

Слияния и поглощения в ОАЭ. Особенности передачи акций.

Материал актуален по состоянию на 23.05.2024



Слияния и поглощения в ОАЭ. Особенности передачи акций.

86 млрд \$

В регионе MENA наблюдается устойчивая динамика рынка слияний и поглощений с общей стоимостью сделок за 2023 год, достигающей 86 млрд долларов США, что на 4% больше, чем в предыдущем году.

83,2 млрд \$

На регион Персидского залива пришлось большинство сделок в размере 565 сделок на сумму 83,2 млрд долларов США.

53,5 млрд \$

Наибольшую долю по стоимости сделок M&A в 2023 году составили трансграничные сделки по слиянию и поглощению (208 сделок на сумму 53,5 млрд долларов США).

17 млрд \$

Что касается секторов, лидирует химическая промышленность (17 млрд долларов США).

Согласно обновленному отчету EY MENA M&A Insights 12M за 2023 год*

Самые крупные сделки М&А в регионе в этом году

1. Univar Solutions – 8,2 млрд \$

В ОАЭ произошло самое крупное слияние и поглощение в регионе в этом году: Apollo Global Management и ADIA приобрели компанию Univar Solutions за 8,2 млрд долларов США.

2. Scopely Inc. – 4,9 млрд \$

За ним следует приобретение американского разработчика мобильных игр Scopely Inc. компанией Savvy Games Group, принадлежащей PIF, за 4,9 млрд долларов США.

3. Cvent Holding – 4,7 млрд \$

Замыкает тройку лидеров приобретение компании Cvent Holding из ОАЭ компаниями Blackstone и ADIA за 4,7 млрд долларов США.

Какое законодательство регулирует слияния и поглощения в ОАЭ?

Деятельность большинства компаний ОАЭ, зарегистрированных за пределами свободных экономических зон ОАЭ (т.е. «оншорных» компаний), регулируется Федеральным законом «О коммерческих компаниях» (32/2021).

Многие компании ведут деятельность в многочисленных свободных экономических зонах, созданных на территории Объединенных Арабских Эмиратов. Некоторые свободные экономические зоны имеют свое детальное проработанное корпоративное законодательство (например, DIFC, законодательные акты которого создавались на основе актов общего права; ADGM, где напрямую инкорпорирован ряд английских статутов).

Федеральный закон «О коммерческих компаниях» » (32/2021) применим в той мере, в которой вопрос не урегулирован правилами свободных экономических зон. Стоит отметить, что во многих свободных экономических зонах нормативные акты сформулированы довольно шаблонно и в основном рассчитаны на базовые операционные сценарии в компаниях малого и среднего бизнеса, что может создавать сложности при проведении сложных корпоративных процедур.

Также стоит учитывать, что компании в свободных экономических зонах могут осуществлять деятельность на материковой зоне. В этой части их деятельность будет регулироваться ФЗ «О коммерческих компаниях» » (32/2021).

Рынок слияний и поглощений регулируется Федеральным законом «О коммерческих компаниях»(32/2021). Деятельность компаний, зарегистрированных на бирже, также регулируется обязательным Кодексом корпоративного управления и другими циркулярами и правилами, установленными Управлением по ценным бумагам и товарам. Деятельность компаний, зарегистрированных в свободной экономической зоне Дубайского международного финансового центра (DIFC), регулируется Dubai Financial Services Authority, чьи полномочия распространяются на финансовые услуги и любую деятельность, осуществляемую организациями DIFC.

Кроме норм Федерального закона «О коммерческих компаниях» » (32/2021), важно учитывать действие постановлений Министерств в определенных секторах – например, постановления Министерства здравоохранения будут влиять на деятельность в сфере здравоохранения, а постановления Центрального банка - на деятельность в банковском секторе.



Ограничения в отношении иностранных инвесторов

Если ранее возможности иностранных инвесторов в регионе были сильно ограничены, Федеральный декрет-закон № 19/2018 о прямых иностранных инвестициях изменил этот подход и позволил разрешить увеличение доли иностранной собственности в определенных компаниях и секторах экономики.

Федеральный декрет-закон № 19/2018 предлагает негативный и позитивный список. Негативный список относится к видам деятельности, в которых прямые иностранные инвестиции не допускаются.

Сюда входят следующие сектора:

- Разведка и добыча нефти.
- Безопасность, военное дело, взрывчатые вещества.
- Банковская и финансовая деятельность.
- Страхование.
- Услуги по организации паломничества и умры.
- Деятельность по подбору персонала.
- Вода и электричество.
- Рыболовство.
- Почта, телекоммуникации.
- Дороги и транспорт.
- Коммерческие агентства.
- Полиграфия и издательское дело.
- Деятельность по работе с ядами
- Розничная торговля медицинскими товарами, аптеки и т.д.

В положительном списке, опубликованном в Постановлении Кабинета Министров ОАЭ, указаны 122 вида экономической деятельности в 13 секторах, в которых можно получить до 100% иностранной собственности.

Альтернативный путь

Иностранные компании или частные лица нередко пытаются обойти эти требования с помощью привлечения локальных партнеров. Как правило, они подписывают дополнительные соглашения (side agreements) к Memorandum of Agreement, где прописывают, что, несмотря на положения учредительных документов, лицо будет выступать только в качестве молчаливого партнера.

В дополнительном соглашении часто предусматривается, что локальный акционер будет действовать в качестве доверительного управляющего для иностранного акционера и будет освобожден от любой ответственности.

Обращаем внимание, что Федеральный закон №17/2004 («Cover Up Law»), принятый в ноябре 2004 года, фактически запрещает дополнительные соглашения в той мере, в какой они представляют собой обход законодательства. В прошлом были противоречивые судебные решения относительно законности и возможности принудительного исполнения дополнительных соглашений, отклоняющихся от требования о наличии мажоритарного акционера. Суды могут применить его, а могут и не применить. Тем не менее важно отметить, что учредительные документы регистрируются в торговом реестре и в случае возникновения споров будут иметь преимущественную силу перед дополнительным соглашением.

Передача акций в ОАЭ Обзор

Передача акций в ОАЭ может быть как очень простой, так и сложной операцией в зависимости от сторон и видов компаний, участвующих в сделке.

Департамент экономического развития (DED), расположенный в каждом эмирате, регулирует процедуры для оншорных компаний. Различные органы управления свободных экономических зон: DMCC, JAFZA, DCCA, RAKEZ, SAIF, Sharjah Media City, Fujairah Freezone и другие регулируют процедуры передачи акций фризон-компаний.

Перед тем как приступить к процессу передачи акций, компаниям настоятельно рекомендуется провести всестороннюю процедуру due diligence, прежде чем приобретать акции.

Мы рассмотрим следующие аспекты, касающиеся передачи акций в ОАЭ:

- Due diligence
- Процедуры передачи акций
- Требования местных акционеров

Законодательство

- Federal Law No. 32/2021 on Commercial Companies
- Federal Decree-Law No. 19/2018 on Foreign Direct Investment
- Cabinet Decision No. 37/2014 on the Implementing Regulation of Federal Law No 4/2012 on the Regulation of Competition
- Cabinet Decision No. 16/2020 On the Determination of the Positive List of the Economic Activities and Sectors in which Direct Foreign Investment is Permitted and Ownership Percentages Thereof

Due diligence

Хотя это не является обязательным требованием какого-либо органа, покупатели всегда должны проводить тщательную проверку благонадежности компаний, в которые они собираются инвестировать.

Процедура due diligence требует всестороннего изучения деятельности компании. Due diligence включает в себя проверку всех коммерческих контрактов, оценку финансового положения компании и ее активов, споров и претензий к компании, трудовых вопросов и т. д.

Для составления договора необходимо учитывать такие положения, как смена владельца, конфиденциальность, преимущественные права и другие положения о выходе из компании при проведении процедуры due diligence.

Перед началом процедуры передачи акций может потребоваться заключение некоторых коммерческих договоров, таких как соглашение о конфиденциальности и письмо о намерениях и меморандум о взаимопонимании между покупателем и продавцом.

Государственные реестры

В большинстве юрисдикций получить информацию о компаниях для целей процедуры due diligence относительно просто, однако в ОАЭ не так много упорядоченных источников для получения публичной информации.

На сайте DED можно найти краткую информацию о компаниях, однако как правило она ограничена адресом, деятельностью компании и именем генерального директора. Также был создан Национальный экономический реестр, который предоставляет некоторую публичную информацию об оншорных компаниях. Некоторые из этих сведений включают дату истечения срока действия лицензии, коммерческую деятельность, юридический адрес и список филиалов.

Другие государственные реестры включают Торговую палату в каждом эмирате. Торговая палата может предоставить публичный отчет о любой компании в ОАЭ - иногда в этих отчетах может содержаться развернутая финансовая информация.

Однако неясно, проверяется ли такая финансовая информация, поскольку обычно она предоставляется самой компанией. Кредитное бюро Etihad также предлагает финансовые отчеты по компаниям ОАЭ. Стоит отметить: финансовый отчет может быть запрошен только самой компанией, а не потенциальным приобретателем акций.

Процедура передачи акций

После того, как стороны будут готовы к передаче акций, необходимо выполнить следующую процедуру для каждого акционера – физического или юридического лица.

Акционеры – физические лица

- 1 Перед началом процесса передачи акций необходимо получить предварительное разрешение от DED. Для этого необходимо заполнить форму заявления, выданную DED, которая должна быть подписана всеми сторонами и затем представлена в DED.
- 2 Сертификат об отсутствии возражений (NOC) требуется для любого акционера, который уже спонсируется компанией из ОАЭ.
- 3 Краткая форма передачи акций и внесения изменений в меморандум и устав (MOA) подписывается у нотариуса. Все стороны договора о передаче акций, а также все существующие акционеры компании должны присутствовать у нотариуса (включая миноритарных акционеров, которые должны дать согласие на передачу).
- 4 DED выдает новую лицензию с указанием всех новых акционеров.

Процедура передачи акций

После того, как стороны будут готовы к передаче акций, необходимо выполнить следующую процедуру для каждого акционера – физического или юридического лица.

Акционеры – юридические лица

- 1 Прежде чем начать процесс передачи акций, необходимо получить предварительное согласие от DED. Для этого необходимо заполнить форму заявления, выданную DED, которая должна быть подписана представителями акционеров – юридических лиц и затем представлена в DED.
- 2 Потребуется резолюция продавцов и покупателей, в которой будет четко указано их намерение купить или продать акции. Доверенность обычно включается в ту же резолюцию (или составляется отдельно), где компания назначает представителя, который будет подписывать документы о передаче акций от ее имени перед местными властями в ОАЭ.
- 3 Резолюция вместе с корпоративными документами акционера (МООА, лицензия и/или выписка из торгового реестра) должна быть нотариально заверена и легализована в посольстве ОАЭ в стране происхождения, а затем заверена в Министерстве иностранных дел (MOFA) в ОАЭ.

Акционеры – юридические лица

4

Если акционер – юридическое лицо находится в ОАЭ, то решение должно быть нотариально заверено у государственного нотариуса или заверено в соответствующем органе свободной экономической зоны (если речь идет о компании в свободной экономической зоне).

5

Решение, а также корпоративные документы акционера (МОА, лицензия и/или выписка из торгового реестра) должны быть переведены на арабский язык, а перевод должен быть заверен Министерством юстиции ОАЭ.

6

Затем у нотариуса подписывается краткая форма передачи акций и внесения изменений в МОА. Все стороны передачи акций, а также существующие акционеры должны присутствовать у нотариуса (включая миноритарных акционеров, которые должны дать согласие на передачу).

7

Все легализованные и нотариально заверенные документы повторно подаются в DED, который затем выдает новую лицензию с указанием всех новых акционеров.

Процедура передачи акций

Свободные экономические зоны

Процедура передачи акций в органах свободных экономических зон очень похожа на процедуру DED. Однако могут существовать незначительные различия в шаблонах резолюций и формах заявлений.

Краткие формы договоров о передачи акций иногда могут быть подписаны в самом органе свободной экономической зоны вместо того, чтобы быть заверенными у нотариуса. Как правило, у органов свободной экономической зоны также есть свои собственные шаблоны.

Резолюции и корпоративные документы акционеров-юридических лиц должны быть на английском языке во всех свободных экономических зонах ОАЭ. Некоторые свободные экономические зоны, такие как DMCC, могут не требовать полной легализации определенных документов, достаточно нотариально заверенных документов, удостоверяющих личность.



Татьяна Невеева

СТАРШИЙ ПАРТНЕР, LL.M., АДВОКАТ

- +7 (495) 374-74-03
- tatyana.neveeva@verba.legal



Best
Lawyers

ПРАВО
300

 Коммерсантъ



Анастасия Симонова

СТАРШИЙ ЮРИСТ

- +7 (495) 374-74-03
- anastasia.simonova@verba.legal

VERBA / LEGAL

- info@verba.legal
- +7 (495) 374-74-03
- Гоголевский бульвар, д.11,
- Москва, 119019



t.me/verbalegal



t.me/ma_nagogolevskom