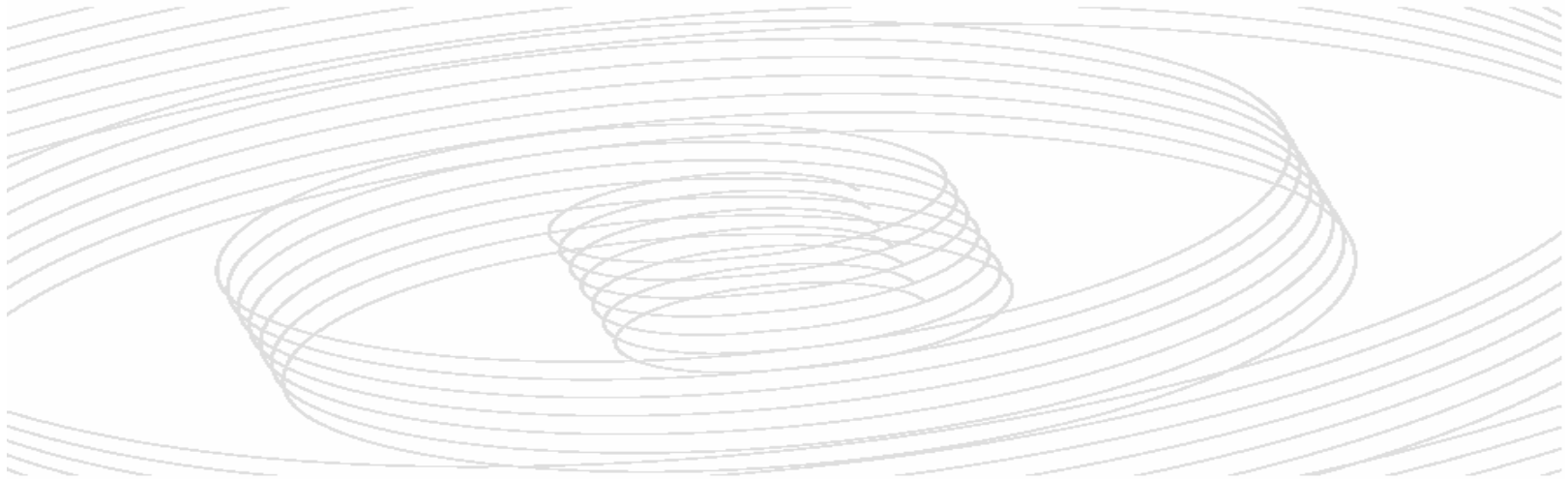


Weil, Gotshal & Manges LLP


Magister & Partners
Attorneys-at-Law



www.magisters.com

Первинне публічне розміщення акцій українських емітентів на міжнародних ринках

Ольга Хорошилова,
Олег Марченко,
Магістр & Партнери

Джеймс Коул,
Weil, Gotshal & Manges

Магістр & Партнери

- Провідна юридична фірма в СНД
- Офіси в Києві та Москві
- Команда з 85 юристів
- Річний обіг - \$18 млн.

•Нагороди:

•Проект з випуску облігацій зовнішньої державної позики Міністерством фінансів України на суму 1 млрд. доларів США в 2003 році визнаний «найкращою державною фінансовою операцією року» авторитетним журналом *Emerging Markets* у виданні до щорічного зібрання Світового банку та Міжнародного валютного фонду, а також «найкращою суверенною угодою року» поважним діловим віданням *EuroWeek*.

•Кредитна операція між НАК «Нафтогаз України» та WestLB AG у розмірі 30 млн. доларів США (2002 рік) визнана «найкращою угодою року» одним з найбільш авторитетних у ділових колах виданням *Euromoney*.

•Банківська та Фінансова Практика

- Ринок капіталу
- Проектне та структурне фінансування
- Телекомунікації
- Нафтогазова галузь

•Клієнти:

•Credit Suisse, Deutsche Bank and UBS Limited, Міністерство Фінансів України, Нафтогаз України, Dresdner Kleinwort Wasserstein and UBS Limited, ABN AMRO and MNB Capital Markets, Odessa City Council, ДАК “Енергоатом”, ДАТ “Чорноморнафтогаз”, ВАТ «Мобільні телесистеми» («МТС»), Газпромбанк, Корпорація “Система”, Зовнішекономбанк, WestLB AG, Укрзалізниця, УкрСіббанк, Світовий Банк та інші.

Weil Gotshal & Manges

- **Лондонська Фондова Біржа**
- Premier Foods
- Yell
- Amtel Vredestein
- Agora
- **АІФБ**
- Infinity Bioenergy
- Energy XXI
- International Metal Enterprises
- Peachtree Holdings
- Lancashire Holdings
- IRF - European Finance Investments Limited
- Phytopharm
- Songbird Estates
- **Франкфуртська Фондова Біржа**
- IFCO

- **Варшавська
Фондова Біржа**
- PGNiG
- Oproczno
- PKO Bank Polski
- Global Trade Centre
- Bank Pekao
- Ambra
- Agora
- PKN Orlen
- Bioton
- TVN
- Netia

- Наша міжнародна практика у сфері ринку капіталу складається із 90 юристів, із яких 19 працюють в Лондоні.
- Ми маємо досвід первинного публічного розміщення акцій компаній центральної та східної Європи, розвиваючихся ринків на АІФБ, Лондонській та Варшавській фондових біржах.
- “Команда юристів у сфері Ринку Капіталу складає основу Weil Gotshal в Європейській практиці, які успішно працюють в офісах у Франкфурті та Варшаві.” (*Chambers Global*)
- “Weil, Gotshal & Manges успішно практикує у сфері випуску високодохідних цінних паперів та акцій, зосереджуючись, зокрема, на сек’юритизації, та, безумовно, має значні досягнення у цій галузі.” (*Legal 500*)
- “Маючи статус визнаного лідера в сфері ринку капіталу в США, компанія докладає значних зусиль у здобутті звання провідного експерту щодо ринку капіталу в Європі.” (*Chambers UK*)

Випуск цінних паперів. Законодавчі вимоги.

- (1) Деномінація цінних паперів
- (2) Вимоги Державної комісії по цінним паперам та фондовому ринку:
 - реєстрація
 - торгівля в Україні
 - обмеження щодо обсягу випуску
 - інші формальності.
- (3) Зміни в законодавстві про цінні папери

Структура розміщення. Альтернативні способи

- (1) Депозитарні розписки;
- (2) - залишається ряд практичних питань щодо правового статусу документів та повноважень депозитарія
- (2) Структури із залученням SPV/холдингової компанії;
- (3) - Дозволяють знизити деякі ризики, пов'язані з депозитарними розписками, та мають певні податкові переваги (залежно від структури до первинного публічного розміщення)

What to issue?

- 1) Shares/GDRs in
primary/secondary listing
 - PTRS/international
exchange

- 2) International/domestic offer
 - Ukrainian
restrictions/settlement
issues

Where to obtain a secondary listing?

- 1) European Union – regulated market
 - London Main Market (GDRs))
 - Warsaw (Shares)) Prospectus Directive compliance

- 2) European Union – unregulated market
 - AIM (Shares)) Trending towards PD compliance
 - Frankfurt Open Market) No GDRs

- 3) Non-EU
 - NYSE (Shares/ADRs)

- 4) US private placement
 - Cost
 - Pricing benefit
 - Liability

International Ukrainian IPOs

- 1) London Main Market – GDRs
 - none to date
- 2) AIM – shares
 - XXI Century Investments, Ukrproduct Group, Cardinal Resources (via offshore holdcos)
- 3) Frankfurt Open Market – GDRs
 - Tsentrenergo, Ukrnafta, Ukrtelecom, Azovstal, Ilyich, Zaporishstal, Bank Forum, Halnaftogaz, LuAZ, Dniproazot, Stirol, Dniproenergo, Zakhidenergo, Khmelnykoblenergo, Stakahnov, Zhytomyrgaz
- 4) Warsaw – shares
 - Astarta-Kyiv (passported via Dutch holdco)

Структура до розміщення. Податкові питання



- (1) Прибуток Постійного представництва (“ПП”) оподатковується в Україні двічі (25% + 15% податку на репатріацію)
- (2) Витрати, здійснені за кордоном (Головним офісом ПГ Україна) не включаються у валові витрати в Україні
- (3) Ефективна ставка податку – 36,25% або навіть вище, зважаючи на те, що витрати, здійснені за кордоном, не включаються до валових витрат в Україні

Реструктуризація. Переміщення податкового резидентства ПГ Україна до Нідерландів



- (1) “Головне місце управління і контролю” ПГ Україна переноситься в Нідерланди – ПГ Україна стає податковим резидентом Нідерландів
- (2) Між ПГ ПіЕлСі та ПГ Україна ставиться Датч Холдинг Б.В. (“ДХ”)
- (3) ПГ ПіЕлСі отримує позикові кошти у Великобританії, надає їх в кредит ДХ; ДХ надає кошти в кредит ПГ Україна

Реструктуризація. Податкові переваги



- (1) В Україні не стягується 15% податок при перерахуванні коштів ПП головному офісу ПГ Україна (за договором з Нідерландами)
- (2) Іноземні витрати, понесені головним офісом, відносяться на валові витрати в Україні (за договором з Нідерландами)
- (3) Прибуток ПП не оподатковується в Нідерландах; не оподатковуються і дивіденди отримані ДХ від ПГ Україна; дивіденди, що сплачуються ДХ ПГ ПіЕлСі не оподатковуються податком у джерела виплати в Нідерландах
- (4) Проценти, які ПГ Україна сплачує ДХ, відносяться на валові витрати в Україні
- (5) Фактична ставка оподаткування прибутків від інвестицій в Україні, Нідерландах та Великобританії становитиме 30%



Контакти

Магістр & Партнери

Ольга Хорошилова

Радник

Голова Департаменту банківського та фінансового права

okhoroshylova@magisters.com

Олег Марченко

Партнер

Голова податкової практики

omarchenko@magisters.com

Офіс в Росії

Вул. Спартаківська, 11, корпус 1,
Бізнес-центр “Німецька Слобода”

Москва, 105066, Росія

Тел.: +7 495 933 0830

Офіс в Києві

Вул. Велика Житомирська, 20,
Бізнес-центр “Панорама”,

Київ, 01025, Україна

Тел.: +380 44 492 8282

www.magisters.com

Weil, Gotshal & Manges

James Cole,

Partner

Weil, Gotshal & Manges

Tel: + 44 20 7903 1359

Fax: + 44 207903 0990

james.cole@weil.com

Weil, Gotshal & Manges

One South Place

London, EC2M 2WG

United Kingdom

Weil, Gotshal & Manges Offices:

Austin, Boston, Brussels, Budapest,
Dallas, Frankfurt, Houston, London,
Miami, Munich, New York, Paris,
Prague, Providence, Shanghai,
Silicon Valley, Singapore, Warsaw,
Washington, DC, Wilmington

www.weil.com