмамская ГЭС» законодательных требований и обязанности их выполнения (выставления оферты) с учетом цены приобретения акций ПАО «Иркутскэнерго».

В течение нескольких следующих месяцев Банк России задействовал практически все имеющиеся у него возможности заставить мажоритарного акционера выполнить требования закона: в соответствии со статьей 84.2. ФЗ «Об акционерных обществах» ограничил число его голосов на общих собраниях акционеров ПАО «Иркутскэнерго» 30 процентами от общего количества голосующих акций, привлек ООО «Тельмамская ГЭС» к административной ответственности за нарушение установленного порядка приобретения акций публичного общества (штраф в размере от 500 до 700 тысяч рублей), а в середине марта 2017 г. подал в Арбитражный суд Иркутской области иск о признании незаконным действий/бездействия акционера. Возможно, Банк мог бы действовать более оперативно и настойчиво, в тоже время необходимо отметить опыт исков к ПАО «Газпром» в связи с аналогичными уклонениями от направления обязательных предложений, который показывает, что

даже положительное решение суда не гарантирует его надлежащего исполнения. Суммы штрафов за такое неисполнение непропорционально малы, особенно по сравнению с величиной средств, которые компании могут сэкономить за счет уклонения от оферт.

Действующее законодательство устанавливает минимальную цену выкупа акций в соответствии с обязательным предложением на уровне их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате направления обязательного предложения в Банк России. Если в течение этого времени приобретатель или его аффилированные лица совершали сделки с такими бумагами, цена выкупа не может быть ниже наивысшей цены таких сделок.

Соответственно, если бы ООО «Тельмамская ГЭС» исполнила обязанность по направлению обязательного предложения даже не в пределах установленного законодательством 35-дневного срока, но в пределах шести месяцев с даты приобретения акций ПАО «Иркутскэнерго», цена такого предложения не могла быть менее цены их приобретения - 36,45 рубля за одну обыкновенную акцию. «Затягивание» процедуры выставления оферты за пределы шестимесячного срока дало приобретателю возможность установить цену выкупа акций без учета цены сделки с Интер ПАО (17,42 рубля за акцию, на уровне средневзвешенной биржевой цены), понизив тем самым максимально возможные затраты на выкуп почти на 9 миллиардов рублей (приблизительно 7,6 миллиарда против более чем 16-ти). По мнению АПИ, уход от требования закона устанавливать цену оферты не ниже цены приобретения акций, без сомнения, был одной из целей выставления оферты со значительным нарушением установленных законом сроков (наряду с необходимостью продемонстрировать видимость соблюдения закона перед предстоящим IPO En+ на Лондонской бирже, на что указывается в сообщениях СМИ).

Вследствие нарушения сроков выставления оферты Банк России был вынужден согласовать соответствующие средневзвешенной биржевой цене, но совершенно не устраивающие миноритарных акционеров и противоречащие смыслу законодательного регулирования условия обязательного предложения.

Действующее российское законодательство не позволяет миноритарному акционеру каким-либо образом защитить свои права в случаях, подобных описанному выше. Более того, и судебная практика не видит в таких случаях ущемления прав акционеров, считая, что они достаточно защищены ограничением количества голосов у мажоритария, не позволяющим мажоритария воспользоваться полученными в результате сделки голосами. Опираясь на эту позицию, суд отказал в иске о принуждении ПАО «Газпром» к исполнению обязанности направить обязательное предложение, указав на то, что неисполнение обязанности, закрепленной в пункте 1 статьи 84.2 закона не предусматривает иных последствий для мажоритария, кроме штрафа и ограничения числа голосов, в том числе не дает возможности предъявления акционером иска об обязывании ответчика направить обязательное предложение либо выкупить принадлежащие истцу акции на определенных условиях.

Решением многих проблем, связанных с направлением обязательного предложения, может стать принятие находящегося с апреля 2016 г. на рассмотрении Государственной думы законопроекта № 1036047-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации (в части совершенствования правового регулирования приобретения крупных пакетов акций публичных акционерных обществ)»

подготовлен в соответствии с «дорожной картой» по созданию международного финансового центра в Москве и не только значительно ужесточает ограничения права голоса в случае уклонения от выставления оферты, но, что самое главное, предоставляет миноритариям отсутствующее у них сегодня право предъявить такому нарушителю требования о выкупе своих акций с указанием минимальной цены, по которой они готовы их продать. Рассмотрение этого поддерживаемого инвесторами, законопроекта затягивается.

В этой связи следует обратить внимание на факт появления в Государственной Думе практически одновременно с первым чтением по законопроекту № 1036047-6 проекта закона, в принятии которого были заинтересованы как раз ПАО, уклоняющиеся от выполнения обязанности выставления оферты. Проект, против рассмотрения которого резко возражали инвесторы, освобождал (в том числе задним числом) акционерные общества от направления обязательного предложения в случаях, когда такая обязанность возникала в результате исполнения актов Президента и Правительства Российской Федерации. АПИ направила письма с выражением позиции инвестиционного сообщества по проекту Председателю Государственной Думы Володину В.В., Председателю ответственного комитета Николаеву Н.П., заместителю Председателя Правительства Шувалову И.И, помощнику Президента России Белоусову А.Р., а также руководителю Росимущества Пристанскову Д.В. В апреле 2017 г. проект был отклонен Государственной думой еще до первого чтения.

АПИ считает, что вышеописанная ситуация с акциями ПАО «Иркутскэнерго» ярко продемонстрировала, с одной стороны, ограниченность нынешних полномочий Банка России в отношении нарушителей требований законодательства, а, с другой, неадекватность законодательно установленных санкций за подобные нарушения. По мнению АПИ, в дополнение к предоставляемому законопроектом № 1036047-6 праву акционера требовать выкупа своих акций, необходимо устранить возможность уменьшения цены выкупа за счет уклонения от направления оферты, либо увеличить штрафы за уклонение до уровня, делающего его экономически бессмысленным.