



МАСТЕР-КЛАСС

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

**ВРАЖДЕБНЫЕ ПОГЛОЩЕНИЯ, РЕЙДЕРСКИЕ ЗАХВАТЫ, ГРИНМЕЙЛ.
ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ РЕЙДЕРСТВУ И ЗАЩИТА АКТИВОВ.
СТРУКТУРИРОВАНИЕ И НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ
ДРУЖЕСТВЕННЫХ СДЕЛОК M&A**

+ Bonus Диск «Слияния и поглощения»

➤ 12 СЕНТЯБРЯ 2008, КИЕВ

ОТЕЛЬНЫЙ КОМПЛЕКС EXECUTIVE DEVELOPMENT CENTER

➤ ПАРТНЕРЫ МЕРОПРИЯТИЯ:



WWW.MASTERCLASS.ORG.UA

➤ 8 (044) 36-120-36

МАСТЕР-КЛАСС СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

ВРАЖДЕБНЫЕ ПОГЛОЩЕНИЯ, РЕЙДЕРСКИЕ ЗАХВАТЫ, ГРИНМЕЙЛ И ЗАЩИТА АКТИВОВ. ИНСАЙДЕРСКИЕ КОНФЛИКТЫ. СТРУКТУРИРОВАНИЕ И НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ ДРУЖЕСТВЕННЫХ СДЕЛОК M&A

АВТОР И ВЕДУЩИЙ МАСТЕР-КЛАССА:

Эдуард Голодницкий – практикующий адвокат в области налогового планирования и корпоративного права, сопровождение инвестиционных проектов на сумму более \$80 млн, юридический обозреватель журналов «Власть денег» и «Украинский юрист», автор более 150 статей и мнений в ведущих деловых и юридических изданиях, докладчик от Украины на IV международной конференции «Слияния и поглощения 2008» в Риге, разработчик 5-ти авторских образовательных программ по корпоративному и налоговому праву, провёл более 50 докладов, лекций и мастер-классов в 2007 году для практикующих юристов, бухгалтеров, аудиторов, топ-менеджмента и владельцев бизнеса.

Аудитория МАСТЕР-КЛАССА: юристы юридических департаментов и юридических фирм, адвокаты, финансовые директора, руководители служб безопасности, директора по развитию бизнеса, аудиторы, топ-менеджеры.

РАССМАТРИВАЕМЫЕ СХЕМЫ:

- *Враждебные поглощения:* моделирование судебных споров, гринмейл, раздел активов, враждебное поглощение через захват корпоративного контроля, стратегия темного рыцаря, перехват управления, рейдерский захват активов, особенности «захода» на компанию-цель, вывод активов после «захода»
- *Противодействие рейдерству и защита активов:* планирование схем противодействия поглощению через корпоративные права, оперативные меры отпора рейдерской атаки, планирование схем защиты активов, оперативные меры по защите активов
- *Дружественные сделки M&A и выкуп бизнеса:* LBO, MBO, процедура due dilligence, разрешение АМКУ, выбор схемы формализации сделки, трансграничные сделки через английское право, налоговое планирование сделок M&A, хеджирование рисков Продавца и Покупателя на этапе закрытия сделки, интеграция после слияния или поглощения

АКТУАЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

- *Обобщение судебной практики ВСУ по корпоративным спорам за 2007 год и прогноз Пленума ВСУ на 2008 г.*
- *Рекомендации 2008г. ВХСУ о практике применения законодательства по делам о корпоративных отношениях*
- *Пленум 2007 ВСУ по обеспечительным определениям*
- *Практика ВХСУ о применении норм Гражданского и Хозяйственного кодексов*
- *Пленум ВХСУ по применению Закона о третейских судах*
- *Изменения в корпоративном законодательстве*

Стиль изложения материала:

- *Детальное освещение схем враждебного поглощения и их противодействия, примеры расчетов манипуляций с акционерным капиталом. Схемы представлены в виде презентации с использованием проектора. Освещаются все схемы поглощений, которые существуют в практике*
- *Материал подается в максимально доступной форме, так что специализированная тематика будет полностью понятна и интересна и участникам, даже тем, кто не имеет профессиональных познаний в этой сфере*
- *Детальная информация об M&A в авторском сборнике, Bonus CD и DVD-курсе*

🕒 **Продолжительность - 9 часов.**

➤ **РЕГИСТРАЦИОННЫЙ СБОР - 1100 ГРН. СКИДКА 10% ДЛЯ ВТОРОГО УЧАТНИКА.**

➤ **ПРИ БЕЗНАЛИЧНОМ РАСЧЕТЕ (ОПЛАТА ЗА 7 ДНЕЙ - 1045 ГРН., ОПЛАТА ЗА 14 ДНЕЙ - 1001 ГРН.)**

В СТОИМОСТЬ ВХОДЯТ:

- Обед, фуршет, кофе-брейки
- Авторский сборник «Слияния и поглощения»
- Bonus диск «Слияния и поглощения»
- Скидка на DVD-курс «Слиянии и поглощения»
- Паркинг на закрытой охраняемой стоянке
- Доступ в интернет
- Именной сертификат (предварительный заказ)

ПРОГРАММА МАСТЕР-КЛАССА

Блок 1. ЭКСКУРС В УКРАИНСКИЙ И МИРОВОЙ РЫНОК М&А.

- Сравнение понятия **слияний и поглощений на Западе и в Украине**. Чем отличается дружественное поглощение от слияния? Чем отличается враждебное поглощение от рейдерства?
- Мотивации на рынке М&А. Основные участники на рынке М&А и применяемые юридические схемы. Последние тенденции на рынке М&А в мире и Украине. Принятие решения от дружественного поглощения к недружественному.
- Оценка бизнеса компании-цели для принятия решения о слиянии или поглощении. Оценка синергии от слияния компаний.

Блок 2. ОСНОВЫ НЕДРУЖЕСТВЕННЫХ ПОГЛОЩЕНИЙ И ГРИНМЕЙЛА

- Как различить **гринмейл от недружественного поглощения**? Возможные стратегии рейдера: выплата гринмейла, соглашение о слиянии, соглашение о разделе активов, рейдерский захват компании или активов.
- Кто есть кто в **недружественных поглощениях**. Агрессор, компания-цель, рейдер-менеджер, инвестиционная компания.
- **Этапы недружественных поглощений**. Взгляд изнутри на подготовительный этап поглощения: поиск цели, формирование проектной команды, экономическая разведка и источники получения информации, составление, структура и привлечение бюджета под поглощение, первые действия команды рейдера. Когда компания-цель узнает о начавшемся поглощении? Признаки поглощения или тактический прием рейдера для психологической войны с менеджментом и получения гринмейла.
- Роль **Межведомственной комиссии по противодействию противоправным поглощениям и захватам предприятий при КМУ**.
- **Обобщение судебной практики ВСУ по корпоративным спорам за 2007 и прогноз положения Пленума ВСУ 2008 по корпоративным спорам**.

Блок 3. МОДЕЛИРОВАНИЕ СУДЕБНЫХ СПОРОВ И ПРОЦЕССУАЛЬНЫЕ ВОЙНЫ

- **Цели моделирования судебного спора**. Виды схем моделирования судебных споров.
- **Манипуляции с подсудностью и перенос дела в «нужный» суд**. Схемы обхода исключительной корпоративной подсудности. Новейшая позиция Верховного Суда по разграничению подсудности хозяйственных, административных и общих судов.
- **Моделирование «междусобойчиков»**, создание нужных юридических фактов и преюдиций.
- **Процессуальные технологии создания «тихих» судебных решений**.
- **Клонирование судебных решений**: тождественные и однородные иски.
- **Взаимоисключающие судебные решения**. Какое решение исполнять? Возможности отмены взаимоисключающих решений.
- **Ускорение и блокирование судебных процессов**.

Блок 4. СТРАТЕГИИ ПОГЛОЩЕНИЯ ЧЕРЕЗ ЗАХВАТ КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ

- **Техника приобретения корпоративных прав**. Техника скупки корпоративных прав в различных организационно-правовых формах компаний. Особенности скупки акций в ЗАО и порядок реализации права преимущественной покупки. Влияние Решения КСУ по ЗАО «Оболони» на оценку абсолютных и относительных ограничений учредительных документов. Использование договоров дарения в ЗАО – надежно ли? Схемы обхода права преимущественного приобретения в ООО. Борьба за доверенности как тактическое преимущество. Схемы использования договора доверительного управления, фактически отчуждающие акции, долю или пай и особенности составления такого договора доверительного управления.
- **Основания и схемы поглощения через спорные корпоративные права**. Схема поглощения компаний, применивших защитную схему «распыления акций». Прецеденты и судебная практика по спорным поглощениям.
- **Манипуляции с Реестром акционеров**. Покупка и захват регистратора. Выемка реестра. Утрата реестра акционеров. Вопросы восстановления реестра. Блокировка действий регистратора или хранителя по передаче реестра. Двойные реестры.
- **Захват контроля через манипуляцию с кворумом**: выкупы акций, признание акций не голосующими и судебные блокировки участия в общем собрании, техника недопуска акционера на общее собрание с целью корректировки кворума, срыв собрания. Новейшая позиция Верховного Суда по возможности ареста акций и признания ее неголосующей.

- **Мошенничество с наименованием офшорной компании и перевербовка номинальных директоров и акционеров. Доверенности от офшорных компаний. Подделка документов для противоправной смены акционеров и участников.**
- **Общие собрания акционеров:** как инициировать, организовывать, блокировать и срывать собрания. Виды общих собраний. Альтернативные собрания. Решения, принимаемые на собрании: смена регистратора, смена менеджмента, распыление акционерного капитала. Судебная легализация протокола общего собрания акционеров: иски о правомерности сборов или признание юридического факта в мотивировочной части решения. Судебная практика отмены решений общих собраний. Что отменять: решение или протокол сборов? Иски «неучастников» общества. Кто выступает ответчиком по искам о недействительности собраний? Безусловные основания признания общего собрания недействительными и особенности оценки «небезусловных» оснований для признания общего собрания недействительными. Установление факта нарушения прав и законных интересов истца при рассмотрении подобных исков. Влияние Решения КСУ о законных интересах акционеров. Споры о просрочке или отсутствия уведомления при созыве собрания. Споры касательно повестки дня. Иски с требованием о созыве собрания. Споры связанные с определением кворума: отсутствие регистрации, дата реестра, фактическое присутствие или данные о регистрации.
- **«Заход» на территорию компании и закрепление своего менеджмента:** структура группы захвата, особенности организации, бюджеты, основные объекты захвата, получение дубликатов учредительных документов, признание утерянной печати.
- **Схемы легализации вывода активов после «захода» в компанию.** Перепродажа активов на добросовестного приобретателя. Судебная практика по виндикационным искам.
- **Закрепление доли в уставном капитале через его распыление или исключение участника ООО.** Манипуляция через дополнительную эмиссию акций: особенности схемы и пример расчета. Манипуляция через реорганизацию путем слияния или присоединения, пример расчета. Судебная практика оспаривания решений собраний о реорганизациях и увеличении уставного капитала, принятия обеспечительных определений о запрете ГКЦБФР и государственным регистраторам регистрировать документы по таким делам. Схема изменения долей в уставном капитале через исключение участника ООО. Новейшая судебная практика ВСУ по делам об исключении участником ООО.

Блок 5. СТРАТЕГИЯ ТЕМНОГО РЫЦАРЯ, СХЕМЫ ПРЯМОГО ПОГЛОЩЕНИЯ АКТИВОВ И ПЕРЕХВАТ УПРАВЛЕНИЯ

- **Схема поглощения через стратегию темного рыцаря.** Техника схемы. Особенности закрытия сделки поглощения по стратегии темного рыцаря - сделки о разделе активов, сделки о слиянии компаний, бонусы менеджменту. Примеры из жизни
- **Схемы прямого поглощения активов.** Техника поглощения через спорные активы компании. Захват активов посредством уступки по договору залога. Захват активов через налоговые залоги и административные аресты по сговору с налоговой инспекцией, особенности вывода активов через продажу на "карманном" аукционе. Подделка документов, отчуждающих право собственности на актив, и дальнейший его захват "добросовестным" приобретателем. Захват актива через арендную схему.
- **Схемы рейдерского перехвата управления компанией и ее активами. Схемы отстранения исполнительного органа** и назначения недружественного исполняющего обязанности. Уголовные и корпоративные схемы отстранения исполнительного органа. **Подкуп менеджмента** – обходится ли без этого? Подделка документов для создания параллельного исполнительного органа. Примеры из практики. Разграничение корпоративных и трудовых споров с менеджментом исполнительного органа и наблюдательного совета. Споры с менеджером – участником компании.
- **Технологии захвата активов через инициирование процедуры банкротства.** Скупка долгов и основания для возбуждения банкротства. Манипуляции при формировании совета кредиторов, мораторий и перехват управления во время банкротства. Схема отсутствующего должника.
- **Схема рейдерского захвата активов через инициирование ликвидации компании.** Основания для инициирования ликвидации, возможные истцы. Процедура ликвидации. Перехват управления и схема вывода активов через ликвидационную процедуру. Отмена решения о ликвидации. Новейшая судебная практика Верховного Суда по спорам о прекращении юридического лица.

Блок 6. ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ ПОГЛОЩЕНИЯМ ЧЕРЕЗ ЗАХВАТ КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ

- **Превентивные меры от недружественных поглощений через захват корпоративного контроля.** Консолидация пакетов на ООО (изменение законодательства) и других организационных формах компаний. Распыление акций через аффилированные хранителей. Консолидация пакета акций на оншорных холдингах, трастах и фондах. Построение схемы перекрёстного владения "мать - дочка". Приватные обременения на корпоративные права: сравнение практики применения залоговой и трастовой схем. Перекрёстное залоговое

обременение на корпоративные права. Доверительное управление по ГК или иностранные трастовые соглашения? Выкуп своих корпоративных прав компанией. Противоакции поправки в учредительные документы и влияние Решения КСУ по ЗАО "Оболонь". Системы мониторинга реестра. Выплата дивидендов и иные мотивационные меры.

- **Оперативные меры противодействия поглощению через захват корпоративного контроля.** «Слив» акций на аффилированных лиц. Арест акций по смоделированному спору. Блокировка проведения общих собраний. Блокировка действий регистратора. Встречные скупки корпоративных прав. Иски о признании договоров скупки недействительными. Золотые парашюты и КЗоТ - легитимность в Украине? Эксклюзивные договора - позиция ГК и ХК. Придание публичности процессу поглощения. Протесты трудового коллектива. Насколько применимы в Украине западные схемы противодействия поглощению?
- **Стратегия привлечения белого рыцаря или белого сквайра.**

Блок 7. СХЕМЫ ЗАЩИТЫ АКТИВОВ ОТ РЕЙДЕРСКИХ ЗАХВАТОВ

- **Общие принципы защиты активов от рейдерских захватов.**
- **Планирование схем защиты активов.** Практика внедрения операционно-владеющей схемы построения группы компаний. Реструктуризация в группу компаний с привлечением оншрных и офшорных юрисдикций. Практика внедрения залоговой схемы защиты активов. Схема перекрёстного залога актива. Возможности использования трастовой схемы защиты активов в Украине. Мониторинг долговых обязательств.
- **Оперативные схемы защиты активов.** Легализация оперативного вывода активов из компании - договорные и внедоговорные схемы. Арест активов по смоделированному спору. Схема инициирования фиктивного банкротства через эмитирование векселей. Переформатирование сил в совете кредиторов и сохранение контроля над менеджментом. Вывод активов через фиктивное банкротство. Ответственность за доведение до банкротства и фиктивное банкротство. Аннулирование контрактов - устранение рисков перехвата управления через инициирование рейдером банкротства.

Блок 8. СОВРЕМЕННАЯ ПРАКТИКА СТРУКТУРИРОВАНИЯ СДЕЛОК ДРУЖЕСТВЕННЫХ СЛИЯНИЙ, ПОГЛОЩЕНИЙ И ВЫКУПА БИЗНЕСА

- **Современная практика** структурирования сделок дружественных слияний и поглощений компаний и сделок по выкупу бизнеса. Основные этапы проведения сделок M&A в западной и российской практике. Структурирование подготовительного этапа, заключения и закрытия сделки.
- **Особенности трансграничных сделок M&A.** Выбор права юрисдикции применимой к трансграничной сделке.
- **Заемное финансирование сделки по выкупу бизнеса (LBO).** M&A через приватизацию публичных компаний. Особенности сделок M&A через выкуп акций компании менеджментом (MBO). Программы участия сотрудников в акционерном капитале (ESOP).

Блок 9. «ДОРОЖНАЯ КАРТА» СДЕЛКИ И ПРОВЕДЕНИЕ DUE DILIGENCE

- **Подготовительный этап к сделке.** Создание «дорожной карты» сделки слиянию или по приобретению бизнеса. Выбор между неформальными и юридически значимыми соглашениями. Выбор договора задатка или предварительного договора. Договор о конфиденциальности. Штрафные санкции за безосновательный отказ от сделки.
- **Due diligence.** Виды и основные методики проведения юридического аудита на этапе due diligence. Риски, изучаемые в процессе due diligence. Привлечение профессиональных консультантов для due diligence. Самостоятельный due diligence. Регламентация и конфиденциальность процедуры due diligence. Влияние результатов due diligence на цену, структурирование сделки и иные существенные вопросы.

Блок 10. СОБЛЮДЕНИЕ КОНКУРЕНТНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В СДЕЛКАХ M&A

- Что попадает под определение **концентрации**? Когда необходимо получение предварительного разрешения на концентрацию от Антимонопольного комитета Украины? Порядок рассмотрения заявки в АМКУ. Основания для одобрения сделки со стороны АМКУ. Ответственность за нарушение конкурентного законодательства.
- Хеджирование рисков через запрос **предварительного заключения АМКУ**. Затраты на работу с АМКУ. Технические моменты: предварительное разрешение на концентрацию и проведение общих собраний.

Блок 11. НАЛОГОВЫЕ И ЮРИДИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ОПТИМАЛЬНУЮ СХЕМУ СЛИЯНИЯ, ПОГЛОЩЕНИЯ ИЛИ ВЫКУПА БИЗНЕСА В УКРАИНЕ. ПРЕИМУЩЕСТВА, РИСКИ И НЕДОСТАТКИ

- **Выбор стратегии слияния компаний.** Вертикальное слияние путем консолидации акций на совместном холдинге. Горизонтальное дружественное поглощение путем обмена контрольного пакета акций на

дополнительную эмиссию либо существующие акции. Горизонтальное поглощение активов путем реорганизации с присоединением. Создание объединенной компании в результате реорганизации путем слияния. Горизонтальное поглощение активов путем приобретения целостного имущественного комплекса в обмен на корпоративные права и дальнейшей ликвидации.

- **Выбор стратегии выкупа бизнеса.** Консолидация акций или доли холдингом покупателя, вопросы дальнейшей реорганизации. Горизонтальное поглощение активов путем приобретения целостного имущественного комплекса с распределением прибыли от поглощения между участниками.
- **Отчуждение корпоративных прав.** Проблемы продажи акций закрытых акционерных компаний. Привлечение торговцев ЦБ и вексельная схема. Риски со стороны миноритариев. Приватизационные оговорки. Проблемы отчуждения долей в обществах с ограниченной ответственностью. Момент перехода прав собственности на долю. Риски со стороны недружественных участников. Нужно ли согласие другого участника на отчуждение доли в ООО. Вопросы приоритетной покупки доли другими участниками. Проблемы отчуждения корпоративных прав в частных и дочерних предприятиях.
- **Налоговые оптимизации приобретения корпоративных прав.** Оптимизация отчуждения корпоративных прав через институты совместного инвестирования и нерезидентные холдинги. Примеры кипрских, голландских, датских, английских холдингов. Проблемы украинского закона о холдингах.
- **Продажа активов.** Выбор между продажей имущества и продажей предприятия (целостного имущественного комплекса). Нотариальное удостоверение, обязательства и налоговые последствия: налог на прибыль и НДС. Проблемы отчуждения объектов интеллектуальной собственности и перехода сотрудников.
- **Проведение реорганизации компании.** Реорганизации в формах слияний, присоединений, разделений и выделов. Сроки, порядок, юридические последствия.

Блок 12. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОСНОВНОЙ СДЕЛКИ И СХЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ГАРАНТИЙ НА ЭТАПЕ ЗАКРЫТИЯ СДЕЛКИ ПО ВЫКУПУ БИЗНЕСА

- **Заключение основной сделки M&A.** Выбор вида основного договора, количества основных договоров и структура основных M&A соглашений.
- **Гарантии для Покупателя.** Просчет рисков для Покупателя по время сделки. Договорные и публичные обременения. Получение оперативного контроля над менеджментом. Заявление об уходе менеджмента и риски восстановления на работе. Заблаговременные публикации об общем собрании. Опросы участников, как схема обхода проблемы 30 дней в ООО. Использование покрытий на эскроу-счетах. Активация обременений активов и блокировки акций.
- **Гарантии для Продавца.** Просчет рисков для Продавца по время сделки. Хеджирование рисков неоплаты через аккредитивы, гарантии, депозитные ячейки, эскроу-счета, эскроу-агентов.
- **Страхование сделок M&A – преимущества для покупателей и продавцов**
- **Гарантии сохранения позиции старого топ-менеджера.** Контракт и золотой парашют.
- **Обход неудобного украинского закона за счет «переноса» сделки в иностранную юрисдикцию.** Распространение права других юрисдикций и нерезидентных холдингов на сделки M&A. Условия реституции и арбитражная оговорка. Примеры использования английских компаний для сделок в M&A.
- **Интеграционный период после слияния компаний.** План интеграции и конфликты корпоративных культур. Примеры неудачных интеграций.
- **Реструктуризация после поглощения:** дивестиции, рекапитализация, отпочкование, следящие акции.

👉 НЕФОРМАЛЬНОЕ ОБЩЕНИЕ ЗА БОКАЛОМ ШАМПАНСКОГО (ФУРШЕТ)