



GRISCHENKO & PARTNERS
LAW AND PATENT OFFICES

Украинский ритейл в аспекте мирового финансового кризиса

Юридический взгляд



Общее описание мер, направленных на преодоление последствий кризиса

- Получение финансирования и реструктуризация существующих долговых обязательств
- Реструктуризация бизнеса через оптимизацию структуры активов и персонала
- Слияния и поглощения

Привлечение финансирования через увеличение уставного капитала

- Регистрация инвестиции в порядке ЗУ «О режиме иностранного инвестирования». Такая регистрация (не смотря на то, что носит необязательный характер) не только предоставляет инвестору права и гарантии предусмотренные украинским законодательством, но и, исходя из нашего опыта участия в инвестиционных спорах, может служить дополнительным доказательством *наличия инвестиции как таковой*
- Вхождение нового участника, как правило, требует **получения разрешения Антимонопольного комитета**. Не смотря на то, что фактические штрафы, на данный момент ограничиваются суммами порядка тысяч гривен, формально *АМК имеет право штрафовать на сумму до 10% годового дохода (выручки)*
- Новый участник, как правило, заинтересован в **приобретении контроля** через (а) приобретение контрольного пакета, либо (б) путем подписания отдельного соглашения – *Shareholders Agreement*. Украинское законодательство не предусматривает такого инструмента как Shareholders Agreement, потому используется схема когда совместный контроль устанавливается над компанией-нерезидентом 100%-м участником украинского ритейлера

Привлечение финансирования через заемные средства

- Необходимо разграничивать понятия **кредита** и **займа**
- Регистрация в НБУ кредита/займа, привлекаемого от нерезидента
- Особенности обеспечения в международном обороте:
 - **Залог контрактных прав по экспортным контрактам** (уступаются права на получение денежных средств) может привести к нарушению законодательства Украины в сфере расчетов в иностранной валюте (правила «180 дней»), поскольку, в случае взыскания таких прав, *банк залогодателя, обслуживающий экспортную операцию, не снимет экспортную операцию с контроля*
 - **Предоставление поручительства** украинским поручителем иностранному кредитору за иностранного заемщика (при схеме привлечения финансирования иностранной материнской компанией) требует наличия соответствующего объема иностранной валюты у такого поручителя, поскольку последний *не может купить валюту для выполнения своего обязательства по договору поручительства*

Реструктуризация долговых обязательств

- Внесение изменений в условия существующих долговых обязательств: списание долга (полное или частичное), снижение процентной ставки, увеличение сроков обслуживания долга, смена валюты долга
- Конвертация долга в ценные бумаги (векселя, облигации, конвертируемые облигации)
- Самовыкуп долгов
- Перевод долга

Реструктуризация бизнеса через процедуру санации

Преимущества достигаемые в рамках процедуры санации:

- Возможность привлечение инвестора
- Широкие полномочия управляющего санацией

Мероприятия в рамках процедуры санации:

- реструктуризация предприятия, перепрофилирование производства, закрытие нерентабельных производств
- отсрочка и (или) рассрочка платежей или прощение (списание) части долгов, о чем заключается мировое соглашение
- реструктуризация активов, продажа части имущества должника или продажа имущества должника как целостного имущественного комплекса (для негосударственных предприятий)
- обязательство инвестора о погашении долга (части долга) должника, в частности путем перевода на него долга (части долга) и его ответственность за невыполнение взятых на себя обязательств

Реструктуризация бизнеса через оптимизацию структуры активов

- Учитывая то, что существенную долю в структуре активов ритейлера может занимать недвижимость, можно обратить внимание на вопрос продажи торговых площадей:
 - **Находящихся в собственности ритейлера** – в этом случае речь идет о купле-продаже объекта недвижимости, что, с позиций украинского законодательства является достаточно стандартной сделкой
 - **Арендуемых по договорам** – с юридической точки зрения данная операция является либо субарендой, либо заменой стороны по договору, что, и в том и в другом случае, требует согласия арендодателя

Реструктуризация бизнеса через оптимизацию структуры персонала

- Увольнения:
 - Трудовое законодательство Украины является ориентированным на работника и защищает, в первую очередь, интересы последнего. Массовые увольнения могут спровоцировать массовые иски против предприятия
- Неоплачиваемый отпуск:
 - Неоплачиваемый отпуск по инициативе работодателя без согласия работника не допускается. Принуждение работника уйти в неоплачиваемый отпуск также может быть признано судом нарушением трудового законодательства

Слияния и поглощения

- Уступка части доли ритейлера инвестору
- Объединение мелких ритейлеров или их поглощения более крупными



GRISCHENKO & PARTNERS
LAW AND PATENT OFFICES

**ООО Юридическая и патентная фирма
«Грищенко и партнеры»**

ул. Артема, 37-41, 3-й этаж,
г. Киев 04052

тел. +38 044 490 3708
факс +38 044 490 3709

adm@gp.ua