

# Тема 4. Методы защиты от поглощений.

1. Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.
2. Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано.

## Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.

- Варианты: методы защиты от враждебных поглощений
- «Отпугивание акул»(Shark repellants) 1:Разделенный совет директоров (Staggered Board).
- «Отпугивание акул» 2: Условие супербольшинства (Supermajority).
- «Отпугивание акул» 3: Условие справедливой цены (Fair Price).
- «Ядовитые пилюли»(Poison Pills).
- «Золотые, серебрянные, оловянные парашюты» (контракты на управление).
- Использование различных схем участия работников в капитале компании.
- Рекапитализация высшего класса (Dual class recapitalization).
- Защита реестра от несанкционированного доступа.
- Санкционированные привилегированные акции (Authorization of preferred stock).
- Сокращение в кумулятивном голосование (Reduction in cumulative voting).
- Изменение места регистрации корпорации (reincorporation).
- Ограничение отмены поправок в уставе (lock-in amendment).
- Выкуп с использованием заемных средств.
- Создание стратегической сети (Strategic Stakes).
- Сохранение в составе компании регулируемого бизнеса.

# Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано.

- Защита ПэкМена (PacMan defence).
- «Обратная» интеграционная операция.
- Тяжба (Litigation).
- Конкуренция доверенностей (proxy fight).
- Слияние с «белым рыцарем» (White knight).
- «Белый сквайр» (White squire).
- Соглашение о «непоглощении» (Standstill agreement).
- Включение покупателя в финансово-технологическую цепочку.
- Предложение о выкупе/Обратный выкуп с премией (Repurchase offer/Premium buy-backs/Greenmail).
- Реструктуризация активов.
- Реструктуризация обязательств.
- PR-защита.

*Таблица. Рейтинг «рейдпригодности»  
предприятий РФ по отраслям*

<i>Место</i>	<i>Отрасли промышленности</i>
1	Финансы, кредит, страхование
2	Розничная торговля и общественное питание
3	Услуги населению
4	Строительство
5	Сельское хозяйство
6	Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность

7-8	Легкая промышленность
7-8	Связь
9	Производство строительных материалов
10	Транспорт
11	Пищевая промышленность
12	Цветная металлургия
13	Черная металлургия
14	Химическая и нефтехимическая промышленность
15	Топливная промышленность
16	Машиностроение и металлообработка
17	Электроэнергетика

# Признаки готовящегося захвата

- *Появление в печати негативной информации.*
- *Альтернативные собрания акционеров.*
- *Силовой захват или проникновение на территорию.*
- *Увеличение количества проверок.*
- *Возбуждение уголовных дел. Запросы на предоставление документов.*
- *Предложения о продаже бизнеса.*
- *Кабальные сделки*

- Если рейдеры уже начали атаку на вашу компанию, можно предпринять следующие меры:
- 1. Создание искусственной кредиторской задолженности и перевод ее на компании, подконтрольные собственникам общества.
- 2. Реорганизация общества.
- 3. Встречная скупка акций захватчика.
- 4. Инициирование судебных процедур в отношении рейдера.

# **Превентивные меры защиты**

- **Диверсификация активов**
- **Создание резервного предприятия**
- **Недоступность реестра акционеров**
- **Контроль над долговым портфелем**
- **«Хеджирование» инвестиций**
- **Обеспечение предприятия лояльной охраной**