



**Время
Оценки**

Оценка собственности
Объективно. Качественно. Профессионально



Генеральный директор
ООО «Время оценки»
Д.С. Полковников
_____ м.п.

«25» сентября 2023 г.

Отчет об оценке № 348-23

рыночной стоимости дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к:
- ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб.,
- ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб.

Дата оценки: «11» сентября 2023 г.

Дата составления отчета: «25» сентября 2023 г.

Заказчик: Общество с ограниченной ответственностью "Перспектива" в лице Конкурсного управляющего Волкова Александра Сергеевича, действующего на основании Решения Арбитражного суда Московской области от 14.04.21 г. по делу №А41-12239/21

Санкт - Петербург
2023

Конкурсному управляющему
ООО «Перспектива»
Госп. Волкову А.С.

Сопроводительное письмо
Уважаемый Александр Сергеевич!

На основании Договора № 348 от 09.09.2023 г. специалистами ООО «Время оценки» произведена оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к:

- ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб.,
- ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб.,

далее **объект оценки**.

Оценка проведена по состоянию на **11.09.2023 г. (Дата оценки)**.

Представленное письмо не является отчетом, а лишь предваряет его. Развернутый анализ и расчеты стоимости оцениваемого объекта представлены ниже, в отчете об оценке. Отдельные части оценки, приведенные в отчете, не могут трактоваться раздельно, а только в совокупности, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

Проведенные исследования и анализ позволяют сделать следующий вывод:

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб., по состоянию на 11.09.2023 г., составляет:

5 019 000 (Пять миллионов девятнадцать тысяч) рублей.¹

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб., по состоянию на 11.09.2023 г., составляет:

325 000 (Триста двадцать пять тысяч) рублей.²

Предлагаемый Вашему вниманию Отчет об оценке содержит описание оцениваемого объекта, собранную информацию, этапы проведенного исследования и сделанные на их основе выводы. Кроме того, в состав отчета включены гарантии объективности и независимости, а также ограничивающие условия и сделанные допущения.

Все расчеты проведены в соответствии с Федеральным законом № 135-ФЗ от 29 июля 1998г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации (в действующей редакции) и Федеральными стандартами оценки, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по методике ее проведения, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам. Благодарим Вас за возможность оказать Вам услугу.

С уважением,
Генеральный директор
ООО «Время оценки»



/Д.С. Полковников/

¹ Операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных в соответствии с законодательством РФ несостоятельными (банкротами) не признаются объектом налогообложения НДС, в соответствии с (пп. 15 п. 2 ст. 146 НК РФ).

² Операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных в соответствии с законодательством РФ несостоятельными (банкротами) не признаются объектом налогообложения НДС, в соответствии с (пп. 15 п. 2 ст. 146 НК РФ).

Оглавление

РАЗДЕЛ 1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	4
РАЗДЕЛ 2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	4
2.1. ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	4
2.2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	7
2.3. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ	7
2.4. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	7
РАЗДЕЛ 3. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.....	8
РАЗДЕЛ 4. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ	8
РАЗДЕЛ 5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПОДПИСАВШЕМ (ПОДПИСАВШИХ) ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ	9
РАЗДЕЛ 6. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	10
РАЗДЕЛ 7. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	11
РАЗДЕЛ 8. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	12
8.1. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА КОНТРАГЕНТОВ.....	12
8.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ.....	12
8.3. СВЕДЕНИЯ ОБ ИМУЩЕСТВЕННЫХ ПРАВАХ И ОБРЕМЕНЕНИЯХ, СВЯЗАННЫХ С ОБЪЕКТОМ ОЦЕНКИ.....	14
8.4. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДОЛЖНИКА	14
РАЗДЕЛ 9. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ И ОБОСНОВАНИЕ ЗНАЧЕНИЙ ИЛИ ДИАПАЗОНОВ ЗНАЧЕНИЙ ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ	33
9.1. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ И РЕГИОНЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА РЫНОК ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА, В ТОМ ЧИСЛЕ ТЕНДЕНЦИЙ, НАМЕТИВШИХСЯ НА РЫНКЕ, В ПЕРИОД, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЙ ДАТЕ ОЦЕНКИ	33
9.2. АНАЛИЗ РЫНКА ВЗЫСКАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.....	40
9.3. ОСНОВНЫЕ ЦЕНООБРАЗУЮЩИЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СТОИМОСТЬ ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ (ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ).	42
9.4. АНАЛИЗ ФАКТИЧЕСКИХ ДАННЫХ О ЦЕНАХ СДЕЛОК И (ИЛИ) ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.	44
РАЗДЕЛ 10. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	47
РАЗДЕЛ 11. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ	51
11.1. РАСЧЕТЫ И ПОЯСНЕНИЯ К РАСЧЕТАМ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИЕ ПРОВЕРЯЕМОСТЬ ВЫВОДОВ И РЕЗУЛЬТАТОВ, УКАЗАННЫХ ИЛИ ПОЛУЧЕННЫХ ОЦЕНЩИКОМ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА.....	51
11.2. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	58
РАЗДЕЛ 12. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ.....	59
ПРИЛОЖЕНИЕ №1	60
ПРИЛОЖЕНИЕ №2	66
ПРИЛОЖЕНИЕ №3.....	95

Раздел 1. Задание на оценку

Объект оценки	Право требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к: - ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб., - ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб.,
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право требования
Цель оценки (необходимость проведения оценки)	Определение рыночной стоимости
Предполагаемое использование результатов оценки (цели и задачи проведения оценки)	Для реализации в процессе конкурсного производства
Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)	Оценщику не известны
Соблюдение требований законодательства России	Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
Вид стоимости (предпосылки стоимости)	Рыночная стоимость объекта оценки в предпосылке о текущем использовании
Дата оценки	«11» сентября 2023 г.
Состав и объем документов и материалов, предоставленных заказчиком оценки: (Копии документов представлены в Приложении к Отчету).	<ol style="list-style-type: none"> 1. Исполнительный лист по делу №А41-12239/21 от 09.12.2022 г.; 2. Исполнительный лист по делу №А41-12239/21 от 23.09.2022 г.; 3. Акт инвентаризации № 3 от 18.08.2023 г.; 4. Определение Арбитражного суда Московской области по делу №А41-12239/21 от 09.12.2022 г.; 5. Определение Арбитражного суда Московской области по делу №А41-12239/21 от 23.09.2022 г.
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых материалов и информации	Заказчиком предоставлены документы в электронном виде
Специальные допущения и ограничения оценки, известные на момент составления задания на оценку	Специальных допущений и ограничений не предусмотрено. Подробно общие допущения и ограничения оценки указаны ниже в Разделе 4 Отчета об оценке
Необходимость привлечения внешних организаций и отраслевых экспертов	Не привлекаются
Форма составления отчета об оценке	Отчет об оценке составляется на бумажном носителе
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке:	Отчет полностью или частично, а также выдержки из отчета не могут копироваться, распространяться и/или публиковаться без письменного согласия оценщика
Форма представления итоговой стоимости	Итоговый результат оценки стоимости объекта оценки указывается в виде конкретной округленной величины/числа без приведения суждений и расчетов оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость
Иные специфические требования к отчету об оценке	Не предусмотрены
Необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин	Не требуется

Раздел 2. Общая информация

2.1. Применяемые в отчете общие понятия и определения

Согласно положениям ФСО-I, ФСО-II, ФСО-III в процессе оценки необходимо соблюдать требования законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности. Ниже приводится трактовка основных терминов и процессов оценки, трактуемых ФСО и используемых в оценочной деятельности.

Общие термины и определения

Оценка стоимости представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки.

Стоимость представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки.

Цена представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Цель оценки представляет собой предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, установленные законодательством Российской Федерации, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки.

Допущение представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии.

Метод оценки представляет собой последовательность процедур, позволяющую на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки.

Методические рекомендации по оценке представляют собой методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России.

Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) представляет собой стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. Результат оценки выражается в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления.

Оценщики – специалисты, имеющие квалификационный аттестат по одному или нескольким направлениям оценочной деятельности, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями законодательства об оценочной деятельности.

Существенность представляет собой степень влияния информации, допущений, ограничений оценки и проведенных расчетов на результат оценки. Существенность может не иметь количественного измерения. Для определения уровня существенности требуется профессиональное суждение в области оценочной деятельности. В процессе оценки уровень существенности может быть определен в том числе для информации, включая исходные данные (характеристики объекта оценки и его аналогов, рыночные показатели); проведенных расчетов, в частности, в случаях расхождений результатов оценки, полученных в рамках применения различных подходов и методов оценки; допущений и ограничений оценки. Существенность зависит в том числе от цели оценки.

Отчет об оценке объекта оценки - документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку. Отчет об оценке может состоять из нескольких частей, в одной или в разной форме - как на бумажном носителе, так и в форме электронного документа.

Пользователями результата оценки, отчета об оценке могут являться заказчик оценки и иные лица в соответствии с целью оценки.

К **объектам оценки** относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

При осуществлении оценочной деятельности в соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные ФЗ от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

Рыночная стоимость объекта оценки (далее - рыночная стоимость) - наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- 1) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- 2) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- 3) объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- 4) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- 5) платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Рыночная стоимость основана на предположениях о сделке, совершаемой с объектом на рынке между гипотетическими участниками без влияния факторов вынужденной продажи после выставления объекта в течение рыночного срока экспозиции типичными для подобных объектов способами. Рыночная стоимость отражает потенциал наиболее эффективного использования объекта для участников рынка. При определении рыночной стоимости не учитываются условия, специфические для конкретных сторон сделки, если они не доступны другим участникам рынка.

Равновесная стоимость представляет собой денежную сумму, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между конкретными, хорошо осведомленными и готовыми к сделке сторонами на дату оценки, отражающая интересы этих сторон. Равновесная стоимость, в отличие от рыночной, отражает условия совершения сделки для каждой из сторон, включая преимущества и недостатки, которые каждая из сторон получит в результате сделки. Поэтому при определении равновесной стоимости необходимо учитывать предполагаемое сторонами сделки использование объекта и иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретных сторон сделки.

Инвестиционная стоимость - стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. Инвестиционная стоимость не предполагает совершения сделки с объектом оценки и отражает выгоды от владения объектом. При определении инвестиционной стоимости необходимо учитывать предполагаемое текущим или потенциальным владельцем использование объекта, синергии и предполагаемый полезный эффект от использования объекта оценки, ожидаемую доходность, иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретного владельца.

При проведении оценки используются **сравнительный, доходный и затратный подходы**. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки. Оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения. Методы сравнительного подхода основаны на использовании ценовой информации об аналогах (цены сделок и цены предложений). При этом оценщик может использовать ценовую информацию об объекте оценки (цены сделок, цена обязывающего предложения, не допускающего отказа от сделки).

Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на прямой капитализации или дисконтировании будущих денежных потоков (доходов).

Затратный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения. Затраты замещения (стоимость замещения) представляют собой текущие затраты на создание или приобретение объекта эквивалентной полезности без учета его точных физических свойств. Обычно затраты замещения относятся к современному аналогичному объекту, обеспечивающему равноценную полезность, имеющему современный дизайн и произведенному с использованием современных экономически эффективных материалов и технологий. Затраты воспроизводства (стоимость воспроизводства) представляют собой текущие затраты на воссоздание или приобретение точной копии объекта.

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

Специальные термины и определения

Безрисковая ставка – минимальная процентная ставка дохода, которую инвестор может получить на свой капитал, при его вложения в наиболее ликвидные активы, характеризующиеся отсутствием риска невозвращения вложенных средств.

Дебиторская задолженность – права требования, принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Ставка дисконтирования – процентная ставка, используемая для приведения ожидаемых будущих денежных сумм (доходов и расходов) к текущей стоимости на дату определения стоимости.

Ставка (коэффициент) капитализации – процентная ставка, используемая для пересчета годового дохода, получаемого от объекта недвижимости, в его рыночную стоимость. Рассчитывается как отношение чистого операционного дохода от объекта недвижимости к цене продажи объекта.

2.2. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки

1. Заключение договора об оценке	Проведено
2. Получение от Заказчика необходимых документов для проведения оценки	Проведено
3. Осмотр Объекта оценки, установление его количественных и качественных характеристик, изучение его фактического технического состояния, сбор прочей информации об Объекте оценки	Осмотр не требуется
4. Анализ представленной Заказчиком информации, необходимой для проведения оценки о характеристиках недвижимого имущества, права на которое оцениваются	Проведено
5. Анализ отраслевых и локальных рынков, к которому относятся Объекты оценки	Проведено
6. Осуществление расчетов	Проведено
7. Согласование полученных результатов, вывод итоговой величины стоимости Объектов оценки	Проведено
8. Составление и передача Заказчику и/или Банку Отчета об оценке	Проведено

2.3. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения

Литература:

1. Учебное пособие под ред. Федотовой М.А. «Оценка рискованных долговых обязательств на российских предприятиях», М., 2011г.
2. Грязнова А.Г., Федотова М.А. «Оценка бизнеса» М.: Финансы и статистика, 2000г.
3. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ.-М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.-134с.
4. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса): Учебник / Под ред. В.И. Кошкина. М.: ИКФ, «ЭКМОС», 2002г.
5. Ресурсы Internet.

2.4. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

1. Исполнительный лист по делу №А41-12239/21 от 09.12.2022 г.;
2. Исполнительный лист по делу №А41-12239/21 от 23.09.2022 г.;
3. Акт инвентаризации №3 от 18.08.2023 г.;
4. Определение Арбитражного суда Московской области по делу №А41-12239/21 от 09.12.2022 г.;
5. Определение Арбитражного суда Московской области по делу №А41-12239/21 от 23.09.2022 г.

Раздел 3. Применяемые стандарты оценки

Оценщик в практике своей деятельности руководствуется всем сводом нормативно-правовых актов Российской Федерации, часть которых непосредственно регулирует оценочную деятельность, а часть относится к косвенным документам, раскрывающим значение и роль оценщика в той или иной сфере.

К косвенным нормативно-правовым актам, несомненно, можно отнести множество законов, постановлений, подзаконных актов, ведомственных инструкций, правил и прочих документов, наиболее значимыми среди которых являются Гражданский Кодекс Российской Федерации, Земельный Кодекс РФ, Лесной Кодекс РФ, Налоговый Кодекс РФ.

Основой законодательства РФ в области оценочной деятельности, регулирующей институт оценки в России, являются следующие документы:

1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
2. Федеральный закон «О саморегулирующих организациях» № 315-ФЗ от 01.12.2007 г.;
3. Общие стандарты оценки (федеральные стандарты оценки ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200);
4. Специальные стандарты оценки, определяющие дополнительные требования к порядку проведения оценки, в том числе для отдельных видов объектов оценки (недвижимости, машин и оборудования, бизнеса, нематериальных активов и интеллектуальной собственности), в т.ч. Федеральный стандарт оценки (ФСО) № 7 «Оценка недвижимости», утвержденный приказом МЭР РФ № 611 от 25.09.2014 г.; ФСО № 8 «Оценка бизнеса», утвержденный приказом МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.; ФСО № 9 «Оценка для целей залога», утвержденный приказом МЭР РФ № 327 от 01.06.2015 г.; ФСО № 10 «Оценка стоимости машин и оборудования», утвержденный приказом МЭР РФ № 328 от 01.06.2015 г.; ФСО № 11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденный приказом МЭР РФ № 385 от 22.06.2015 г.

До момента принятия специальных стандартов оценки, предусмотренных программой разработки федеральных стандартов оценки и внесения изменений в федеральные стандарты оценки, утвержденной приказом Минэкономразвития России от 30 декабря 2020 г. N 884, приоритет имеют нормы общих стандартов оценки ФСО I - ФСО VI.

Информация о стандартах, применяемых оценщиком в настоящем отчете

Таблица № 1

Краткое наименование стандарта	Полное наименование стандарта	Сведения о принятии стандарта
ФСО I	Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I)	Приказ МЭР РФ № 200 от 14.04.2022 г.
ФСО II	Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»	
ФСО III	Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»	
ФСО IV	Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»	
ФСО V	Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»	
ФСО VI	Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)»	
ФСО-8	Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса»	Приказ МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г

В соответствии со статьей 15 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. оценщик обязан соблюдать при осуществлении оценочной деятельности федеральные стандарты оценки, а также стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

Советом Ассоциации «Русское общество оценщиков» 29 декабря 2020 года (протокол №29) утверждены Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (далее РОО) – СПОД РОО 2020, которые введены в действие с 11 января 2021 года и являются обязательными к применению членами РОО. С полным текстом Стандартов и правил оценочной деятельности РОО можно ознакомиться на официальном сайте РОО: www.sroroo.ru.

Раздел 4. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Следующие допущения и ограничивающие условия являются неотъемлемой частью данного Отчета:

1. Данное заключение о стоимости действительно только для установленной цели по состоянию на дату оценки.
2. Финансовые отчеты и другая необходимая информация, предоставленная Заказчиком или его представителями в ходе настоящего исследования, были приняты без какой-либо проверки, как в полной мере и корректно отражающие условия и результаты деятельности предприятия в течение соответствующих периодов.

3. Оценщику не вменяется в обязанность доказывание существующих в отношении Объекта прав.
4. Общедоступная, отраслевая и статистическая информация была получена из источников, которые мы считаем достоверными, однако, мы не делаем никакого заключения относительно точности или полноты такой информации и приняли данную информацию как есть.
5. Заключение о стоимости основывается на допущении, что текущий уровень компетентности и эффективности управления будет сохраняться и в дальнейшем и что характер деятельности предприятия существенно не изменится в случае продажи, реорганизации, изменения или уменьшения доли участия владельцев.
6. Данный отчет и итоговая стоимость, указанная в нем, могут быть использованы Заказчиком только для определенных целей, указанных в отчете. Кроме того, отчет и заключение о стоимости не предназначены и не должны рассматриваться как инструменты принятия инвестиционных решений в любом виде. Заключение о стоимости представляет собой достоверное мнение Оценочной Компании, основанное на информации, предоставленной Заказчиком и полученной из других источников.
7. Ни отчет целиком, ни одна из его частей (особенно заключение о стоимости, сведения об оценщике/оценщиках или оценочной компании, с которой данные специалисты связаны, а также любая ссылка на их профессиональную деятельность) не могут распространяться среди населения посредством рекламы, PR, СМИ, почты, прямой пересылки и любых других средств коммуникации без предварительного письменного согласия и одобрения Оценочной компании.
8. Будущее сопровождение проведенной оценки, в том числе дача показаний и явка в суд, не будет требоваться от Оценочной компании, если предварительные договоренности по данному вопросу не были достигнуты заранее в письменной форме.
9. Оценочная компания не является экологическим консультантом или инспектором и не несет ответственности за любые фактические или потенциальные обязательства, связанные с этим. Любому лицу, уполномоченному выяснить, существуют ли подобные обязательства, а также их масштаб и возможное влияние на стоимость имущества, следует обратиться к профессиональной оценке воздействия на окружающую среду. Оценочная компания не проводит экологические экспертизы и, следовательно, не осуществляла их и по оцениваемой собственности.
10. Профессиональные оценщики, выполнявшие данную работу, подтверждают на основании своих знаний и убеждений, что: утверждения и факты, содержащиеся в данном отчете, являются правильными и корректными; анализ, мнения и заключения соответствуют сделанным допущениям и ограничивающим условиям и являются нашими личными, независимыми и профессиональными анализом, мнением и заключением; у нас не было текущего имущественного интереса и отсутствует будущий имущественный интерес в оцениваемом объекте, у нас отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанной с оцениваемым объектом; оплата наших услуг не связана с определенной итоговой величиной стоимости объектов и также не связана с заранее предопределенной стоимостью или стоимостью, определенной в пользу клиента; анализ информации, мнения и заключения, содержащиеся в отчете, соответствуют требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.98 г. (в действующей редакции), стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности, стандартов Российского общества оценщиков.
11. Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем Отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Специалистов, основанному на их специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.
12. Расчеты в рамках проведения оценки Объекта осуществлялись Специалистами с использованием программы Microsoft®Excel 2010. В расчетных таблицах и формулах, представленных в настоящем Отчете приведены округленные значения показателей. Итоговые значения получены также при использовании округленных показателей.

Раздел 5. Сведения о заказчике оценки и об оценщике (оценщиках), подписавшем (подписавших) отчет об оценке

О Заказчике	
Ф.И.О., паспортные данные /Реквизиты юридического лица	Общество с ограниченной ответственностью "ПЕРСПЕКТИВА" ИНН: 6623061210, КПП: 662301001 ОГРН: 1096623006105, Дата присвоения ОГРН: 14.07.2009 г. Адрес: 622034, Свердловская область, г. Нижний Тагил, Строителей Проспект, 27/15, Конкурсный управляющий: Волков Александр Сергеевич
Сведения об оценщике, работающем на основании трудового договора	
Фамилия, имя, отчество оценщика	Шипкова Эльвина Ваниевна
Местонахождение оценщика (фактический адрес)	195196, г. Санкт-Петербург, вн.тер.г. муниципальный округ Малая Охта, ул Стахановцев, д. 14, к. 1, литера А, помещ. 215
Адрес электронной почты оценщика	vm.ocenka@mail.ru
Информация о членстве в СРО оценщиков	Оценщик является членом саморегулируемой организации «Общероссийская общественная организация Ассоциация «Русское общество оценщиков», рег. №6420. Свидетельство ООО «РОО» №0001819 от 22.07.2020 года. Адрес РОО: 105066, Москва, 1-й Басманный переулок, д.2А, офис 5

Квалификационный аттестат	021709-3 от 18.06.2021 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Оценщик имеет высшее профессиональное образование по специальности «Финансы и кредит», что подтверждается дипломом Государственного Университета – Высшей Школы Экономики № ВСА 0438585, выдан 09 июня 2008 г. и образование в области оценки по программе «Оценка собственности», специализация «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», что подтверждается дипломом о профессиональной переподготовке ПП-1 №433735, выдан 20.05.2009 г. ГОУ ДПО «Институт повышения квалификации РМЦПК».
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Страховщик – Страховое общество «РЕСО-Гарантия», полис №922/2267087486, срок действия договора с 09.11.2022 г. по 08.11.2023 г., страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
Стаж работы в оценочной деятельности	15 лет
Организационно-правовая форма юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью
Наименование юридического лица	Общество с ограниченной ответственностью «Время оценки» (сокращенное наименование - ООО «Время оценки»)
Место нахождения	195196, г. Санкт-Петербург, вн.тер.г. муниципальный округ Малая Охта, ул Стахановцев, д. 14, к. 1, литера А, помещ. 215 e-mail: vm.ocenka@mail.ru
ОГРН, дата присвоения	1207800160480 от 02.12.2020 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности Исполнителя	САО «РЕСО-Гарантия» Полис № 922/2282599472 от 09.12.2022 г., срок действия договора с 09.12.2022 г. по 08.12.2023 г. Страховая сумма 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.
Сведения о независимости юридического лица	Юридическое лицо не имеет имущественного интереса в объекте оценки, не является аффилированным лицом Заказчика оценки.
Сведения о независимости оценщика	
Настоящим ООО «Время оценки» и оценщик подтверждают полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.	

Раздел 6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки

Степень участия оценщика в проведении оценки Объекта оценки	Проведение расчетов – Шипкова Э.В. Составление отчета – Шипкова Э.В.
Сведения о дополнительно привлекаемых специалистах	Сторонние специалисты не привлекались

Раздел 7. Основные факты и выводы

Общая информация, идентифицирующая Объект оценки	Право требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к: - ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб., - ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб.,
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Договор № 348 от 09.09.2023 года
Порядковый номер отчета	№ 348-23
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке	
Результат, полученный в рамках затратного подхода, руб.	Данный подход не применялся
Результат, полученный в рамках сравнительного подхода, руб.	Данный подход не применялся
Результат, полученный в рамках доходного подхода, руб.	Дебиторская задолженность ООО «Сигма-Эль» – 5 019 107 руб. Дебиторская задолженность ООО «Сизан» – 325 444 руб.
Итоговая рыночная стоимость Объекта оценки, руб.	Дебиторская задолженность ООО «Сигма-Эль» – 5 019 000 руб. Дебиторская задолженность ООО «Сизан» – 325 000 руб.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку, на состояние собственности, конструкций. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых

Раздел 8. Точное описание Объектов оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки

8.1. Краткая характеристика контрагентов

1). Описание юридического лица, которому принадлежит Объект оценки.

Таблица № 2

Организационно-правовая форма	Общество с Ограниченной Ответственностью
Фирменное наименование	Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Общество с Ограниченной Ответственностью «Перспектива». Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ООО «Перспектива».
Государственная регистрация, постановка на учет в налоговом органе	ОГРН: 1107746934129, Дата присвоения ОГРН: 16.11.2010 г. ИНН: 7721708392, КПП: 503201001 ООО "Перспектива" зарегистрировано 16.11.2010 г. по юридическому адресу 143026, Московская область, г.Одинцово, рабочий поселок Новоивановское, Можайское шоссе, владение 165, строение 1, этаж 8, помещение 19, регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №23 по Московской области. Дата постановки на учёт – 16 ноября 2010 г.
Вид деятельности	Основной вид деятельности: 41.20 Строительство жилых и нежилых зданий
Местонахождение	143026, Московская область, г.Одинцово, рабочий поселок Новоивановское, Можайское шоссе, владение 165, строение 1, этаж 8, помещение 19
Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	Учредителем ООО «Перспектива» является 1 физическое лицо: Савреев Алексей Сергеевич
Сведения о размере, структуре уставного капитала	Размер уставного капитала ООО «Перспектива» составляет 25 000 (Двадцать тысяч) рублей, состоит из номинальной стоимости долей, приобретенных его участниками
Статус предприятия	В процессе банкротства
Руководитель	Конкурсный управляющий Волков Александр Сергеевич

2). Описание должника.

Таблица № 3

Организационно-правовая форма	Общество с Ограниченной Ответственностью
Фирменное наименование	Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Общество с Ограниченной Ответственностью «Сигма-Эль». Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ООО «Сигма-Эль».
Государственная регистрация, постановка на учет в налоговом органе	ОГРН: 1057746725156, Дата присвоения ОГРН: 20.04.2005 г. ИНН: 7717530854, КПП: 502901001 ООО "Сигма-Эль" зарегистрировано 20.04.2005 г. по юридическому адресу 141006, Московская область, город Мытищи, ул. Воронина, влд. 15 стр. 1, помещ. 9д, регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №23 по Московской области. Дата постановки на учёт – 20 апреля 2005 г.
Вид деятельности	Основной вид деятельности: 46.90 Торговля оптовая неспециализированная
Местонахождение	141006, Московская область, город Мытищи, ул. Воронина, влд. 15 стр. 1, помещ. 9д
Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	Учредителем ООО «Сигма-Эль» являются 1 физическое лицо: Майорова Наталья Евгеньевна

Сведения о размере, структуре уставного капитала	Размер уставного капитала ООО «Сигма-Эль» составляет 1 000 000 (Один миллион) рублей, состоит из номинальной стоимости долей, приобретенных его участниками
Статус предприятия	Действующее
Руководитель	Генеральный директор Майорова Наталья Евгеньевна

Таблица № 4

Организационно-правовая форма	Общество с Ограниченной Ответственностью
Фирменное наименование	Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Общество с Ограниченной Ответственностью «Сизан». Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ООО «Сизан».
Государственная регистрация, постановка на учет в налоговом органе	ОГРН: 1057746743394, Дата присвоения ОГРН: 21.04.2005 г. ИНН: 7717530942, КПП: 502901001 ООО "Сизан" зарегистрировано 21.04.2005 г. по юридическому адресу 141006, Московская область, город Мытищи, ул. Воронина, влд. 15 стр. 1, помещ. 9в, регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №23 по Московской области. Дата постановки на учёт – 21 апреля 2005 г.
Вид деятельности	Основной вид деятельности: 46.90 Торговля оптовая неспециализированная
Местонахождение	141006, Московская область, город Мытищи, ул. Воронина, влд. 15 стр. 1, помещ. 9в
Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	Учредителем ООО «Сизан» является 1 физическое лицо: Дудкин Сергей Валерьевич
Сведения о размере, структуре уставного капитала	Размер уставного капитала ООО «Сизан» составляет 1 000 000 (Один миллион) рублей, состоит из номинальной стоимости долей, приобретенных его участниками
Статус предприятия	В стадии ликвидации
Руководитель	Ликвидатор Дудкин Сергей Валерьевич

8.2. Характеристика задолженности

Задолженность ООО «Сигма-Эль»

Между ООО «СИГМА-ЭЛЬ» (ИНН 7717530854, поставщик) и ООО «Перспектива» (ИНН 7721708392, покупатель) 12.08.2019 г. заключен договор поставки № 008/08-2019 упаковочного материала. С 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. ООО «Перспектива» перечислило ООО «СИГМА-ЭЛЬ» по указанному договору поставки всего 92 775 156 руб.

Конкурсный управляющий ООО «Перспектива» полагает, что оспариваемые платежи недействительны на основании п. 2 ст. 61.2 ФЗ «О банкротстве», ст. 10, 170 ГК РФ, поскольку имеются признаки, свидетельствующие о том, что платежи произведены в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов при неравноценном встречном исполнении.

В соответствии с п.1 ст.61.6 Закона о банкротстве, все, что было передано должником или иным лицом за счет должника или в счет исполнения обязательств перед должником, а также изъято у должника по сделке, признанной недействительной в соответствии с настоящей главой, подлежит возврату в конкурсную массу.

В соответствии с п. 2 ст. 167 ГК РФ при недействительности сделки каждая из сторон обязана возвратить другой все полученное по сделке, а в случае невозможности возвратить полученное в натуре (в том числе тогда, когда полученное выражается в пользовании имуществом, выполненной работе или предоставленной услуге) возместить его стоимость в деньгах.

Руководствуясь ст. 184-185, 176, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, арбитражный суд определил признать платежи, совершенные ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. в общем размере 92 775 156 руб., недействительными сделками.

Взыскать с ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в пользу ООО «Перспектива» 92 775 156 руб.

По состоянию на дату оценки сумма задолженности составила 92 775 156 руб.

Задолженность ООО «Сизан»

21.06.2022 г. конкурсный управляющий ООО «Перспектива» Волков А.С. обратился в Арбитражный суд Московской области с заявлением о признании недействительной сделки, а именно платежей, совершенных ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИЗАН» в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в общем размере 53 659 524 руб. и применении последствий недействительности сделок.

Арбитражный суд, исследовав материалы дела, приходит к следующим выводам.

Из материалов дела усматривается, что между ООО «СИЗАН» ИНН 7717530942 (Поставщик) и ООО «Перспектива» ИНН 7721708392 (Покупатель) 17.06.2019 г. заключен договор поставки № 004/06-2019 упаковочного материала.

За период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в адрес ООО «СИЗАН» с расчетных счетов должника перечислено денежных средств в общем размере 53 659 524 руб.

Конкурсный управляющий ООО «Перспектива» полагает, что оспариваемые платежи недействительны на основании п. 2 ст. 61.2 ФЗ «О банкротстве», ст. 10, 170 ГК РФ, поскольку имеются признаки, свидетельствующие о том, что платежи произведены в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов при неравноценно встречном исполнении.

В соответствии с п.1 ст.61.6 Закона о банкротстве, все, что было передано должником или иным лицом за счет должника или в счет исполнения обязательств перед должником, а также изъято у должника по сделке, признанной недействительной в соответствии с настоящей главой, подлежит возврату в конкурсную массу.

В соответствии с п. 2 ст. 167 ГК РФ при недействительности сделки каждая из сторон обязана возвратить другой все полученное по сделке, а в случае невозможности возвратить полученное в натуре (в том числе тогда, когда полученное выражается в пользовании имуществом, выполненной работе или предоставленной услуге) возместить его стоимость в деньгах.

Руководствуясь ст. 184-185, 176, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, арбитражный суд определил признать платежи, совершенные ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИЗАН» в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в общем размере 53 659 524 руб., недействительными сделками.

Зыскать с ООО «СИЗАН» в пользу ООО «Перспектива» 53 659 524 руб.

По состоянию на дату оценки сумма задолженности составила 53 659 524 руб.

8.3. Сведения об имущественных правах и обременениях, связанных с объектом оценки

В рамках настоящего Отчета оцениваются права требования. Право требования возникает в результате гражданско-правовых отношений между двумя контрагентами – кредитором и должником.

В соответствии с пунктом 1 статьи 269 Налогового кодекса Российской Федерации в целях налогообложения прибыли под долговыми обязательствами понимаются кредиты, товарные и коммерческие кредиты, займы, банковские вклады, банковские счета или иные заимствования независимо от формы их оформления.

В соответствии со ст. 307 ГК РФ в силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенные действия, как-то: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязанности.

В соответствии со ст.ст. 309, 310 ГК РФ обязательства должны исполняться надлежащим образом в соответствии с условиями обязательства и требованиями закона и односторонний отказ от их исполнения не допускается за исключением случаев, предусмотренных законом.

8.4. Финансово-экономический анализ должника

Анализ финансового состояния включает в себя анализ документов должника, при этом рассматриваются все данные, необходимые для оценки его платежеспособности за исследуемый период и расчет ряда основных финансовых коэффициентов и показателей в целях выявления тенденций его экономического положения и финансовой стабильности.

Анализ финансового состояния субъекта малого предпринимательства ООО "СИГМА-ЭЛЬ" на 31.12.2022 г.

За отчетный период имущество ООО "СИГМА-ЭЛЬ" снизилось на 50056 тыс. руб., или на 72,34%, в том числе за счет уменьшения объема основного капитала – на 32314 тыс. руб., или на 64.56%, и падения оборотного капитала – на 17742 тыс. руб., или на 35.44%.

Иначе говоря, за отчетный период основной капитал снизился в большей сумме, чем оборотные активы.

При этом финансовые и другие оборотные активы снизились на 22101 тыс. руб., денежные средства и денежные эквиваленты - на 145 тыс. руб., а материальные оборотные средства увеличились на 4504 тыс. руб.

В составе внеоборотных активов материальная часть снизилась на 32314 тыс. руб., а нематериальная и финансовая – не изменилась.

В целом следует отметить, что структура совокупных активов характеризуется превышением в их составе доли оборотного капитала, который составил 99,95%, его доля снизилась в течение года на 46,66 процентных пункта.

Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом собственных источников средств. Причем их доля в общем объеме увеличилась в течение года на 49,36 процентных пункта.

Доля собственных средств в обороте возросла на 96,02, что положительно характеризует деятельность организации.



Однако данная информация не имеет особой важности при оценке деятельности малого предприятия. Уставный капитал малого предприятия обычно небольшой. Свою текущую деятельность они осуществляют в основном за счет собственных средств и кредиторской задолженности. Торгово-закупочная деятельность и расчетные операции, как правило, проводятся на условиях предоплаты либо за счет получения коммерческого (товарного) кредита. Поэтому очень важным фактором является поддержание ликвидности и платежеспособности, которые характеризуют способность предприятия своевременно и в полном объеме осуществлять расчеты по текущим обязательствам.

Для оценки динамики изменения активов по степени ликвидности за два периода используем значения каждой группы активов.

Динамика групп ликвидных активов за два периода

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Абсолютно и наиболее ликвидные активы, А1	175	30	-145	-82,86
2. Быстрореализуемые активы, А2	27229	5128	-22101	-81,17
3. Медленнореализуемые активы, А3	9470	13974	4504	47,56
4. Труднореализуемые активы, А4	32324	10	-32314	-99,97
5. Итого активов	69198	19142	-50056	-72,34

Активы предприятия в отчетном периоде снизились на 72,34%, при этом наблюдается рост медленнореализуемых активов, что является отрицательным фактором и может отрицательно сказаться на степени ликвидности активов в целом.

Структура актива



Динамика структуры ликвидных активов предприятия

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Абсолютно и наиболее ликвидные активы, А1			-0	-37,94
2. Быстрореализуемые активы, А2	0,39	0,27	-0,13	-31,92
3. Медленнореализуемые активы, А3	0,14	0,73	0,59	433,45
4. Труднореализуемые активы, А4	0,47		-0,47	-99,89
5. Итого активов	1	1	0	0

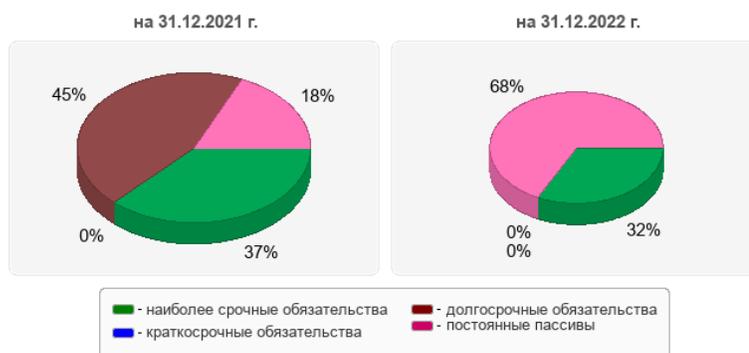
Основную долю в активах предприятия составляют медленнореализуемые активы. По состоянию на 31.12.2021 года на их долю приходилось 13,69% всех активов. На 31.12.2022 года их доля составила 73%. Произошел рост их доли на 59,32%. Таким образом, уровень ликвидности активов предприятия достаточно низкий.

Динамика обязательств предприятия по срокам погашения

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Наиболее срочные обязательства, П1	25667	6210	-19457	-75,81
2. Краткосрочные обязательства, П2				x
3. Долгосрочные обязательства, П3	30940		-30940	-100
4. Постоянные пассивы, П4	12591	12932	341	2,71
5. Итого пассивов	69198	19142	-50056	-72,34
6. Текущие обязательства, П1+П2	25667	6210	-19457	-75,81

В отчетный период обязательства предприятия снизились на 72,34% или на 50056 тыс. руб. Это связано с уменьшением наиболее срочных на 19457 тыс. руб. или 75,81%, краткосрочных – на 0 тыс. руб., а долгосрочных обязательств – на 100%. Срочные и краткосрочные обязательства, составляющие текущие обязательства, уменьшились на 75,81%, что положительно влияет на уровень текущей платежеспособности предприятия.

Структура пассива



Динамика структуры обязательств предприятия

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Наиболее срочные обязательства, П1	0,37	0,32	-0,05	-12,54
2. Краткосрочные обязательства, П2				x
3. Долгосрочные обязательства, П3	0,45		-0,45	-100
4. Постоянные пассивы, П4	0,18	0,68	0,49	271,28
5. Итого пассивов	1	1	0	0
6. Текущие обязательства, П1+П2	0,37	0,32	-0,05	-12,54

Как видно из таблицы, значительную часть пассивов ООО "СИГМА-ЭЛЬ" составляют постоянные пассивы. В отчетном периоде их доля возросла на 49,36 процентных пункта и составила 0,68%.

Наряду с этим, доля текущих обязательств предприятия в отчетный период снизилась на 4,65 процентных пункта, что оказало положительное влияние на уровень текущей платежеспособности предприятия.

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq P1$, $A2 \geq P2$, $A3 \geq P3$, $A4 \leq P4$. В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсации при этом имеют место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Анализ ликвидности баланса

АКТИВ	31.12.2021	31.12.2022	ПАССИВ	31.12.2021	31.12.2022
A1 – Денежные средства, денежные эквиваленты (стр.1250 ББ)	175	30	П1 – Кредиторская задолженность (стр. 1510 ББ)	25667	6210
A2 – Финансовые вложения, дебиторская задолженность и другие оборотные активы (стр.1230 ББ)	27229	5128	П2 – Краткосрочные заемные средства (стр.1520 ББ)		
A3 – Запасы (стр.1210 ББ)	9470	13974	П3 – Долгосрочные заемные средства и обязательства, прочие краткосрочные обязательства (стр.1410 ББ + стр.1450 ББ + стр.1550 ББ)	30940	
A4 – Материальные, нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы (стр.1150 ББ + стр.1170 ББ)	32324	10	П4 – Капитал и резервы (стр. 1300 ББ)	12591	12932

АКТИВ	31.12.2021	31.12.2022	ПАССИВ	31.12.2021	31.12.2022
	Итого активов	69198		19142	Итого пассивов

Оценка ликвидности баланса ООО "СИГМА-ЭЛЬ" с учетом фактора времени позволяет сделать следующие выводы:

1. На момент составления баланса у предприятия не достаточно абсолютно и наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств.
2. Быстрореализуемые активы покрывают краткосрочные пассивы, т.е. предприятие может быть платежеспособным в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи в кредит.
3. В будущем, при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей, предприятие может быть платежеспособным в период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.
4. Ликвидность баланса отличается от абсолютной. При этом у предприятия имеются собственные оборотные средства, что является минимальным условием финансовой устойчивости.
2. Для оценки уровня ликвидности и платежеспособности рассчитываются коэффициент текущей ликвидности, показатели абсолютной, критической и текущей ликвидности.

Анализ коэффициентов ликвидности

Наименование показателя	Методика расчета	Значение		
		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Выручка (N)	с.2110		43227	28027
Число месяцев в рассматриваемом периоде (Т)		12	12	12
Коэффициент текущей платежеспособности (Ктп)	$\frac{П1+П2}{N/T}$	x	7,13	2,66
Коэффициент абсолютной ликвидности (Ка)	A1 $\frac{П1+П2}{A1}$	0,01	0,01	
Коэффициент критической ликвидности (Кл)	$\frac{A1+A2}{П1+П2}$	0,82	1,07	0,83
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	$\frac{A1+A2+A3}{П1+П2}$	1,3	1,44	3,08
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (Кмфк)	A3 $\frac{A3}{A1+A2+A3-П1-П2}$	1,59	0,85	1,08
Интегральный показатель ликвидности (Ки)	$1,67 \times Ka + 0,33 \times Кл + 0,17 \times Ктл$	0,51	0,61	0,81

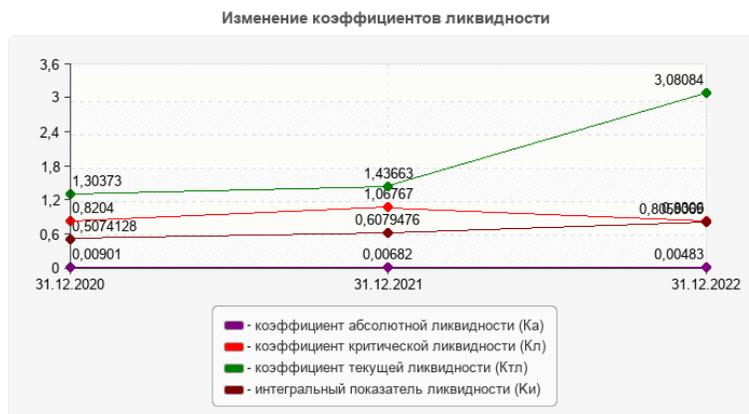
В отчетном периоде за счет чистой выручки предприятие могло погасить кредиторскую задолженность и краткосрочные кредиты за 2,66 мес., что ниже аналогичного показателя прошлого года на 62.68%. Это косвенно свидетельствует о росте уровня платежеспособности предприятия.

Степень возможностей покрытия текущих обязательств предприятия за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в конце отчетного периода снизилась на 29.18% по сравнению с началом периода. При этом на каждый рубль текущих обязательств приходилось, по сравнению с началом анализируемого периода, меньше на 0,42 коп. абсолютно и наиболее ликвидных активов. Таким образом, ООО "СИГМА-ЭЛЬ" не имеет возможности каждый день погашать 20% текущих обязательств, а только 0,48%. В случае поддержания остатков денежных средств на уровне отчетной даты краткосрочная задолженность, имеющаяся на отчетную дату, не может быть погашена за 5 дней.

Степень возможностей покрытия текущих обязательств предприятия за счет наиболее ликвидных активов в конце отчетного периода снизилась на 22.2%, т.е. на каждый рубль текущих обязательств приходилось, по сравнению с началом отчетного периода, меньше наиболее ликвидных активов на 23,71 коп. В отчетный период на каждый рубль текущих обязательств приходилось около 83,06 коп. наиболее ликвидных активов. Расчетное значение ниже минимально допустимого, что отрицательно влияет на уровень платежеспособности и кредитоспособности предприятия, в частности, могут возникнуть трудности с получением кредитных ресурсов.

Динамика показателя текущей ликвидности предприятия оценивается положительно, т.к. на каждый рубль текущих обязательств приходится, по сравнению с началом отчетного периода, больше текущих активов на 164,42 коп. В отчетный период 308,08% текущих обязательств может быть погашено за счет мобилизации всех оборотных активов. Расчетное значение удовлетворяет требуемому нормативному значению 2,0. ООО "СИГМА-ЭЛЬ" может представлять интерес для потенциальных акционеров.

На каждый рубль функционирующего капитала в конце отчетного периода приходилось 1,08 руб. труднореализуемых активов. Функционирующий капитал предприятия полностью обездвижен в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности. При этом уровень платежеспособности снизился.



Комплексная оценка уровня покрытия текущих обязательств оборотными активами, с учетом их структуры и способности трансформироваться в денежные средства, показывает, что качество покрытия текущих обязательств текущими активами в отчетном периоде улучшилось. Общий уровень ликвидности предприятия по состоянию на 31.12.2022 года можно считать отрицательным.

Однако в балансовом отчете отражается состояние текущих активов и текущих обязательств на конец месяца, а впоследствии ситуация может значительно измениться. Это могут быть проблемы с задержкой платежей от покупателей и заказчиков, появление каких-либо финансовых затруднений. Кредитные организации для оценки платежеспособности обычно используют выписки с расчетного счета за анализируемый период, анализируя движение денежных средств на расчетных счетах организации.

3. Расчет коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия, в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов предприятия.

Анализ показателей финансовой устойчивости

Наименование показателя	Методика расчета	Рекомендуемое значение	Значение		
			31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (Ксс)	$(П4 - А4) / (А1 + А2 + А3)$	$\geq 1,0$	0,23	-0,54	0,68
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами (Кмз)	$(П4 - А4) / А3$	0,6-0,8	0,63	-2,08	0,92
Коэффициент маневренности собственного капитала (Кмск)	$(П4 - А4) / П4$	0,5	1	-1,57	1
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кпзс)	$П3 / П4$	$\leq 1,0$		2,46	
Коэффициент автономии (Кавт)	$П4 / (А1 + А2 + А3 + А4)$	$\geq 0,5$	0,23	0,18	0,68

Коэффициент финансовой активности (Кфа)	$(П1+П2+П3) / П4$	-	3,28	4,5	0,48
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу)	$(П3+П4) / (A1+ A2+A3+A4)$	0,5-0,7	0,23	0,63	0,68
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Коп)	$(с.2400+с.2410+с.2330) / с.2330$	>1,0	x	x	x
Интегральный критерий финансовой устойчивости (ИНфу)	$Tr(Кавт) \times Tr(Кмск) \times Tr(Кпзс) \times Tr(Ксс) / Tr(Коп)$	$\geq 1,0$	x	x	x

Как видно из данных таблицы динамика общего уровня финансовой устойчивости в течение всего анализируемого периода оценивается отрицательно (наблюдается снижение на 100% с 31.12.2020 года и на 100% - с 31.12.2021 года). В частности:

1. Степень обеспеченности хозяйственной деятельности предприятия собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, возросла на 121,06 процентных пункта и составила 67,54% стоимости мобильных средств предприятия. При этом уровень данного показателя превышает рекомендуемое значение.

2. В конце отчетного периода материальных запасы формировалось без привлечения собственных оборотных средств, т.е. за счет привлечения кредитных ресурсов.

3. Для финансирования текущей деятельности предприятия в конце отчетного периода собственный капитал предприятия не использовался. Финансовая устойчивость очень низкая, качество структуры баланса оценивается отрицательно. Значение показателя к концу отчетного периода возросло на 257 процентных пункта, что является положительным фактором.

4. Значение коэффициента финансового левиреджа показывает, что в конце отчетного периода 0 коп. долгосрочных заемных средств приходится на 1 рубль собственного капитала. Существующая динамика данного показателя является отрицательным фактором и свидетельствует о снижении финансовой устойчивости, степени кредитоспособности, повышении риска невозврата кредита.

5. На каждый рубль активов в конце отчетного периода приходилось 67,56 коп. собственного капитала. Доля заемного капитала, вложенного в активы предприятия, составляла 32,44%. Уровень коэффициента автономии превышает нормальное минимальное значение, что оценивается положительно. Значение показателя к концу отчетного периода возросло на 49,36 процентных пункта. Уровень финансовой зависимости от внешних инвесторов снизился. По сравнению с 31.12.2020 года на каждый рубль имущества приходилось 31.12.2022 года больше собственных средств на 44,19 коп., что положительно влияло на финансовое состояние предприятия.

6. На каждый рубль собственных средств, вложенных в активы, приходилось привлеченных средств в начале отчетного периода - 449,58 коп., в конце отчетного периода - 48,02 коп. Значение коэффициента финансовой активности к концу отчетного периода снизилось на 401,56 процентных пункта, т.е. руководство предприятия менее интенсивно стало использовать для финансирования деятельности заемные средства. Степень качества источников покрытия, а также уровень финансовой устойчивости к концу отчетного периода по этому показателю возросли. Уровень коэффициента позволяет сделать вывод о сохранении минимальной финансовой стабильности.

7. Значение коэффициента финансовой устойчивости по состоянию на 31.12.2022 года превышает нормально рекомендуемое ограничение и составляет 0,68. Рост этого показателя в динамике также свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости предприятия.

8. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате свидетельствует о том, что ООО "СИГМА-ЭЛЬ" генерирует прибыль в объеме, не достаточном для выполнения расчетов. Увеличение значения коэффициента в динамике благоприятно влияет на взаимоотношения с поставщиками заемного капитала.

Рекомендуемые значения указанных коэффициентов являются условными и зависят от особенностей финансово-хозяйственной деятельности, от внутренних и внешних экономических факторов.

4. Оценка рентабельности бизнеса. Как правило, малый бизнес не доминирует в тех нишах рынка, где существенно высока прибыль на рубль вложенного капитала. Поэтому анализ рентабельности весьма актуален для малого предпринимательства. Величина этого показателя зачастую находится на критических отметках и важно своевременно принять меры, чтобы не допустить убыточности бизнеса.

Анализ формирования финансового результата

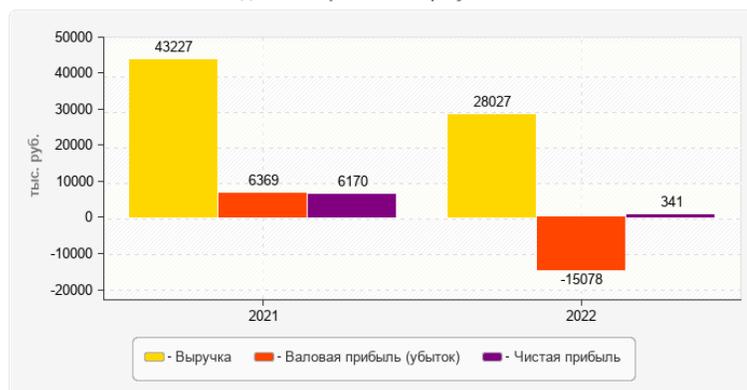
Наименование показатели, тыс. руб.	Значение		Откл, +/-		Темп роста, % к 31.12.2021
	31.12.2021	31.12.2022	от 31.12.2020	от 31.12.2021	
Выручка	43227	28027	28027	-15200	64,84
Расходы по обычной деятельности	36858	43105	43105	6247	116,95
Валовая прибыль	6369	-15078	-15078	-21447	-236,74
Проценты к уплате					x
Прочие доходы	7500	28085	28085	20585	374,47
Прочие расходы	7425	12581	12581	5156	169,44
Общие доходы	50727	56112	56112	5385	110,62
Общие расходы	44283	55686	55686	11403	125,75
Прибыль до налогообложения	6444	426	426	-6018	6,61
Налоги из прибыли (доходы)	274	85	85	-189	31,02
Чистая прибыль (убыток)	6170	341	341	-5829	5,53

В отчетный период доход от основной деятельности снизился на 15200 тыс. руб., или на 35,16%. Расходы по обычным видам деятельности возросли на 6247 тыс. руб., или на 16,95%. Следует отметить, что темп прироста расходов больше, чем темп прироста выручки от продаж в 0,48 раза, что является отрицательным фактором.

Валовая прибыль в 2022 году уменьшилась на 21447 тыс. руб., или на 336,74%. Темп прироста валовой прибыли меньше, чем темп прироста выручки от продаж в 9,58 раза, что является отрицательным фактором.

Следовательно, процесс управления производством и сбытом продукции предприятия не был рациональным. По данным балансовой отчетности условие рациональности не выполняется. Необходим более глубокий анализ динамики финансовых результатов и выявление факторов, отрицательно влияющих на их динамику.

Динамика финансовых результатов



Оценка качества финансовых результатов

Наименование показатели, тыс. руб.	Значение		Откл, +/-		Темп роста, % к 31.12.2021
	31.12.2021	31.12.2022	от 31.12.2020	от 31.12.2021	
Доля валовой прибыли в выручке	14,73	-53,8	-53,8	-68,53	-365,13
Доля расходов по обычным видам деятельности в выручке	85,27	153,8	153,8	68,53	180,37
Доля общих расходов в доходах	87,3	99,24	99,24	11,94	113,68

На каждый рубль выручки от продаж приходилось в период с 31.12.2021 года до 31.12.2022 года меньше валовой прибыли в среднем на 168,53 коп., что является отрицательным фактором. Эффективность производственной деятельности с 31.12.2020 года снизилась.

В 2022 году доля расходов по обычным видам деятельности в выручке от продаж возросла, на каждый рубль выручки приходилось больше расходов по основной деятельности в среднем на 68,53 коп. В период же с 31.12.2020 года доля прибыли от продаж в выручке уменьшилась на 53,8 коп. и составила -54%.

Увеличение показателя уровня расходов в доходах предприятия свидетельствует о снижении уровня эффективности управления предприятия в целом.

Оценка рентабельности

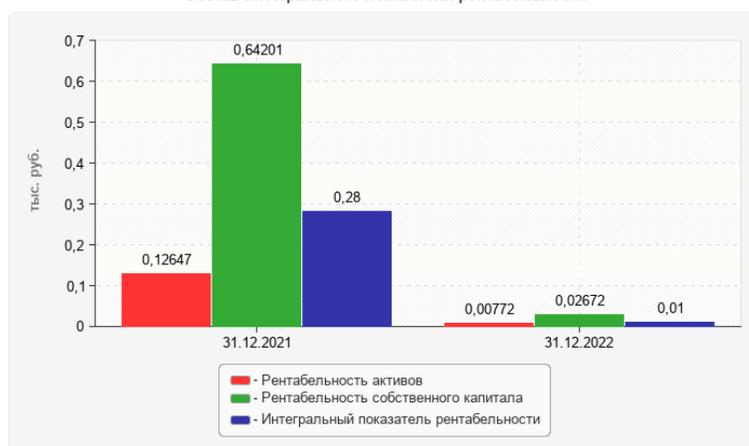
Наименование показателя	Методика расчета	Значение	
		за 2021	за 2022
Рентабельность обычной деятельности (Роб)	(с.2110-с.2120) с.2120	0,17	-0,35
Рентабельность всей деятельности (Рд)	с.2400 (с.2120+с.2330+с.2350)	0,14	0,01
Предельная рентабельность (Рпр)	с.2400 с.2120	0,17	0,01
Рентабельность совокупных активов по чистой прибыли (Рса)	с.2400 ((с.1600н.+с.1600к.)/2)	0,13	0,01
Рентабельность оборотных средств по чистой прибыли (Рос)	с.2400 ((ОКн.+ОКк.)/2)	0,19	0,01
Рентабельность собственного капитала (Рск)	с.2400 ((с.1300н.+с.1300к.)/2)	0,64	0,03
Рентабельности продаж продукции (Рпп)	(с.2110-с.2120) с.2110	0,15	-0,54
Маржа прибыли после уплаты налогов (Мп)	с.2400 с.2110	0,14	0,01

ООО "СИГМА-ЭЛЬ" для получения чистой прибыли в размере 341 тыс. руб. при величине выручки от продаж 28027 тыс. руб. задействовала в отчетном году активы в размере 44170 тыс. руб. Следовательно, для отчетного года рентабельность составила 0,77%. Изменение рентабельности активов на 11,88% было связано с падением рентабельности продаж на 13,06%.

С точки зрения собственников важнейшей оценкой эффективности вложения средств является наличие прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный собственниками (акционерами) капитал, называется рентабельностью собственного капитала. В отчетный период рентабельность собственного капитала составляла 2,67%, что свидетельствует об эффективности инвестиций собственниками.

Снижение рентабельности активов привело к уменьшению рентабельности собственного капитала. Еще одной причиной снижения данного показателя стало неблагоприятное влияние изменения структуры пассивов. Все это вместе обусловило уменьшение показателя рентабельности собственного капитала на 61,53%.

Состав интегрального показателя рентабельности



5. Анализ деловой активности.

О деловой активности и успешности бизнеса свидетельствуют показатели деловой активности. На основании новых форм отчетности можно рассчитать только показатели оборачиваемости кредиторской задолженности, поскольку отсроченные денежные поступления от покупателей (дебиторская задолженность) в балансе не показаны.

Значения коэффициентов деловой активности

Наименование показателя, тыс. руб.	Методика расчета	Значение			Откл, +/-	
		за 2020	за 2021	за 2022	2021	2022
Общие показатели оборачиваемости						
Ресурсоотдача	с.2110		0,62	1,46	1,46	0,84

	с.1600					
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	с.2110 (с.1210+с.1230+с.1250)		1,17	1,46	x	-0,29
Коэффициент отдачи собственного капитала	с.2110 с.1300		3,43	2,17	x	1,27
Показатели управления активами						
Коэффициент оборачиваемости материальных средств	с.2110 с.1210		4,56	2,01	x	2,56
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	с.2110 с.1250		247,01	934,23	x	- 687,22
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Кокз)	с.2110 с.1520		1,68	4,51	x	-2,83
Срок оборачиваемости кредиторской задолженности	365 Кокз	x	216,73	80,87	x	135,85

Как видно из таблицы значений коэффициентов деловой активности, за изучаемый период времени коэффициент трансформации (ресурсоотдача) возрос. Значит, в организации быстрее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль. Сохранение значения коэффициента оборачиваемости мобильных средств свидетельствует о поддержании единого уровня товарных запасов и постоянной скорости погашения долгов дебиторами. В ООО "СИГМА-ЭЛЬ" скорость оборота собственного капитала в исследуемом периоде не изменилась. На каждый рубль инвестированных собственных средств приходится 2,17 руб. выручки от реализации.

За счет сохранения скорости оборота текущих активов и кредиторской задолженности сохранился уровень финансового благополучия ООО "СИГМА-ЭЛЬ".

Общая динамика коэффициентов оборачиваемости активов и источников средств предприятия, а также показателей управления активами, свидетельствует об уменьшении скорости превращения средств, вложенных в предприятие, в реальные деньги.

Вывод: Валовая прибыль в 2022 году уменьшилась на 21447 тыс. руб., или на 336,74%. Темп прироста валовой прибыли меньше, чем темп прироста выручки от продаж в 9,58 раза, что является отрицательным фактором. На каждый рубль выручки от продаж приходилось в период с 31.12.2021 года до 31.12.2022 года меньше валовой прибыли в среднем на 168,53 коп., что является отрицательным фактором. Эффективность производственной деятельности с 31.12.2020 года снизилась.

В 2022 году доля расходов по обычным видам деятельности в выручке от продаж возросла, на каждый рубль выручки приходилось больше расходов по основной деятельности в среднем на 68,53 коп. В период же с 31.12.2020 года доля прибыли от продаж в выручке уменьшилась на 53,8 коп. и составила -54%.

Увеличение показателя уровня расходов в доходах предприятия свидетельствует о снижении уровня эффективности управления предприятия в целом.

Согласно данным системы СБИС, Общество намерено подать иск о банкротстве



Краткая бизнес-справка
Дата формирования 18.09.23

Сигма-Эль, ООО ⚠️ **Намерения подать иск о банкротстве**
ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "СИГМА-ЭЛЬ"

ИНН 7717530854
КПП 502901001

Майорова Наталья Евгеньевна
Генеральный директор

В целом, можно сделать вывод о крайне неудовлетворительном финансовом состоянии должника.

Анализ финансового состояния субъекта малого предпринимательства ООО "СИЗАН" на 31.12.2022 г.

За отчетный период имущество ООО "СИЗАН" возросло на 4258 тыс. руб., или на -7,16%. Рост актива организации произошел за счет увеличения оборотного капитала – на 4258 тыс. руб., или на 100%.

Иначе говоря, за отчетный период в оборотные средства было вложено больше средств, чем в основной капитал.

При этом материальные оборотные средства увеличились на 622 тыс. руб., денежные средства и денежные эквиваленты – на 91 тыс. руб., а финансовые и другие оборотные активы – на 3545 тыс. руб.

В составе внеоборотных активов изменений не произошло.

В целом следует отметить, что структура совокупных активов характеризуется превышением в их составе доли оборотного капитала, который составил 90,11%, его доля снизилась в течение года на 0,71 процентных пункта.

Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом заемных источников средств. При этом их доля в общем объеме возросла в течение года на 22,46 процентных пункта.

Доля собственных средств в обороте снизилась на -21,75%, что отрицательно характеризует деятельность организации.

Динамика собственных и заемных средств



Однако данная информация не имеет особой важности при оценке деятельности малого предприятия. Уставный капитал малого предприятия обычно небольшой. Свою текущую деятельность они осуществляют в основном за счет собственных средств и кредиторской задолженности. Торгово-закупочная деятельность и расчетные операции, как правило, проводятся на условиях предоплаты либо за счет получения коммерческого (товарного) кредита. Поэтому очень важным фактором является поддержание ликвидности и платежеспособности, которые характеризуют способность предприятия своевременно и в полном объеме осуществлять расчеты по текущим обязательствам.

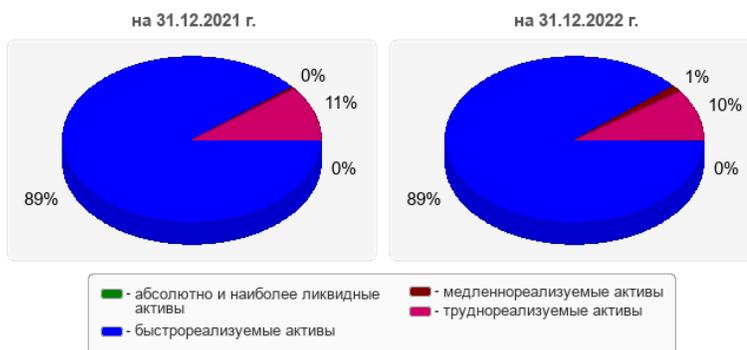
Для оценки динамики изменения активов по степени ликвидности за два периода используем значения каждой группы активов.

Динамика групп ликвидных активов за два периода

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Абсолютно и наиболее ликвидные активы, А1	2	93	91	4550
2. Быстрореализуемые активы, А2	52885	56430	3545	6,7
3. Медленнореализуемые активы, А3	265	887	622	234,72
4. Труднореализуемые активы, А4	6298	6298		
5. Итого активов	59450	63708	4258	7,16

Активы предприятия в отчетном периоде увеличились на 7,16%, при этом наиболее быстрыми темпами увеличились абсолютно и наиболее ликвидные активы, что является положительным фактором. Однако произошло увеличение и других групп активов, что может сказаться отрицательно на степени ликвидности активов в целом.

Структура актива



Динамика структуры ликвидных активов предприятия

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Абсолютно и наиболее ликвидные активы, А1				4766,67
2. Быстрореализуемые активы, А2	0,89	0,89	-0	-0,43
3. Медленнореализуемые активы, А3		0,01	0,01	212,11
4. Труднореализуемые активы, А4	0,11	0,1	-0,01	-6,68
5. Итого активов	1	1	0	0

Основную долю в активах предприятия составляют быстрореализуемые активы. По состоянию на 31.12.2021 года на их долю приходилось 88,96% всех активов. На 31.12.2022 года их доля составила 88,58%. Произошло снижение их доли на 0,38%. Таким образом, уровень ликвидности активов предприятия достаточно высокий.

Динамика обязательств предприятия по срокам погашения

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Наиболее срочные обязательства, П1	40969	59110	18141	44,28
2. Краткосрочные обязательства, П2	5134	5134		
3. Долгосрочные обязательства, П3	7380	7380		
4. Постоянные пассивы, П4	5967	-7916	-13883	-232,66
5. Итого пассивов	59450	63708	4258	7,16
6. Текущие обязательства, П1+П2	46103	64244	18141	39,35

В отчетный период обязательства предприятия увеличились на 7,16% или на 4258 тыс. руб. Это связано с увеличением наиболее срочных обязательств на 18141 тыс. руб. или 44,28%. Срочные и краткосрочные обязательства, составляющие текущие обязательства, увеличились на 39,35%, что отрицательно влияет на уровень текущей платежеспособности предприятия.

Структура пассива



Динамика структуры обязательств предприятия

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
1. Наиболее срочные обязательства, П1	0,69	0,93	0,24	34,64
2. Краткосрочные обязательства, П2	0,09	0,08	-0,01	-6,68
3. Долгосрочные обязательства, П3	0,12	0,12	-0,01	-6,69
4. Постоянные пассивы, П4	0,1	-0,12	-0,22	-223,79
5. Итого пассивов	1	1	0	0

Показатель	31.12.2021	31.12.2022	Отклонение, +/-	Темп прироста, %
6. Текущие обязательства, П1+П2	0,78	1,01	0,23	30,04

Как видно из таблицы, значительную часть пассивов ООО "СИЗАН" составляют наиболее срочные обязательства. В отчетном периоде их доля возросла на 23,87 процентных пункта и составила 0,93%.

Наряду с этим, доля текущих обязательств предприятия в отчетный период увеличилась на 23,29 процентных пункта, что оказало отрицательное влияние на уровень текущей платежеспособности предприятия.

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq P1$, $A2 \geq P2$, $A3 \geq P3$, $A4 \leq P4$. В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсации при этом имеют место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Анализ ликвидности баланса

АКТИВ	31.12.2021	31.12.2022	ПАССИВ	31.12.2021	31.12.2022
A1 – Денежные средства, денежные эквиваленты (стр.1250 ББ)	2	93	П1 – Кредиторская задолженность (стр. 1510 ББ)	40969	59110
A2 – Финансовые вложения, дебиторская задолженность и другие оборотные активы (стр.1230 ББ)	52885	56430	П2 – Краткосрочные заемные средства (стр.1520 ББ)	5134	5134
A3 – Запасы (стр.1210 ББ)	265	887	П3 – Долгосрочные заемные средства и обязательства, прочие краткосрочные обязательства (стр.1410 ББ + стр.1450 ББ + стр.1550 ББ)	7380	7380
A4 – Материальные, нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы (стр.1150 ББ + стр.1170 ББ)	6298	6298	П4 – Капитал и резервы (стр. 1300 ББ)	5967	-7916
Итого активов	59450	63708	Итого пассивов	59450	63708

Оценка ликвидности баланса ООО "СИЗАН" с учетом фактора времени позволяет сделать следующие выводы:

1. На момент составления баланса у предприятия не достаточно абсолютно и наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств.

2. Быстрореализуемые активы покрывают краткосрочные пассивы, т.е. предприятие может быть платежеспособным в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи в кредит.

3. В будущем, при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей, предприятие не может быть платежеспособным в период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

4. Минимальное условие финансовой устойчивости также не соблюдается. У предприятия отсутствуют собственные оборотные средства. Баланс не ликвидный.

2. Для оценки уровня ликвидности и платежеспособности рассчитываются коэффициент текущей ликвидности, показатели абсолютной, критической и текущей ликвидности.

Анализ коэффициентов ликвидности

Наименование показателя	Методика расчета	Значение		
		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Выручка (N)	с.2110		89817	5600
Число месяцев в рассматриваемом периоде (Т)		12	12	12
Коэффициент текущей платежеспособности (Ктп)	$\frac{P1+P2}{N/T}$	x	6,16	137,67

Коэффициент абсолютной ликвидности (Ка)	A1 (П1+П2)			
Коэффициент критической ликвидности (Кл)	(A1+A2) (П1+П2)	0,44	1,15	0,88
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	(A1+A2+A3) (П1+П2)	1,14	1,15	0,89
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (Кмфк)	A3 (A1+A2+A3-П1-П2)	5,06	0,04	-0,13
Интегральный показатель ликвидности (Ки)	$1,67 \times Ka + 0,33 \times Кл + 0,17 \times Ктл$	0,34	0,57	0,44

В отчетном периоде за счет чистой выручки предприятие могло погасить кредиторскую задолженность и краткосрочные кредиты за 137,67 мес., что выше аналогичного показателя прошлого года на 2134,98%. Это косвенно свидетельствует о снижении уровня платежеспособности предприятия.

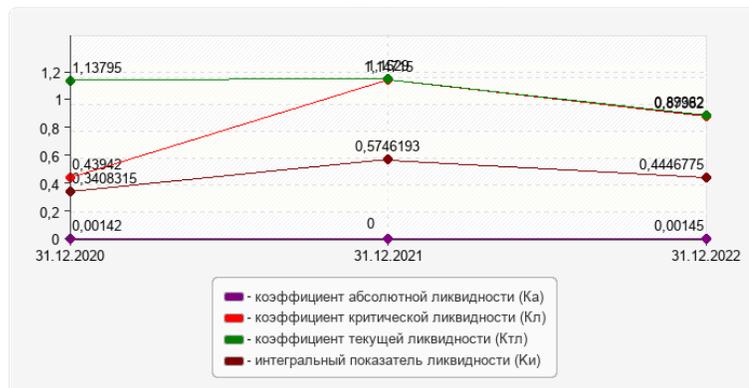
Степень возможностей покрытия текущих обязательств предприятия за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в конце отчетного периода возросла на 3525% по сравнению с началом периода. При этом на каждый рубль текущих обязательств приходилось, по сравнению с началом анализируемого периода, больше на 0 коп. абсолютно и наиболее ликвидных активов. Таким образом, ООО "СИЗАН" не имеет возможности каждый день погашать 20% текущих обязательств, а только 0,15%. В случае поддержания остатков денежных средств на уровне отчетной даты краткосрочная задолженность, имеющаяся на отчетную дату, не может быть погашена за 5 дней.

Степень возможностей покрытия текущих обязательств предприятия за счет наиболее ликвидных активов в конце отчетного периода снизилась на 23,3%, т.е на каждый рубль текущих обязательств приходилось, по сравнению с началом отчетного периода, меньше наиболее ликвидных активов на 26,73 коп. В отчетный период на каждый рубль текущих обязательств приходилось около 87,98 коп. наиболее ликвидных активов. Расчетное значение ниже минимально допустимого, что отрицательно влияет на уровень платежеспособности и кредитоспособности предприятия, в частности, могут возникнуть трудности с получением кредитных ресурсов.

Динамика показателя текущей ликвидности предприятия оценивается отрицательно, т.к. на каждый рубль текущих обязательств приходится, по сравнению с началом отчетного периода, меньше текущих активов на 25,93 коп. В отчетный период 89,36% текущих обязательств может быть погашено за счет мобилизации всех оборотных активов. Расчетное значение не удовлетворяет требуемому нормативному значению 2,0. ООО "СИЗАН" не представляет интереса для потенциальных акционеров.

На каждый рубль функционирующего капитала в конце отчетного периода приходилось 0,13 руб. труднореализуемых активов. У предприятия достаточно рабочего капитала для функционирования. При этом уровень платежеспособности возрос.

Изменение коэффициентов ликвидности



Комплексная оценка уровня покрытия текущих обязательств оборотными активами, с учетом их структуры и способности трансформироваться в денежные средства, показывает, что качество покрытия текущих обязательств текущими активами в отчетном периоде ухудшилось. Общий уровень ликвидности предприятия по состоянию на 31.12.2022 года можно считать отрицательным.

Однако в балансовом отчете отражается состояние текущих активов и текущих обязательств на конец месяца, а впоследствии ситуация может значительно измениться. Это могут быть проблемы с задержкой платежей от покупателей и заказчиков, появление каких-либо финансовых затруднений. Кредитные организации для оценки платежеспособности обычно используют выписки с расчетного счета за анализируемый период, анализируя движение денежных средств на расчетных счетах организации.

3. Расчет коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия, в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов предприятия.

Анализ показателей финансовой устойчивости

Наименование показателя	Методика расчета	Рекомендуемое значение	Значение		
			31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (Ксс)	(П4–А4) (А1+А2+А3)	≥ 1,0	0,12	-0,01	-0,25
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами (Кмз)	(П4–А4) А3	0,6-0,8	0,2	-1,25	-16,02
Коэффициент маневренности собственного капитала (Кмск)	(П4–А4) П4	0,5	0,99	-0,06	x
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кпзс)	П3 П4	≤ 1,0		1,24	-0,93
Коэффициент автономии (Кавт)	П4 (А1+А2+А3+А4)	≥ 0,5	0,12	0,1	-0,12
Коэффициент финансовой активности (Кфа)	(П1+П2+П3) П4	-	7,17	8,96	-9,05
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу)	(П3+П4) (А1+ А2+А3+А4)	0,5-0,7	0,12	0,22	-0,01
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Коп)	(с.2400+с.2410+с.2330) с.2330	>1,0	x	x	x
Интегральный критерий финансовой устойчивости (ИНфу)	Тр(Кавт)×Тр(Кмск)×Тр(Кпзс)×Тр(Ксс) Тр(Коп)	≥ 1,0	x	x	x

Как видно из данных таблицы динамика общего уровня финансовой устойчивости в течение всего анализируемого периода оценивается отрицательно (наблюдается снижение на 100% с 31.12.2020 года и на 100% - с 31.12.2021 года). В частности:

1. Степень обеспеченности хозяйственной деятельности предприятия собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, снизилась на 24,14 процентных пункта и составила -24,76% стоимости мобильных средств предприятия. При этом уровень данного показателя ниже нормативного значения.

2. В конце отчетного периода материальных запасы формировалось без привлечения собственных оборотных средств, т.е. за счет привлечения кредитных ресурсов.

3. Для финансирования текущей деятельности предприятия в конце отчетного периода собственный капитал предприятия не использовался. Финансовая устойчивость очень низкая, качество структуры баланса оценивается отрицательно. Значение показателя к концу отчетного периода возросло на 6 процентных пункта, что является положительным фактором.

4. Значение коэффициента финансового левериджа также свидетельствует об отсутствии у предприятия собственных средств. Существующая динамика данного показателя является отрицательным фактором и свидетельствует о снижении финансовой устойчивости, степени кредитоспособности, повышении риска невозврата кредита.

5. На каждый рубль активов в конце отчетного периода приходилось -12,43 коп. собственного капитала. Доля заемного капитала, вложенного в активы предприятия, составляла 112,43%. Уровень коэффициента автономии меньше нормального минимального значения, что оценивается отрицательно. Значение показателя к концу отчетного периода снизился на 22,46 процентных пункта. Уровень финансовой зависимости от внешних инвесторов возрос. По сравнению с 31.12.2020 года на каждый рубль имущества приходилось 31.12.2022 года меньше собственных средств на 24,67 коп., что отрицательно влияло на финансовое состояние предприятия.

6. На каждый рубль собственных средств, вложенных в активы, приходилось привлеченных средств в начале отчетного периода - 896,31 коп., в конце отчетного периода у организации отсутствовали собственные средства (не достигнута положительная величина капитала и резервов организации). Уровень коэффициента позволяет сделать вывод о невозможности сохранения минимальной финансовой стабильности.

7. Значение коэффициента финансовой устойчивости по состоянию на 31.12.2022 года ниже нормально рекомендуемого ограничения и составляет -0,01. Снижение этого показателя в динамике также свидетельствует об уменьшении уровня финансовой устойчивости предприятия.

8. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате свидетельствует о том, что ООО "СИЗАН" генерирует прибыль в объеме, не достаточном для выполнения расчетов. Увеличение значения коэффициента в динамике благоприятно влияет на взаимоотношения с поставщиками заемного капитала.

Рекомендуемые значения указанных коэффициентов являются условными и зависят от особенностей финансово-хозяйственной деятельности, от внутренних и внешних экономических факторов.

4. Оценка рентабельности бизнеса. Как правило, малый бизнес не доминирует в тех нишах рынка, где существенно высока прибыль на рубль вложенного капитала. Поэтому анализ рентабельности весьма актуален для малого предпринимательства. Величина этого показателя зачастую находится на критических отметках и важно своевременно принять меры, чтобы не допустить убыточности бизнеса.

Анализ формирования финансового результата

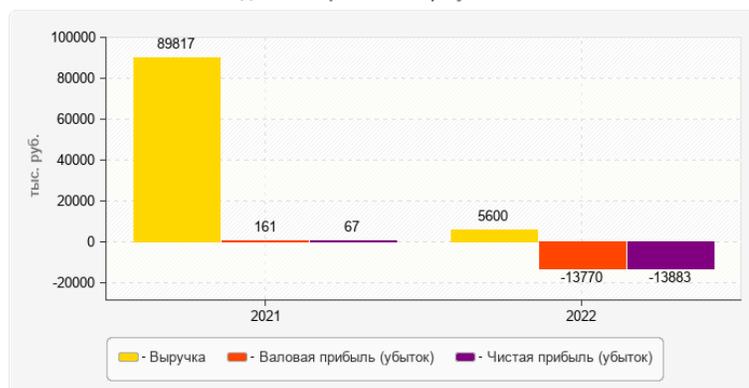
Наименование показателя, тыс. руб.	Значение		Откл, +/-		Темп роста, % к 31.12.2021
	31.12.2021	31.12.2022	от 31.12.2020	от 31.12.2021	
Выручка	89817	5600	5600	-84217	6,23
Расходы по обычной деятельности	89656	19370	19370	-70286	21,6
Валовая прибыль	161	-13770	-13770	-13931	-8552,8
Проценты к уплате					x
Прочие доходы					x
Прочие расходы	77	113	113	36	146,75
Общие доходы	89817	5600	5600	-84217	6,23
Общие расходы	89733	19483	19483	-70250	21,71
Прибыль до налогообложения	84	-13883	-13883	-13967	-16527,38
Налоги из прибыли (доходы)	17			-17	
Чистая прибыль (убыток)	67	-13883	-13883	-13950	-20720,9

В отчетный период доход от основной деятельности снизился на 84217 тыс. руб., или на 93,77%. Расходы по обычным видам деятельности снизились на 70286 тыс. руб., или на 78,4%. Следует отметить, что темп прироста расходов больше, чем темп прироста выручки от продаж в 0,84 раза, что является отрицательным фактором.

Валовая прибыль в 2022 году уменьшилась на 13931 тыс. руб., или на 8652,8%. Темп прироста валовой прибыли меньше, чем темп прироста выручки от продаж в 92,28 раза, что является отрицательным фактором.

Следовательно, процесс управления производством и сбытом продукции предприятия не был рациональным. По данным балансовой отчетности условие рациональности не выполняется. Необходим более глубокий анализ динамики финансовых результатов и выявление факторов, отрицательно влияющих на их динамику.

Динамика финансовых результатов



Оценка качества финансовых результатов

Наименование показатели, тыс. руб.	Значение		Откл, +/-		Темп роста, % к 31.12.2021
	31.12.2021	31.12.2022	от 31.12.2020	от 31.12.2021	
Доля валовой прибыли в выручке	0,18	-245,89	-245,89	-246,07	-137178,72
Доля расходов по обычным видам деятельности в выручке	99,82	345,89	345,89	246,07	346,51
Доля общих расходов в доходах	99,91	347,91	347,91	248	348,24

На каждый рубль выручки от продаж приходилось в период с 31.12.2021 года до 31.12.2022 года меньше валовой прибыли в среднем на 346,07 коп., что является отрицательным фактором. Эффективность производственной деятельности с 31.12.2020 года снизилась.

В 2022 году доля расходов по обычным видам деятельности в выручке от продаж возросла, на каждый рубль выручки приходилось больше расходов по основной деятельности в среднем на 246,07 коп. В период же с 31.12.2020 года доля прибыли от продаж в выручке уменьшилась на 245,89 коп. и составила -246%.

Увеличение показателя уровня расходов в доходах предприятия свидетельствует о снижении уровня эффективности управления предприятия в целом.

Оценка рентабельности

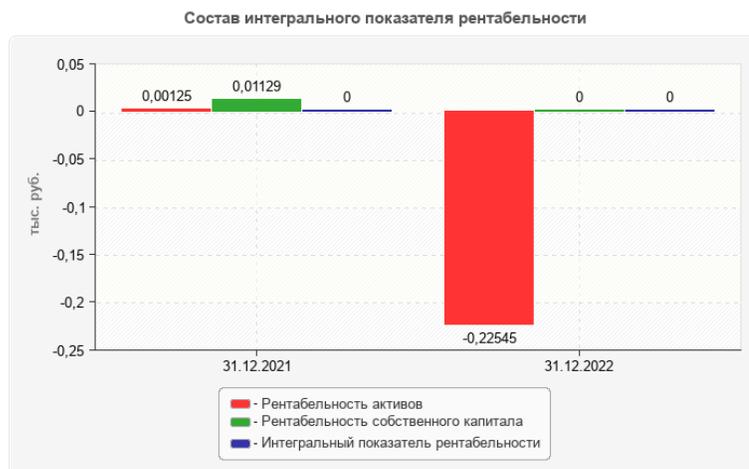
Наименование показателя	Методика расчета	Значение	
		за 2021	за 2022
Рентабельность обычной деятельности (Роб)	$\frac{с.2110-с.2120}{с.2120}$		-0,71
Рентабельность всей деятельности (Рд)	$\frac{с.2400}{с.2120+с.2330+с.2350}$		-0,71
Предельная рентабельность (Рпр)	$\frac{с.2400}{с.2120}$		-0,72
Рентабельность совокупных активов по чистой прибыли (Рса)	$\frac{с.2400}{((с.1600н.+с.1600к.)/2)}$		-0,23
Рентабельность оборотных средств по чистой прибыли (Рос)	$\frac{с.2400}{((ОКн.+ОКк.)/2)}$		-0,25
Рентабельность собственного капитала (Рск)	$\frac{с.2400}{((с.1300н.+с.1300к.)/2)}$	0,01	x
Рентабельности продаж продукции (Рпп)	$\frac{с.2110-с.2120}{с.2110}$		-2,46
Маржа прибыли после уплаты налогов (Мп)	$\frac{с.2400}{с.2110}$		-2,48

ООО "СИЗАН" для получения чистого убытка в размере 13883 тыс. руб. при величине выручки от продаж 5600 тыс. руб. задействовала в отчетном году активы в размере 61579 тыс. руб. Следовательно, для отчетного года убыточность составила 22,55%. Изменение рентабельности активов на 22,67% было связано с падением рентабельности продаж на 247,99%.

С точки зрения собственников важнейшей оценкой эффективности вложения средств является наличие прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный собственниками (акционерами) капитал, называется

рентабельностью собственного капитала. В исследуемом периоде невозможно определить уровень прибыли на единицу вложенного собственного капитала в связи с его отсутствием у организации.

Снижение рентабельности активов привело к уменьшению рентабельности собственного капитала на 1,13%.



5. Анализ деловой активности.

О деловой активности и успешности бизнеса свидетельствуют показатели деловой активности. На основании новых форм отчетности можно рассчитать только показатели оборачиваемости кредиторской задолженности, поскольку отсроченные денежные поступления от покупателей (дебиторская задолженность) в балансе не показаны.

Значения коэффициентов деловой активности

Наименование показателя, тыс. руб.	Методика расчета	Значение			Откл. +/-	
		за 2020	за 2021	за 2022	2021	2022
Общие показатели оборачиваемости						
Ресурсоотдача	с.2110 с.1600		1,51	0,09	0,09	-1,42
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	с.2110 (с.1210+с.1230+с.1250)		1,69	0,1	x	1,59
Коэффициент отдачи собственного капитала	с.2110 с.1300		15,05	x	x	x
Показатели управления активами						
Коэффициент оборачиваемости материальных средств	с.2110 с.1210		338,93	6,31	x	332,62
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	с.2110 с.1250		44908,5	60,22	x	44848,28
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Кокз)	с.2110 с.1520		2,19	0,09	x	2,1
Срок оборачиваемости кредиторской задолженности	365 Кокз	x	166,49	3852,65	x	-3686,16

Как видно из таблицы значений коэффициентов деловой активности, за изучаемый период времени коэффициент трансформации (ресурсоотдача) возрос. Значит, в организации быстрее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль. Сохранение значения коэффициента оборачиваемости мобильных средств свидетельствует о поддержании единого уровня товарных запасов и постоянной скорости погашения долгов дебиторами. В ООО "СИЗАН" скорость оборота собственного капитала в исследуемом периоде не изменилась. На каждый рубль инвестированных собственных средств приходится 0 коп. выручки от реализации. Часть собственных средств бездействует.

За счет сохранения скорости оборота текущих активов и кредиторской задолженности сохранился уровень финансового благополучия ООО "СИЗАН".

Общая динамика коэффициентов оборачиваемости активов и источников средств предприятия, а также показателей управления активами, свидетельствует об уменьшении скорости превращения средств, вложенных в предприятие, в реальные деньги.

Вывод: В отчетный период доход от основной деятельности снизился на 84217 тыс. руб., или на 93,77%. Расходы по обычным видам деятельности снизились на 70286 тыс. руб., или на 78,4%. Следует отметить, что темп прироста расходов больше, чем темп прироста выручки от продаж в 0,84 раза, что является отрицательным фактором.

Валовая прибыль в 2022 году уменьшилась на 13931 тыс. руб., или на 8652,8%. Темп прироста валовой прибыли меньше, чем темп прироста выручки от продаж в 92,28 раза, что является отрицательным фактором. В 2022 году доля расходов по обычным видам деятельности в выручке от продаж возросла, на каждый рубль выручки приходилось больше расходов по основной деятельности в среднем на 246,07 коп. В период же с 31.12.2020 года доля прибыли от продаж в выручке уменьшилась на 245,89 коп. и составила -246%.

Увеличение показателя уровня расходов в доходах предприятия свидетельствует о снижении уровня эффективности управления предприятия в целом.

ООО "СИЗАН" для получения чистого убытка в размере 13883 тыс. руб. при величине выручки от продаж 5600 тыс. руб. задействовала в отчетном году активы в размере 61579 тыс. руб. Следовательно, для отчетного года убыточность составила 22,55%. Изменение рентабельности активов на 22,67% было связано с падением рентабельности продаж на 247,99%.

С точки зрения собственников важнейшей оценкой эффективности вложения средств является наличие прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный собственниками (акционерами) капитал, называется рентабельностью собственного капитала. В исследуемом периоде невозможно определить уровень прибыли на единицу вложенного собственного капитала в связи с его отсутствием у организации.

Согласно данным ЕГРЮЛ, Общество находится в процедуре банкротства

В целом, можно сделать вывод о крайне неудовлетворительном финансовом состоянии должника.

Раздел 9. Анализ рынка объекта оценки и обоснование значений или диапазонов значений ценообразующих факторов

9.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки

9.1.1. Информационная об экономических факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта на макро- и микроуровне

Макроэкономическая конъюнктура оказывает значительное влияние на развитие всех отраслей экономики страны. Рассмотрим динамику ключевых макроэкономических показателей и сформировавшиеся тенденции³.

Основные показатели развития экономики РФ по итогам II квартала 2023 года

По сведениям Министерства экономического развития РФ (далее – Минэкономразвития России) и Федеральной службы государственной статистики (Росстат), имеются следующие фактические данные по основным макроэкономическим показателям за период с 2018 года по II квартал 2023 года.

Таблица 1. Макроэкономические показатели, % к соответствующему периоду предыдущего года

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022	I квартал 2023	II квартал 2023	I полугодие 2023
ВВП	102,5	102	97,3	104,7	97,9	98,2	104,9[2]	101,4
Строительство	105,3	102,1	100,7	106,0	105,2	108,8	109,8	109,2
Индекс потребительских цен	102,9	104,5	103,4	106,7	113,8	108,6	102,7	105,6
Индекс промышленного производства	102,9	103,4	97,1	106,3	99,4	99,1	106,3	102,6
Инвестиции в основной капитал	105,1	101,3	99,5	107,7	104,6	100,7	-	-
Реальные располагаемые денежные доходы населения	100,1	101	98	103,2	99,0	104,4	105,3	104,7
Реальная заработная плата	107,4	102,5	103,8	104,5	100,3	101,9	-	106,0
Оборот розничной торговли	102,8	101,9	96,8	107,8	93,5	93,1	109,0	101,1
Экспорт товаров	127,4	94,4	78,3	146,8	86,1	-	-	-
Импорт товаров	105,6	101,7	94,4	126,8	85,0	-	-	-

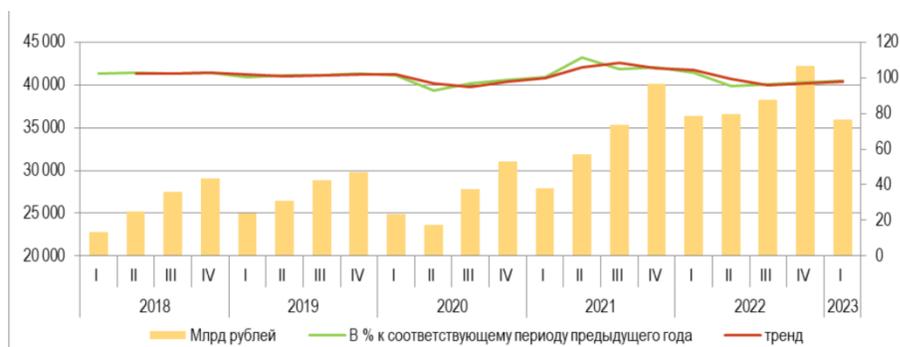
Источник: данные Минэкономразвития России, Росстата

Динамика ВВП

По предварительной оценке Росстата, выполненной на основе производственного метода, индекс физического объема ВВП во II квартале 2023 года относительно соответствующего периода 2022 года составил 104,9%.

По оценке Минэкономразвития России, за I полугодие 2023 года ВВП вырос на 1,4% относительно соответствующего периода 2022 года.

Рисунок 1. Динамика производства ВВП в период с 2018 года по I квартал 2023 года



Источник: данные Росстата

Состояние промышленного производства

³ По данным: по данным Росстата: <https://afk.rukon.ru/analitika/post-1641/>

Индекс промышленного производства во II квартале 2023 года составил 106,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, при этом в I полугодии 2023 года показатель составил 102,6%. По итогам II квартала 2023 года добывающая промышленность показала рост на 1,1% по сравнению со II кварталом 2022 года. Выпуск обрабатывающих производств показал рост на 11,3%.

Рисунок 2. Индекс промышленного производства без исключения сезонной и календарной составляющих и с исключением, % к предыдущему периоду.



Источник: данные Росстата

Уровень инфляции и динамика цен

Индекс потребительских цен по итогам II квартала 2023 года составил +2,7% ко II кварталу 2022 года и +1,1% к предыдущему периоду. Продовольственная инфляция за аналогичный период осталась без изменений и составила 100,0% по сравнению с предыдущим периодом, непродовольственная – 100,9%.

Таблица 2. Индексы цен и тарифов на конец периода, в процентах к соответствующему периоду предыдущего года

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	I квартал 2023	I полугодие 2023
Индекс потребительских цен	102,9	104,5	103,4	106,7	113,8	108,6	105,6
Индекс цен производителей промышленных товаров	111,9	102,9	97,1	124,5	114,4	92,3	93,3
Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции	99,2	108,4	100,7	118,9	105,4	94,9	93,2
Сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения	104,7	107,4	105,7	105,2	115,1	111,4	109,1
Индекс тарифов на грузовые перевозки	102	102,8	101,7	106,3	114,7	125,6	125,5

Источник: данные Росстата

На диаграмме ниже приведена динамика потребительских цен и цен производителей, в % к предыдущему периоду (кварталу).

Рисунок 3. Динамика потребительских цен и цен производителей, в % к предыдущему периоду



Источник: данные Росстата

Динамика основных индикаторов инфляции по данным Минэкономразвития РФ приведена на графике ниже.

Рисунок 4. Динамика индикаторов инфляции, в % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: данные Минэкономразвития России

Инвестиционная активность

Рост инвестиций в основной капитал, отражающий объем предложения инвестиционных товаров в экономике, за I квартал 2023 года составил 100,7% по отношению к I кварталу 2022 года.

Таблица 3. Инвестиции в основной капитал

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	I квартал 2023
Инвестиции в основной капитал, млрд рублей	17 595,0	19 318,8	20 118,4	22 945,4	27 865,2	4 635,8
В % к предыдущему году		104,3	101,7	98,6	108,6	104,6

Источник: данные Росстата

Динамика инвестиций в основной капитал в процентах в период с 2018 года по I квартал 2023 года приведена на графике ниже.

Рисунок 5. Динамика инвестиций в основной капитал



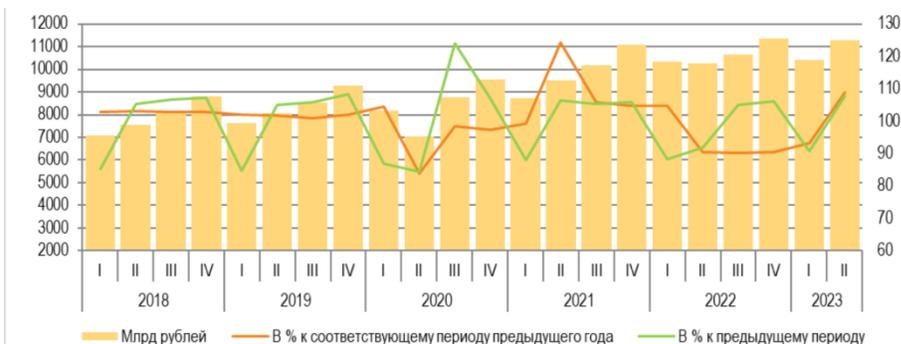
Источник: данные Росстата

Потребительский спрос и доходы населения

Оборот розничной торговли в I полугодии 2023 года составил 21 695,5 млрд рублей, или 101,1% к уровню соответствующего периода предыдущего года. Во II квартале 2023 года данный показатель увеличился на 9,0% по сравнению с соответствующим периодом 2022 года.

Оборот общественного питания в I полугодии 2023 года составил 1 319,1 млрд рублей, или 114,7% к I полугодью 2022 года (в сопоставимых ценах), объем платных услуг населению составил 7 114,6 млрд рублей и показал рост на 3,8% к соответствующему периоду 2022 года (в сопоставимых ценах), оборот оптовой торговли – 61 345,0 млрд рублей, или 100,4% (в сопоставимых ценах).

Рисунок 6. Динамика оборота розничной торговли



Источник: данные Росстата

Ситуация на рынке труда стабильная. По итогам II квартала 2023 года уровень безработицы составил 3,2% (4% в соответствующем периоде 2022 года). Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше по итогам II квартала 2023 года повысилась и составила 75,8 млн человек.

Уровень занятости населения в возрасте 15 лет и старше в июне 2023 года составил 60,7%.

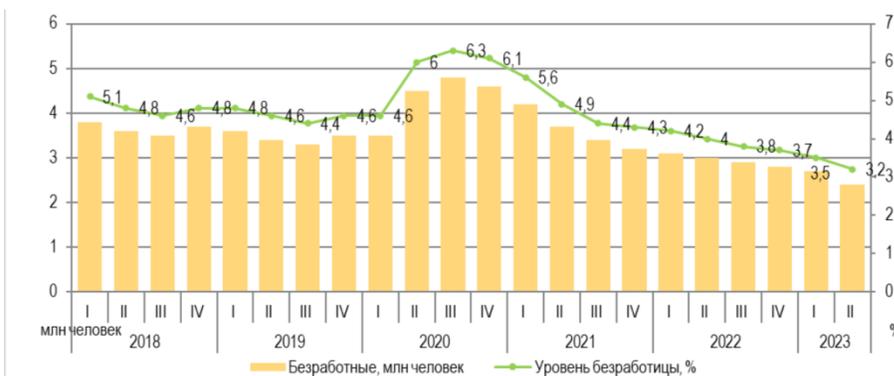
Среди занятых доля женщин в июне составила 49,0%. Уровень занятости среди сельских жителей (55,1%) ниже уровня занятости городских жителей (62,6%).

Таблица 4. Динамика численности рабочей силы в возрасте 15 лет и старше в период с 2018 года по II квартал 2023 года

Год	Рабочая сила		В том числе				Уровень безработицы, %
	млн чел.	в % к соответ. периоду предыдущего года	занятые		безработные		
			млн чел.	в % к соответ. периоду предыдущего года	млн чел.	в % к соответ. периоду предыдущего года	
2018	76,2	99,9	72,5	100,3	3,7	92,2	4,8
2019	75,4	99	71,9	99,2	3,5	94,7	4,6
2020	74,9	99,4	70,6	98,1	4,3	124,7	5,8
2021	75,3	100,6	71,7	101,6	3,6	84	4,8
2022	74,9	99,4	72,0	100,4	3,0	81,3	3,9
I квартал 2023	75,6	101,1	72,9	101,9	2,7	84,5	3,5
II квартал 2023	75,8	101,3	73,4	102,1	2,4	81,1	3,2

Источник: данные Росстата

Рисунок 7. Уровень общей безработицы за период с 2018 года по II квартал 2023 года



Источник: данные Росстата

Реальные денежные доходы, по оценке, во II квартале 2023 года составили 105,0% по отношению ко II кварталу 2022 года (98,3% II квартал 2022 к II кварталу 2021 года).

Аналогичная ситуация и по показателю реальных располагаемых доходов: рост по итогам второго квартала 2023 года на 5,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

Рисунок 8. Динамика реальных располагаемых денежных доходов за период с 2018 года по II квартал 2023 года



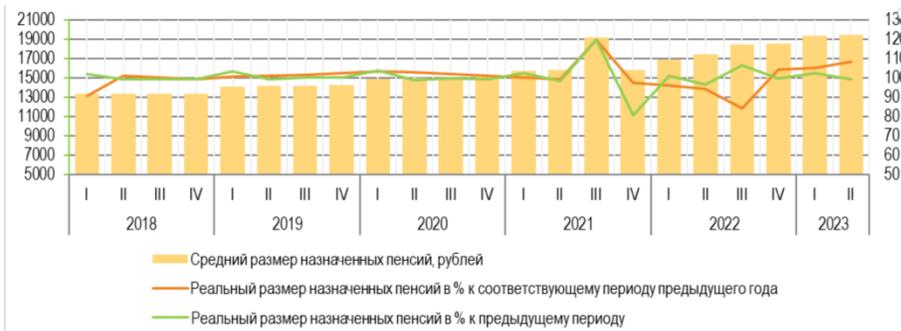
Источник: данные Росстата

Рисунок 9. Динамика среднемесячной номинальной и реальной начисленной заработной платы работников организаций за период с 2018 года по январь-май 2023 года



Источник: данные Росстата

Рисунок 10. Динамика среднего размера начисленных пенсий



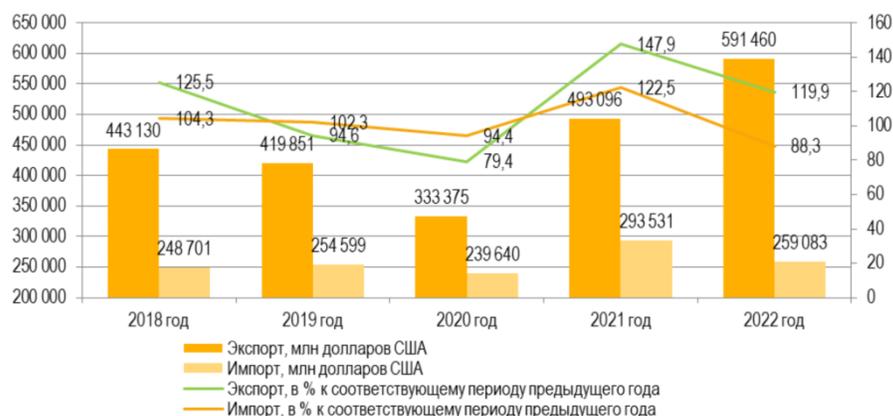
Источник: данные Росстата

Экспорт и импорт

Динамика экспорта и импорта в России в период с 2018 по 2022 год приведены на диаграммах ниже.

Объем экспорта на январь 2023 года составил \$329,4 млрд, объем импорта \$222,03 млрд.

Рисунок 11. Динамика экспорта и импорта в России в период с 2018 по 2022 год



Источник: данные Федеральной таможенной службы (ФТС)

Прогнозы развития РФ на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов

Основные параметры сценарных условий прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов сформированы Минэкономразвития России в базовом варианте.

Базовый вариант развития описывает наиболее вероятный сценарий развития российской экономики с учетом относительно оптимистичных изменений внешних условий.

С момента подготовки Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации в сентябре 2022 года экономика развивалась лучше ожиданий, заложенных в Прогноз. Сокращение ВВП за 2022 год составило всего 2,1% за счет адаптации бизнеса к новым вызовам, мер по поддержке экономики, оперативно принятых Правительством Российской Федерации и Банком России, а также стабильной макроэкономической ситуации и запаса прочности, накопленного за прошедшие годы.

Оценка развития ситуации в российской экономике в 2023 году

В 2023 году нефтегазовый экспорт сократится на 6,7% в реальном выражении, нефтегазовый экспорт будет восстанавливаться за счет переориентации поставок в дружественные и нейтральные страны.

Импорт товаров в 2023 году также будет восстанавливаться (прирост в реальном выражении составит 7,4% после сокращения на 16,9% за 2022 год).

Сальдо торгового баланса снизится до 7,4% ВВП после 13,5% ВВП в 2022 году.

Курс рубля на конец 2023 год составит 76,8 руб. за долл. США, среднегодовой курс составит 76,5 руб. за доллар США (67,5 в 2022 году), что соответствует прогнозу изменения платежного баланса.

Инфляция в конце 2023 года составит 5,3% декабрь к декабрю 2022 года.

В 2023 году ожидается увеличение номинальных заработных плат на уровне 10,9%, что при низкой инфляции обеспечит реальный рост на 5,4%. Рост реальных располагаемых доходов населения оценивается на уровне 3,4%, в том числе за счет социальных выплат населению, предпринимательских доходов, прочих доходов.

До конца текущего года ожидается сохранение стабильной ситуации на рынке труда (уровень безработицы составит 3,5% рабочей силы).

Постепенному восстановлению потребительского спроса будет способствовать рост денежных доходов населения и снижение нормы сбережений (с 8,4 в 2022 году до 7,0 в 2023 году). В результате в 2023 году ожидается рост оборота розничной торговли на 5,3%, объема платных услуг населению на 3,5 процента.

Прирост инвестиций в основной капитал в 2023 году составит 0,5% относительно высокой базы 2022 года, когда инвестиции увеличились на 4,6% во многом за счет расходов федерального бюджета на крупные инфраструктурные проекты. В 2023 году ожидается постепенное восстановление инвестиционной активности в обрабатывающих отраслях, в том числе за счёт восстановления инвестиционного импорта в результате преодоления внешнего санкционного давления, реализации программ по импортозамещению и переориентации импортных поставок на дружественные и нейтральные страны. Рост инвестиций ожидается за счет увеличения инвестиционной активности частного бизнеса, в том числе благодаря реализуемым Правительством Российской Федерации мерам поддержки, направленным на покрытие возможных рисков предпринимателей. Росту инвестиций также продолжит способствовать реализация крупных федеральных проектов, прежде всего, в транспортно-логистическом комплексе.

В результате **российская экономика** в 2023 году вырастет на 1,2 процента. Драйвером такого роста станет внутренний спрос, в том числе в условиях реализации программ импортозамещения, а именно наращивания производства отечественных товаров и услуг. В отраслевом разрезе ожидается восстановительный рост обрабатывающей промышленности, а также сохранение высокого темпа роста строительства.

Среднесрочный прогноз на 2024-2026 годы

В базовом варианте среднесрочная траектория развития российской экономики также определяется внутренним спросом, как потребительским, так и инвестиционным.

Нефтегазовый экспорт в 2024-2026 годах будет расти со средним темпом 2,9% в год в реальном выражении. При этом нефтегазовый экспорт будет расти опережающими темпами (в среднем на 4,1% в год).

Рост импорта товаров в среднесрочной перспективе замедлится до 2,4-2,5% в год в 2025-2026 годах в условиях реализации программ по импортозамещению и увеличения локализации производства на территории России.

Сальдо торгового баланса в 2024 году составит 6,9% ВВП, к 2026 году снизится до 5,9% ВВП.

Среднегодовой курс рубля в рамках базового сценария постепенно ослабляется: до 76,8 руб. за доллар в 2024 году и 78,8 руб. за доллар в 2026 году.

Инфляция в условиях завершения перестройки производственно-логистических цепочек выйдет на целевой уровень Банка России 4% уже в 2024 году и сохранится на этом уровне в 2025-2026 годах.

Восстановительный рост ВВП в 2024 году составит 2,0%, далее рост ускорится до 2,8% в 2026 году, что будет обеспечено в основном внутренним спросом. Потребительский спрос будет расти стабильным темпом около 3,6% в год. Рост инвестиционного спроса будет ускоряться с 3,2% в 2024 году до 4,5% в 2026 году.

Таблица 5. Основные показатели базового среднесрочного прогноза социально-экономического развития РФ до 2026 года

Показатели	2022 (факт)	2023 (п)	2024 (п)	2025 (п)	2026 (п)
Цена на нефть марки Brent, долл. США за баррель	98,7	80,7	75,7	71,9	70,6
Курс доллара среднегодовой, руб. за долл. США	67,5	76,5	76,8	77,6	78,8
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю	111,9	105,3	104,0	104,0	104,0
Валовой внутренний продукт, %	97,9	101,2	102,0	102,6	102,8
Инвестиции в основной капитал, %	104,6	100,5	103,2	103,7	104,5
Промышленное производство, %	99,4	100,2	102,5	102,9	103,0
Реальные располагаемые доходы населения, %	99,0	103,4	102,6	102,6	102,7
Реальная заработная плата, %	99,0	105,4	102,8	102,8	102,5
Оборот розничной торговли, %	93,3	105,3	103,5	103,5	103,6
Экспорт товаров, млрд долл. США	588,3	465,9	484,0	496,2	505,1
Импорт товаров, млрд долл. США	244,6	233,8	251,6	264,0	277,1

Источник: Росстат, ФТС России, расчеты Минэкономразвития России

Основные выводы

По предварительной оценке Росстата, выполненной на основе производственного метода, индекс физического объема ВВП во II квартале 2023 года относительно соответствующего периода 2022 года составил 104,9%. По оценке Минэкономразвития России, за I полугодие 2023 года ВВП вырос на 1,4% относительно соответствующего периода 2022 года.

Индекс промышленного производства во II квартале 2023 года составил 106,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, при этом в I полугодии 2023 года показатель составил 102,6%. По итогам II квартала 2023 года добывающая промышленность показала рост на 1,1% по сравнению со II кварталом 2022 года. Выпуск обрабатывающих производств показал рост на 11,3%.

Индекс потребительских цен по итогам II квартала 2023 года составил +2,7% ко II кварталу 2022 года и +1,1% к предыдущему периоду. Продовольственная инфляция за аналогичный период осталась без изменений и составила 100,0% по сравнению с предыдущим периодом, непродовольственная – 100,9%.

Рост инвестиций в основной капитал, отражающий объем предложения инвестиционных товаров в экономике, за I квартал 2023 года составил 100,7% по отношению к I кварталу 2022 года.

Оборот розничной торговли в I полугодии 2023 года составил 21 693,5 млрд рублей, или 101,1% к уровню соответствующего периода предыдущего года. Во II квартале 2023 года данный показатель увеличился на 9,0% по сравнению с соответствующим периодом 2022 года.

Оборот общественного питания в I полугодии 2023 года составил 1 319,1 млрд рублей, или 114,7% к I полугодью 2022 года (в сопоставимых ценах), объем платных услуг населению составил 7 114,6 млрд рублей и показал рост на 3,8% к соответствующему периоду 2022 года (в сопоставимых ценах), оборот оптовой торговли – 61 345,0 млрд рублей, или 100,4% (в сопоставимых ценах).

Ситуация на рынке труда стабильная. По итогам II квартала 2023 года уровень безработицы составил 3,2% (4% в соответствующем периоде 2022 года). Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше по итогам II квартала 2023 года повысилась и составила 75,8 млн человек.

Реальные денежные доходы, по оценке, во II квартале 2023 года составили 105,0% по отношению ко II кварталу 2022 года (98,3% II квартал 2022 к II кварталу 2021 года). Аналогичная ситуация и по показателю реальных располагаемых доходов: рост по итогам второго квартала 2023 года на 5,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

Оборот внешней торговли России по итогам 2022 года вырос на 8,1% и составил \$850,5 млрд. Объем экспорта вырос на 19,9% до \$591,5 млрд, импорт сократился на 11,7% до \$259,1 млрд. Таким образом, профицит торгового баланса достиг \$332,4 млрд, увеличившись почти в 1,7 раза по сравнению с 2021 годом, когда он составлял \$199,5 млрд.

Объем экспорта на январь 2023 года составил \$329,4 млрд, объем импорта \$222,03 млрд.

По прогнозу социально-экономического развития России на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов, разработанному Минэкономразвития России в базовом варианте, ожидается, что российская экономика в 2023 году вырастет на 1,2 процента: драйвером такого роста станет внутренний спрос (в том числе в условиях реализации программ импортозамещения, а именно наращивания производства отечественных товаров и услуг). Кроме этого, в отраслевом разрезе ожидается восстановительный рост обрабатывающей промышленности, а также сохранение высокого темпа роста строительства.

Восстановительный рост ВВП в 2024 году составит 2,0%, далее рост ускорится до 2,8% в 2026 году, что будет обеспечено в основном внутренним спросом. Потребительский спрос будет расти стабильным темпом около 3,6% в год. Рост инвестиционного спроса будет ускоряться с 3,2% в 2024 году до 4,5% в 2026 году.

9.2. Анализ рынка взыскания дебиторской задолженности⁴

За первое полугодие 2023 года суммарная дебиторская задолженность перед федеральным бюджетом превысила 19 трлн рублей, и большей частью эта сумма состоит из авансов по госконтрактам.

По итогам января–июня общий объем дебиторской задолженности федеральных органов власти вырос на 41%, что составило почти на 5,7 трлн руб. Такие данные содержатся в материалах Минфина по исполнению федерального бюджета на 1 июля 2023 года. Общий размер соответствующих обязательств перед казной дошёл до планки в 19,4 трлн рублей.

Дебиторская задолженность бюджета увеличивается с 2022 года, в тот год она поднялась более чем на 30%, до 13,6 трлн рублей.

Рост объёмов дебиторской задолженности по расходам связан с увеличением расходов федерального бюджета по направлениям, которые такую задолженность формируют: субсидированию юрлиц, межбюджетным трансфертам регионам и государственным закупкам, включая в том числе капитальные вложения, сообщили в Минфине РБК.

В марте минувшего года правительство позволило участникам госзакупок получать аванс не до 30% цены контракта, а до 90%. На текущий год предусмотрено авансирование в размере до 50% цены. При этом те компании, которые заключают госконтракты на капитальное строительство в новых регионах, могут получать до 90% в виде аванса.

Ранее стало известно, что объём недоведённых до экономики бюджетных средств в январе-июне превысил 1,6 трлн рублей. Эти средства, отражённые в бюджетной отчётности, оседают на казначейских счетах, несмотря на крупное авансирование госконтрактов в начале года.

Как уточнил Минфин, дело касается авансовых субсидий и зарезервированных средств по госконтрактам, которые расходуются в соответствии со сметами и планами финансирования в течение года.

Аналитики сервиса Сбера по продаже непрофильных и залоговых активов «Портал DA»* проанализировали рынок банкротств юридических лиц по итогам 2022 года. В 2022 году количество решений о введении конкурсного производства (КП) было рекордно низким за семь лет наблюдений. Количество решений о КП в банкротстве юридических лиц в 2022 году снизилось с 10,1 тыс. до 8,7 тыс. в сравнении с 2021 годом. Средние сроки процедур для реализации лота сократились и составляют 6,7 месяца. Также за 2022 год в банкротствах юридических лиц реализовано на 23% меньше лотов, чем в 2021 году (-10,3 тыс. лотов). Число участников, принимающих участие в торгах, осталось таким же, как и в 2021 году, — 2,8. При этом в большинстве случаев на торги приходит всего один участник, и только в 20% случаев присутствуют двое.

⁴ По данным: <https://www.dp.ru/a/2023/09/05/dolgi-po-avansam-iz-federalnogo>, <https://www.irk.ru/news/20230402/bankrupt/>

Основные лоты по видам имущества в банкротстве юридических лиц распределились так: транспортные средства (26%), дебиторская задолженность (20%), оборудование, здания и сооружения (18%). Наименьший дисконт в торгах предоставлялся в сегменте транспортных средств (12%), наибольший — при продаже дебиторской задолженности (98%). Первое, скорее всего, связано с глобальными изменениями на рынке транспортных средств, вызванными нарушением логистических цепочек и уходом с российского рынка ряда компаний; второе — общим качеством продаваемой задолженности, характеризующейся низким потенциалом ко взысканию.

Наиболее популярными активами у покупателей на торгах стали транспортные средства, в 2021-м приобрести автомобиль приходило в среднем три человека, в 2022-м — четыре. Причём среди реализованных транспортных средств юрлиц 77% — это грузовые автомобили и спецтехника. Далее по популярности среди топовых категорий занимают здания и дебиторская задолженность — в среднем три интересанта.

Популярным лотом в 2022 году стал автомобиль Renault Logan** 2015 года выпуска, он привлёк 330 потенциальных покупателей и поднялся в цене с 45 тысяч до 580 тысяч рублей. Самым дорогим лотом в 2022 году стал цементный завод в Калужской области. Его удалось продать за девять миллиардов рублей при стартовой цене 31 млрд руб. Самая длительная реализация 2022 года — продажа производственного комплекса в городе Кингисеппе Ленинградской области. Продажа длилась более семи лет, лот стартовал с 56 млн, комплекс был продан за 45 млн руб.

9.3. Основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость права требования (дебиторской задолженности).

Основные факторы, которые определяют стоимость права требования, – это сумма задолженности на дату оценки, включая задолженность по основному долгу, процентам, неустойкам и пр., дата погашения задолженности согласно кредитному соглашению и уровень обеспеченности права требования, то есть возможность потребовать и получить от должника исполнение обязанностей в полном объеме.

Стоимость права требования может находиться в диапазоне от нуля до фактической суммы задолженности. Конкретная стоимость в этом диапазоне определяется с учетом выводов об уровне обеспеченности задолженности, а именно:

- о финансовом состоянии должника и поручителей, общей долговой нагрузке, в том числе по выданным поручительствам за третьих лиц, прибыльности и стабильности деятельности, прогнозах на ближайшую перспективу. Важным моментом является анализ наличия у должника и поручителей достаточного имущества для исполнения своих обязательств. В случае, если имеющихся активов недостаточно для расчетов со всеми кредиторами, возникает риск признания лица банкротом, с инициированием и проведением сложной процедуры признания лица несостоятельным (с возможностью осуществления санационных мероприятий), с неочевидными перспективами по управлению процессом банкротства и принятию удовлетворяющих кредитора решений (в силу возможного отсутствия у конкретного кредитора контроля над комитетом или собранием кредиторов), а также с неочевидными перспективами удовлетворения своих требований за счет конкурсной массы (п. 2, п. 4 ст. 138 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»):

- о наличии у должника и поручителей активов, которые можно взыскать, рисках, связанных с их взысканием и реализацией, в том числе обременениях их залогами, и уровне их ликвидности;
- о наличии залогов, рисках, связанных с их взысканием и реализацией, уровне их ликвидности;
- о наличии гарантий и прочих возможных мер обеспечения.

Выделяют следующие пять факторов, определяющие размер дисконта к номиналу долга непубличных компаний:

Ценообразующие факторы

Таблица № 5

Фактор	Качественное описание влияния
1. Уровень риска непогашения долга должником по причине неплатежеспособности	Чем выше риск непогашения долга должником, тем выше дисконт. В случае банкротного состояния должника дисконт будет стремиться к 100% («мусорные» долги).
2. Предполагаемый срок взыскания	С ростом предполагаемого срока взыскания долга дисконт увеличивается, что естественным образом объясняется стоимостью денег во времени.
3. Уровень действующих рыночных кредитных и депозитных ставок банков	С ростом действующих рыночных ставок дисконт увеличивается, что так же естественным образом объясняется стоимостью денег во времени.
4. Номинал долга	При прочих равных дисконт к номиналу более крупных долгов будет выше, чем для менее крупных долгов, что отражает компенсацию роста риска инвестора (покупателя) с ростом размера инвестиций.
5. Наличие обеспечения долга – оценка (рыночная стоимость) и ликвидность	Наличие обеспечения снижает размер дисконта. Боле того, при превышении рыночной стоимости залога над номиналом долга дисконт к номиналу долга может измениться на премию.
6. Порядок оплаты	При оплате «по факту» дисконт будет больше, чем при оплате в рассрочку, поскольку в первом случае риск покупателя выше, чем во втором

По данным аналитиков, продавцу необходимо иметь в виду следующие факторы, повышающие вероятность продажи (ликвидность) долгов:

Факторы, повышающие вероятность продажи долга

Таблица № 6

Фактор	Комментарии
Принципиальная возможность продажи долга	<p>Продаже прав требования могут препятствовать специальные оговорки в контрактах, заключенных с должниками. Например, «Права требования по настоящему договору не могут быть уступлены одной стороной без письменного согласия другой стороны настоящего контракта».</p> <p>Договоры цессии, заключенные вопреки подобному запрету, юридической силы иметь не будут.</p> <p>Нельзя уступить право требования по обязательствам, которые возникли из публичных, а не из гражданских правоотношений. Например, невозможно продать долг налоговой инспекции перед компанией, вызванный переплатой того или иного налога, или задолженность, возникшую из-за задержки выплат средств из бюджета любого уровня – субсидий, оплаты по госзаказу, инвестиций 26.</p>
Полнота комплекта документов, подтверждающих существование и размер долга	<p>Один из самых важных факторов, позволяющий продать долг за максимальные деньги.</p> <p>Как правило, покупатели готовы принять на себя риски банкротства должника, но не риски проигрыша дела в арбитражном суде. Если ситуация с документами неопределенна, шансы получить хорошую цену стремятся к нулю.</p> <p>При этом, комплект документов, подтверждающих существование долга, будет различаться в зависимости от типа сделки, по которой возникла задолженность 27.</p>
Наличие достоверной информации о должнике	<p>Необходимо предоставить потенциальному покупателю самую актуальную контактную информацию о должнике – адрес офиса, контактные лица, телефоны и т.д.</p> <p>Мало кто захочет покупать долги компании, с представителями которой сложно провести даже обычные переговоры.</p> <p>Покупателей, как правило, не интересуют «неуловимые» должники, за исключением тех случаев, когда есть достоверная информация об их интересных для продажи активах (что представляет собой актив, где находится, реальное состояние и т.д.).</p> <p>Должники, не исполняющие вступившее в законную силу решение суда, также настораживают покупателей, еще более - компании банкроты.</p>
Реальность стоимости долга	<p>Стоит ориентироваться в первую очередь на основную часть - «тело» - долга.</p> <p>Величина штрафов, пеней и неустоек имеет для покупателя вторичное значение.</p> <p>С большей вероятностью продавец сумеет продать сам долг плюс начисленные на него проценты за пользование чужими денежными средствами. При этом процент равен ставке рефинансирования ЦБ РФ. Риск уменьшения судом этой суммы минимален.</p>
Факторы, повышающие стоимость долга	<p>Таковыми факторами являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • признание долга должником хотя бы на уровне акта сверки; • прежний положительный опыт взыскания задолженности с должника; • длительное сотрудничество с должником; • существование других кредиторов <p>Необходимо документальное подтверждение указанных факторов, что повышает вероятность взыскания.</p>
Прочие факторы	<p>В некоторых случаях покупателю гораздо интереснее купить долг одновременно у нескольких кредиторов. Это позволит, к примеру, контролировать ход процедуры банкротства. Большое количество кредиторов, каждый из которых «тянет одеяло на себя» может негативно сказаться на последующей процедуре взыскания и, соответственно, на цене. Поэтому если информация о других кредиторах должника, стоит поинтересоваться возможностью формирования их пула, и опять же сообщить об этом будущему покупателю долга.</p>

9.4. Анализ фактических данных о ценах сделок и (или) предложений прав требования дебиторской задолженности.

Существует ряд разработанных классификаций рынка купли-продажи долгов компаний. Наиболее распространенная классификация представлена в следующей таблице:

Сегментация рынка купли-продажи долгов

Таблица № 7

№	Наименование сегмента	Комментарий
1	Проблемные долги, практически не реальные к взысканию. Хотя и существующие юридически	Долги компаний-банкротов, или компаний, находящихся в предбанкротном состоянии. Вероятность успешного взыскания долга с компании-банкрота крайне маловероятна. К этому же категории относятся долги, в виде краткосрочных долговых обязательств перед предприятием-банкротом, которые реализуются арбитражными управляющими в ходе процесса банкротства. Доля несостоявшихся долгов в данном сегменте рынка составляет до 94 %. Вероятность продажи мала, что и сказывается на итоговой величине дисконта.
2	Реальные ко взысканию необеспеченные долги	Как правило, не банковские долги. Вероятность продажи оценить сложно. Основные критерии – платежеспособность должника, правильность и полнота оформления документов. Возможны покупатели со специальной мотивацией, например, в виде стремления к зачету взаимных требований.
3	Реальные ко взысканию обеспеченные долги. Продажа имущества, являющегося обеспечением долга, через продажу самого долга	Как правило, банковские долги. Вероятность продажи зависит от платежеспособности должника (который может быть неплатежеспособным), полноты и правильности оформления документов, а также адекватности оценки и ликвидности обеспечения.

Источник информации: «Анализ рынка долгов», А. А. Слуцкий

В результате анализа обеспечительных мер, принятых к оцениваемому праву требования, был сделан вывод о том, что оцениваемые права требования относятся к сегменту проблемных долгов.

Оценщиком был произведен анализ рынка продажи прав требований долга организаций (по данным российской торговой площадки DEBBET.ru). Выборка по предложениям о продаже долгов организаций лиц за последние 3 месяца приведена в таблице ниже.

Таблица № 8

Дата	Объявление	Сумма долга, руб.	Цена продажи, руб.	Дисконт
11.сен.23	Продам долг кредитно-потребительского кооператива ПО "Арго"	250 000 000	7 500 000	97,00%
11.сен.23	Продам долг	201 850	100 000	50,46%
06.сен.23	юриск на 19 млн недорого	19 000 000	185 000	99,03%
06.сен.23	Продам долг юр. лица срочно менее чем за 0,7 % от суммы долга	45 000 000	310 000	99,31%
06.сен.23	Исполнительный лист "Грейстор"	12 753 315	250 000	98,04%
06.сен.23	Право требования к Червякову А П и Моисееву А Ю	427 900 847	450 000	99,89%
06.сен.23	Право требования к Ливада А Н	2 147 483 647	1 800 000	99,92%
06.сен.23	Право требования к Данилову М Ю	12 613 790	450 000	96,43%
03.сен.23	Задолженность ООО "НЗМК-Монтаж"	4 085 500	18 000	99,56%
03.сен.23	Право требования к Артемьеву И А	42 551 088	350 000	99,18%
02.сен.23	Продам право требования к ООО "Грейстрой"	12 753 315	250 000	98,04%
01.сен.23	Права (требования) по обязательствам ООО «Инвест-Новострой» (в части требований к заемщику ООО «Инвест-Новострой», к залогодателю Човушяну Э. О., к поручителю Малышенко Л. М.) перед АО «Россельхозбанк».	109 457 995	109 457 995	0,00%
31.авг.23	Замена стороны должника. Данная дебиторская задолженность юридического лица подойдет для этой цели. Лист на исполнении. Признание сделки недействительной	13 500 000	250 000	98,15%
29.авг.23	долг ООО ЭлектроСиб	111 636	20 000	82,08%
25.авг.23	Замена стороны взыскателя!!!Дебиторка юридического лица.	13 000 000	250 000	98,08%
25.авг.23	Долг ООО "Симбирский дом"	6 624	2 000	69,81%
25.авг.23	Павлычев А.С.	200 000	140 000	30,00%
25.авг.23	Дебиторская задолженность ООО «ЭлектроСиб» (ИНН 5402014450) в размере 111635,80 руб	111 635	18 000	83,88%
22.авг.23	Право требования дебиторской задолженности ООО "ТИГРАЛ-СОЧИ"	9 000 000	2 000 000	77,78%
22.авг.23	Продажа дебиторской задолженности юр.лица, находящегося в процедуре банкротства	55 987 608	7 000 000	87,50%
17.авг.23	ООО на 19 млн	19 054 270	210 000	98,90%
15.авг.23	Цена снижена до 20.08!	12 753 000	175 000	98,63%
15.авг.23	Акция! Юрик с отдельным листом дешево	13 605 863	180 000	98,68%
15.авг.23	Акция! Цена снижена до 20.08	45 217 000	265 000	99,41%
12.авг.23	Продам дебиторскую задолженность для закрытия долга перед приставами, увеличение уставного капитала	13 600 000	250 000	98,16%
12.авг.23	Продам дебиторскую задолженность с действующим	12 753 000	220 000	98,27%

	Исполнительным листом. Увеличение уставного капитала, замена стороны должника			
08.авг.23	Юрик 45 млн с возбужденным производством	45 217 109	370 000	99,18%
08.авг.23	Юрик недорого	3 003 000	45 000	98,50%
04.авг.23	Право требования к ООО «Ларус-Строй»	14 042 750	81 000	99,42%
04.авг.23	Права (требований) АО «Россельхозбанк» по обязательствам ООО «АРС» перед Банком (Дагестанский региональный филиал)	123 196 217	123 196 217	0,00%
02.авг.23	Право требования к ООО «Крафт»	335 520	4 500	98,66%
02.авг.23	Право требования к ООО Лофт Инвест	1 402 627	4 500	99,68%
02.авг.23	Дебиторская задолженность	685 054	600 000	12,42%
01.авг.23	Право требования к ООО "Стандарт"	5 702 734	360 000	93,69%
28.июл.23	Продажа права на паи в форме денежных средств	9 900 000	2 700 000	72,73%
27.июл.23	Продам долг ИП	2 193 250	2 000 000	8,81%
22.июл.23	Продам просуженную дебиторку	174 533 958	1 300 000	99,26%
20.июл.23	Права (требований) АО «Россельхозбанк» по обязательствам ООО «Тамада» перед Банком (Дагестанский региональный филиал).	118 123 822	118 123 822	0,00%
20.июл.23	Права (требований) АО «Россельхозбанк» по обязательствам ООО «Гамма» перед Банком (Дагестанский региональный филиал)	80 602 806	80 602 806	0,00%
20.июл.23	ОООСТРОЙКОМ	22 262 248	96 137	99,57%
19.июл.23	Срочно продам долг юр. лица с отдельным листом	45 271 000	275 000	99,39%
19.июл.23	Права (требований) банка по обязательствам ООО «Стройград» перед Банком (Ставропольский региональный филиал).	614 739 063	614 739 063	0,00%
18.июл.23	Продажа права требования к ООО ЛЕГИОН	1 196 483	98 792	91,74%
18.июл.23	Продажа права требования к ООО Связьинвест	2 598 405	90 357	96,52%
18.июл.23	продажа права требования к ООО "ДЖЕТ ВЭЙ"	262 488	58 486	77,72%
18.июл.23	Продажа права требования к ООО "Стройком"	9 580 000	87 773	99,08%
17.июл.23	Продам дебиторскую задолженность с действующим Исполнительным листом. Увеличение уставного капитала, замена стороны должника	12 753 000	220 000	98,27%
17.июл.23	Право требования к ООО «Проектэнергосервис»	1 483 510	45 000	96,97%
17.июл.23	ООО "Эксперт"	494 506	88 937	82,01%
17.июл.23	Право требования к ООО ТД Электродеталь	23 103 487	76 348	99,67%
15.июл.23	ооо днон мск	1 234 000	40 000	96,76%
15.июл.23	Продам долг ООО "Фундаментпроект" (недорого)	246 000	10 000	95,93%
15.июл.23	Долги ООО "СГП" (недорого)	2 731 700	50 000	98,17%
14.июл.23	ПРОДАМ ДЕБИТОРКУ ЮРИКА 314 МЛН ДЕШЕВО	314 000 000	650 000	99,79%
14.июл.23	235 млн ЮРИК ДЕШЕВО	235 000 000	550 000	99,77%
14.июл.23	Дебиторская задолженность ООО «Угли перевозки» ИНН 4202048250 (подтверждено решением суда)	6 616 494	2 000	99,97%
14.июл.23	Текущая задолженность в деле о банкротстве АО «Новозыбковский машиностроительный завод» (ИНН 3204001047)	366 452	4 000	98,91%
13.июл.23	Право требования к ООО Балтстройпроект	75 403	67 863	10,00%
12.июл.23	Дебиторская задолженность ООО "Меркурий" ИНН 5047273789	3 500 000	35 000	99,00%
12.июл.23	право требования к "Нафтапромгрупп" в размере 17 285 443,09 руб.	17 285 443	479 999	97,22%
11.июл.23	Продам дебиторку ООО «ПО Сфера»	10 056 455	370 000	96,32%
11.июл.23	Дебиторка юридического лица 232 млн с отдельным ИЛ	235 000 000	550 000	99,77%
10.июл.23	долг юридического лица на 314 млн «РостовСтальБетон»	314 000 000	650 000	99,79%
10.июл.23	Право требования к ООО "Электромонтажное предприятие"	70 000	63 000	10,00%
10.июл.23	Право требования к ООО Строительство-Эксплуатация-Ремонт	86 839	78 155	10,00%
06.июл.23	Продам дебиторскую задолженность с действующим Исполнительным листом. Увеличение уставного капитала, замена стороны должника	13 000 000	180 000	98,62%
06.июл.23	Право требования к ООО Союзбалткомплект	84 882	76 394	10,00%
06.июл.23	Продам долг юр. лица, исп. производство действующее	45 217 109	430 000	99,05%
04.июл.23	Права (требования) по обязательствам заемщиков, ОАО «Елочка», СППК «Умарина», СПССК «Варма» перед АО «Россельхозбанк»	32 044 262	32 044 262	0,00%
30 Июня 2023	Право требования к ООО "Вектор"	59 062	53 156	10,00%
30 Июня 2023	Право требования к АО ПРОФИТ	12 197	10 977	10,00%
25 Июня 2023	ООО АЗИМУТ	2 981 672	2 700 000	9,45%
22 Июня 2023	Права (требования) по обязательствам КФХ Шалатовой В.А перед Краснодарским региональным филиалом АО «Россельхозбанк»	13 055 677	13 055 677	0,00%
20 Июня 2023	Права(требования) по обязательствам ООО «РОСТ» (ГК «Айсберг») перед АО «Россельхозбанк» (Чеченский филиал)	503 718 170	503 718 170	0,00%
16 Июня 2023	Долг действующего юр. лица	5 220 000	2 600 000	50,19%
16 Июня 2023	Права (требования) по обязательствам ООО «РОСС» перед АО «Россельхозбанк»	41 683 828	41 683 828	0,00%
14 Июня 2023	солидарная субсидиарка на 1 млрд	1 080 499 115	750 000	99,93%
5 Июня 2023	Купим долги ЛИКВИДИРОВАННЫХ ЮЛ	200 000	1	100,00%
	минимальное значение			0,00%

	среднее значение			72,80%
	максимальное значение			100,00%
	коэффициент вариации			53,97%

Таким образом, рынок продажи долгов физических лиц носит «токсичный» характер. Как правило, такие долги продаются с большим дисконтом, от 0,0% до 100% от номинальной стоимости долга. Однако данные анализа рынка носят волатильный характер. Значения коэффициентов вариации по выборке превышает 33%. Коэффициент вариации – это отношение среднеквадратического отклонения скорректированных цен аналогов к их среднеарифметическому, рассчитывается в процентах, характеризует относительную меру отклонения измеренных значений от их среднеарифметического. Коэффициент вариации не должен превышать 33%. Если его значение превышает данный уровень, то гипотеза о нормальности выборки не подтверждается. Разница между максимальным и минимальным дисконтом велика, поскольку нет точных данных о финансовом состоянии должников, наличии имущества должников и других факторов.



Раздел 10. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке

Согласно Федерального закона 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. (в действующей редакции); стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Определение стоимости осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на рынок в целом, так и непосредственно на ценность рассматриваемой собственности. При определении стоимости обычно используют три основных подхода:

- затратный;
- сравнительный (рыночный);
- доходный.

Использование трех подходов приводит к получению трех различных величин стоимости. После анализа результатов, полученных разными методами, окончательная оценка стоимости устанавливается, исходя из того, какой метод наиболее соответствует оцениваемому объекту.

Применение трех подходов приводит к получению различных величин стоимости. После анализа результатов, полученных разными подходами, устанавливается рыночная стоимость имущества.

Дебиторская задолженность является имуществом особого рода. В результате продажи Дебиторской задолженности продавец передает покупателю права требования для:

- своевременного погашения Дебиторской задолженности покупателя, возникшей по другой сделке, а также предотвращения убытков;
- получения от организации-Дебитора выгодных покупателю товаров (услуг);
- установления контроля над организацией-Дебитором;
- иных случаев.

При оценке следует учитывать, что покупатель с приобретением Дебиторской задолженности, получает право требования пени, штрафа и неустойки, предусмотренные договором между должником и Дебитором (ст. 330, 395 ГК РФ). В связи с этим, основным подходом к оценке является доходный, а затратный и сравнительный являются вспомогательными.

10.1. Затратный (имущественный) подход

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

Данный подход основывается на принципе замещения, который гласит, что осведомленный инвестор не заплатит за объект большую сумму, по сравнению с затратами на воспроизводство (приобретение) аналогичного объекта одинаковой полезности с сопоставимыми технико-эксплуатационными показателями.

10.2. Сравнительный подход

Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Применение данного подхода заключается в последовательном выполнении следующих действий:

- подробное исследование рынка с целью получения достоверной информации о всех факторах, имеющих отношение к объектам сравнимой полезности, продажа которых имела место в недавнем прошлом;
- выявление различий между оцениваемым объектом и аналогами;



- расчет поправок к цене оцениваемого объекта, на основе выявленных различий;
- корректировка ценовых данных объектов-аналогов на рассчитанные поправки.

Сравнительный подход наиболее действителен для объектов имущества, по которым имеется достаточное количество информации о недавних сделках купли-продажи. Если такие объекты на рынке продаж отсутствуют, этот подход неприменим. Любое отличие условий продажи сравниваемого объекта от типичных рыночных условий на дату оценки должно быть учтено при анализе. Поэтому при применении данного подхода необходимы достоверность и полнота информации.

10.3. Доходный подход

Доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Применение доходного подхода предполагает прогнозирование денежных потоков, генерируемых данным имуществом, определение чистого операционного дохода (ЧОД) и его капитализацию или дисконтирование с выходом на рыночную стоимость.

Доходный подход базируется на том принципе, что хорошо осведомленный покупатель не заплатит за имущество цену большую, чем доход, который он планирует получить от владения этим имуществом.

Фактически здесь можно говорить о покупке не совокупности активов, а о покупке доходов, которые может принести владение данным имуществом.

10.4. Согласование результатов оценки

Таким образом, различные методы могут быть использованы в процессе оценки, но решение вопроса об относительной значимости показателей стоимости, полученных на базе различных методов, должно определяться обоснованным суждением оценщика, которое оформляется путем взвешивания стоимостей, определенных использованием двух и более методов. Решение же вопроса, каким стоимостным оценкам придать больший вес и как каждый метод взвешивать по отношению к другим, является ключевым на заключительном этапе процесса оценки.

10.5. Используемые в данном отчете подходы и методы

Дебиторская задолженность позволяет дебитору получить бесплатный кредит, а кредитору не только обеспечить реализацию его продукции, но и в ряде случаев отсрочить выплату налоговых платежей, т.е. применить схему «взаимных долгов».

Вместе с тем с развитием рыночных отношений дебиторская задолженность все в большей мере выступает как самостоятельный объект купли-продажи на открытом рынке.

При оценке стоимости дебиторской задолженности важно проанализировать способы ее образования.

Если дебиторская задолженность рассчитана на погашение в течение 12 месяцев, то она считается нормальной, в случае превышения указанного срока она является просроченной. Объем дебиторской задолженности зависит от многих факторов: вида продукта, емкости рынка, степени его наполняемости данной продукцией, системы расчетов с покупателями и т.д.

В условиях нестабильной экономики России основной формой расчетов стала предоплата (частичная предоплата), влекущая за собой взаимные неплатежи, а также бартерный обмен и, как следствие, рост дебиторской задолженности.

Задача же создания и поддержания оптимальной структуры собственных оборотных активов, эффективное управление оборотными активами и краткосрочными пассивами приобретает особое значение в рыночной экономике. Дебиторская задолженность является как раз тем активом, который может стать объектом активной работы по улучшению структуры собственных оборотных средств. По этой причине целесообразно выделить дебиторскую задолженность предприятия как самостоятельный объект оценки. В настоящее время не существует общепринятой методики оценки стоимости дебиторской задолженности. Использование при оценке стоимости дебиторской задолженности зарубежного опыта практически невозможно, в силу различия общепринятых правил ведения бухгалтерского учета, составления отчетности, а также потому, что залоговые обязательства иностранных компаний существуют, как правило, в форме векселей, облигаций и других ценных бумаг, свободно обращающихся на биржевом или внебиржевом рынке. Таким образом, проблема оценки стоимости дебиторской задолженности стоит для российских оценщиков особенно остро.

Нельзя сказать, что до сих пор в теории и практике российской оценочной деятельности не предпринималось никаких попыток разработать методику оценки «дебиторки». На сегодняшний день можно насчитать примерно 10 российских методик и методических рекомендаций по оценке дебиторской задолженности, среди которых есть разработки государственных структур, таких как Российский фонд федерального имущества; саморегулирующихся общественных организаций: Российского общества оценщиков, Национальной коллегии оценщиков; есть и авторские методики; бартерная методика Круглова М.В., сценарная методика Юдинцева С.П., методика альтернативных сценариев Прудникова В.И., методика оценки рискованных долговых обязательств, разработанная авторским коллективом специалистов Центра профессиональной оценки под

руководством проф. Федотовой М.А., методика оценки ликвидационной стоимости дебиторской задолженности при реализации в рамках конкурсного производства, разработанная экспертами-оценщиками ООО «Центр экспертизы собственности».

Все известные методики можно подразделить на ведомственные (часто существующие в форме проекта и поэтому имеющие многочисленные недостатки) и авторские, разработанные практикующими экспертами-оценщиками. Общей чертой всех методик является то, что оценка дебиторской задолженности предполагает проведение финансового анализа, позволяющего «очистить» обязательства от безнадежных, агрегировать их по различным критериям и, применив определенные понижающие коэффициенты разной степени сложности, привести исходную величину долговых обязательств к рыночной или ликвидационной стоимости. При этом все ведомственные методики стремятся к унификации расчетов стоимости долговых обязательств и направлены на массовую, зачастую экспресс-оценку. Это приводит к «усредненной оценке», не позволяющей учесть специфические характеристики конкретного портфеля долговых обязательств. В свою очередь, авторские методики, разработанные на основе конкретного фактического материала, учитывают отличительные черты оцениваемого объекта, но достаточно сложны в расчетах и могут использоваться ограниченно.

При оценке дебиторской задолженности на выбор подходов к оценке оказывает существенное влияние специфика оцениваемого объекта, которая заключается в том, что предприятие-кредитор не имеет возможность получать объективную информацию о финансово-хозяйственной деятельности своего дебитора. Эксперт располагает только данными, содержащимися в представленных Заказчиком документах, и основывают свои рассуждения только на них и на доступных публичных источниках информации.

Методы затратного подхода, по мнению Эксперта, частично учтены в самой природе оцениваемого актива, являющегося экономическим выражением понесенных затрат. Таким образом, номинал задолженности и является денежным выражением затрат, являющихся причиной возникновения актива. В то же время, применить методы затратного подхода при определении рыночной стоимости объекта оценки в полной мере не представляется возможным ввиду того, что актив в известной мере имеет нематериальную природу. Таким образом, при оценке прав требования методики затратного подхода не нашли применения в связи со спецификой дебиторской задолженности – как объекта оценки, поскольку вероятность того, что потенциальный покупатель решит приобрести на торгах право требования погашения этой задолженности дебитором по ее номинальной стоимости, в принципе равна нулю. По мнению оценщика, определение рыночной стоимости оцениваемой дебиторской задолженности затратным подходом является не целесообразным.

В настоящем отчете сравнительный подход к оценке дебиторской не применялся. На сегодняшний момент долги дебиторов достаточно активно продаются на электронных площадках. Однако информация о дебиторской задолженности, представленная на электронных площадках, недостаточно полная и точная. В разделе 9.4 Отчета приведены фактические данные по предложениям прав требования дебиторской задолженности. Основываясь на данной информации, невозможно сопоставить объект оценки с аналогами по таким факторам, как наличие/отсутствие предмета залога, временная структура долга, качество возникшей задолженности, отраслевая принадлежность дебитора. Кроме того, данные выборки характеризуются большим разлетом цен, коэффициент вариации больше 33%, что говорит о неоднородности информации. Поскольку данные факторы являются ценообразующими при рассмотрении вопроса о рыночной стоимости, а также учитывая большой разбег между скидками к балансовой стоимости долга, оценщик считает, что применять сравнительный подход некорректно.

Существуют следующие методы оценки дебиторской задолженности доходным подходом:

Таблица применимости методов оценки

Таблица № 9

Наименование метода	Условие применения	Возможность применения метода
Метод нормирования финансовых коэффициентов	Дебитор добровольно гасит задолженность за счет оборотных средств	Невозможно, т.к. тенденция гашения не может быть выявлена
Метод добровольного погашения задолженности за счет оборотных средств	Дебитор добровольно гасит задолженность за счет оборотных средств	Невозможно, т.к. тенденция гашения не может быть выявлена
Метод экстраполяции тренда гашения	Гашение задолженности будет производиться Дебитором равномерно в соответствии с установившейся тенденцией	Невозможно, т.к. тенденция гашения не может быть выявлена
Метод моделирования судебного взыскания	Взыскание задолженности через суд посредством применения норм исполнительного производства	Возможно, однако не совсем корректно, поскольку невозможно с достаточной степенью точности спрогнозировать схему возврата долга через суд
Метод моделирования банкротства предприятия	В счет гашения задолженности будет использовано имущество	Невозможно, т.к. тенденция гашения не может быть выявлена

	Дебитора через процедуру банкротства	
Метод опционного ценообразования	В счет гашения задолженности будет использовано имущество Дебитора	Невозможно, т.к. тенденция гашения не может быть выявлена
Методика Лазарева П.Ю.	Анализ задолженности с учетом вероятности ее взыскания	Возможно

Таким образом, расчет рыночной стоимости Объекта оценки может быть произведен методикой Лазарева П.Ю.



Раздел 11. Расчет рыночной стоимости

11.1. Расчеты и пояснения к расчетам, обеспечивающие проверяемость выводов и результатов, указанных или полученных оценщиком в рамках доходного подхода

В рамках данной модели стоимость дебиторской задолженности рассчитывалась методикой, описанной в работе Лазарева П.Ю. «Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления» (www.ll-consult.ru/articles/article_debit). Данная методика была применена в 2001-2004гг. для анализа и оценки задолженности более 200 дебиторов, по заказу лиц, осуществляющих ликвидацию таких банков как ОАО «Межкомбанк», ОАО «Инкомбанк», ОАО «Промстройбанк», и продолжает использоваться в настоящее время. Предлагаемая методика основывается на всестороннем анализе теоретических предпосылок анализа и оценки дебиторской задолженности, а также проведенного анализа существующих методических руководств по проведению данных работ.

В процессе антикризисного управления с дебиторской задолженностью кредитной организации могут быть осуществлены следующие процедуры:

1. Взыскание дебиторской задолженности у должника;
2. Списание дебиторской задолженности;
3. Реализация прав требования третьим лицам.

Возможность взыскания дебиторской задолженности предусмотрена ст. 819 Гражданского Кодекса РФ, согласно которой по условиям кредитного договора заемщик обязан возратить полученную денежную сумму и уплатить проценты по ней. Причем стороны путем подписания мирового соглашения улаживают споры, не доводя дело до арбитражного суда.

Если задолженность нельзя признать безнадежной, то ее стоимость может быть определена как произведение рыночной стоимости дебиторской задолженности за вычетом расходов, связанных с ее возвратом, на фактор вынужденной продажи, по следующей формуле:

$$P_m = (P \times N - C) \times \left[\frac{1}{(1 + \frac{R}{12})^{te-t}} \right], \text{ где:}$$

P_m – текущая стоимость дебиторской задолженности;

N – сумма требований к погашению на дату проведения оценки;

P – вероятность возврата долга;

C – уровень затрат, связанных с возвратом долга;

R – ставка дисконтирования, % годовых;

te – время экспозиции объекта, то есть «разумно долгий» срок при продаже по рыночной стоимости, месяцев.

t – заданное (установленное, нормативное) время продажи объекта, то есть срок, при котором осуществляется вынужденная продажа, месяцев.

Экономический смысл приведенной формулы состоит в том, что организация может реализовать принадлежащую ей дебиторскую задолженность через время, соответствующее периоду нормальной экспозиции объекта, по рыночной стоимости, равной произведению вероятности возврата долга на его балансовую величину. В случае реализации прав требования в течение меньшего срока экспозиции, актив будет продан по меньшей (ликвидационной) стоимости. При приближении срока вынужденной продажи к нормальному сроку экспозиции, стоимость объекта будет приближаться к чистой стоимости реализации, определяемой как рыночная стоимость задолженности за вычетом расходов, связанных с ее возвратом.

Таким образом, оценка дебиторской задолженности основывается на анализе 6-ти параметров:

1. Балансовая стоимость дебиторской задолженности (сумма требований к погашению) по состоянию на дату проведения оценки;
2. Ставка дисконтирования;
3. Затраты, связанные с возвратом задолженности;
4. Нормальный период экспозиции дебиторской задолженности;
5. Срок вынужденной продажи актива;
6. Вероятность погашения долга дебитором.

Рассмотрим каждый компонент более подробно и произведем расчет.

Балансовая стоимость задолженности (сумма требований к погашению) по состоянию на дату проведения оценки.

Балансовая стоимость представляет собой сумму требований к погашению. По состоянию на дату оценки сумма долговых обязательств включает в себя:

1. Просроченный основной долг,
2. Просроченные проценты,
3. Проценты на просроченный основной долг,

4. Штрафная неустойка, признанная судом,
5. Судебные издержки,
6. Просроченные проценты, начисленные на просроченный основной долг,
7. Штрафная неустойка.

По состоянию на дату оценки сумма задолженности составила:

- ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб.,
- ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб.,

Ставка дисконтирования

Ставка дисконтирования определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала.

В качестве ставки дисконтирования оценщиками используется безрисковая ставка доходности. Выбор ставки дисконта на безрисковом уровне обусловлен тем, что риски, характерные для оцениваемой дебиторской задолженности, учитываются при определении вероятности возврата долга. Размер безрисковой ставки принимаем размер доходности по государственным облигациям со сроком погашения 3 года. По данным ЦБ РФ⁵, на дату оценки ставка составляет **12,04%**.

Затраты, связанные с возвратом задолженности

Затраты, связанные с возвратом задолженности включают в себя такие основные элементы, как:

- Судебные издержки по истребованию дебиторской задолженности;
- Оплата услуг юристов, консультантов и иных специалистов;
- Иные расходы, связанные с возвратом задолженности.

При этом при расчете данного параметра должны учитываться, только расходы, которые будет нести потенциальный покупатель задолженности по ее получению от дебитора. Средний уровень таких затрат составляет от 5% до 30% от балансовой стоимости задолженности.

Оценщиком рассчитана средняя величина затрат:

Расчет затрат, связанных с возвратом задолженности

Таблица № 10

№	Источник	Стоимость услуг (% от суммы долга), руб.
1	https://belfinansi.ru/kak_sebya_vesti_s_kollektorami-61	25%
2	https://allkredits.com/dengi/biznes/juridicheskie-lica-ip/kak-otkryt-oficialnoe-kollektorskoe-agentstvo/	20-30%
3	https://bankrotconsult.ru/kollektorskie-kollizii	18%
4	https://yur4yur.ru/vzyskanie-zadolzhennosti#usloviya	5-30%
Среднее значение округленно		21,4%

Нормальный период экспозиции задолженности

Нормальный период экспозиции задолженности определяется оценщиком на основе анализа статистической информации по отрасли и/или региону, к которой принадлежит оцениваемая задолженность.

По данным анализа рынка, средняя длительность судебных процедур в 2022 году составила 197 дней на процедуру реструктуризации долгов, 271 день на реализацию имущества должника (по данным отчетов управляющих за соответствующий период)⁶:

⁵ Источник информации: https://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/

⁶

<https://download.fedresurs.ru/news/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9%20%D0%B1%D1%8E%D0%BB%D0%BB%D0%B5%D1%82%D0%B5%D0%BD%D1%8C%20%D0%A4%D0%B5%D0%B4%D1%80%D0%B5%D1%81%D1%83%D1%80%D1%81%20%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D1%80%D0%BE%D1%82%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%BE%202022.pdf>

Средняя длительность судебных процедур в днях



В качестве ориентировочного срока вынужденной продажи было принято среднее значение длительности процедуры банкротства физических лиц, 468 дней, или **39 мес.**

Срок вынужденной продажи актива

Срок вынужденной продажи задолженности определяется из плана ликвидации активов должника. В случае отсутствия детального плана реализации активов прогнозный срок реализации дебиторской задолженности определяется экспертно на основе личного опыта аналитика, сформированного в результате оценки аналогичных объектов и дальнейшего отслеживания средних сроков их продажи.

Специфика работы с портфелем просроченных кредитов предполагает более долгую его проработку с применением разных стратегий на каждом из этапов взаимодействия, покупающие портфель инвесторы при формировании ценового предложения по портфелю, как правило, закладывают срок окупаемости от 12 до 36 месяцев. По данным коллекторских агентств, срок вынужденной продажи задолженности совпадает со сроком исковой давности, то есть времени, в течение которого дебитор может взыскать долг через суд. Согласно ст. 196 ГК РФ срок исковой давности составляет 3 года, или **36 мес.**

Вероятность погашения долга дебитором

Вероятность возврата долга заемщиком определяется на основе анализа факторов, оказывающих влияние на величину стоимости дебиторской задолженности. При этом каждому фактору присваивается определенный вес с учетом его важности для оценки вероятности возврата долга.

Перечень конкретных факторов риска, оказывающих влияние на вероятность возврата долга определялся на основе анализа теоретических предпосылок анализа и оценки дебиторской задолженности и анализа существующих в настоящее время методик, посвященных данным вопросам, а также на основе информации, полученной от антикризисных управляющих, экспертов кредитных отделов банка и обобщения опыта работы автора методики по анализу и оценке дебиторской задолженности. Лазарев П.Ю. выделяет 8 факторов и, исходя из анализа данных факторов, составляет таблицу факторов, значений факторов и соответствующих им величин риска⁷.

Соотношение между факторами и величиной риска возврата выданного кредита⁷

Таблица № 11

№	Факторы риска	Значение фактора	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	Иск в апелляционной инстанции отклонен, кредитором подана жалоба в кассационную инстанцию	99%
		Иск отклонен, кредитором подана жалоба в апелляционную инстанцию	75%
		Иск к заемщику не подавался	50%
		Иск удовлетворен, заемщиком подана жалоба в вышестоящий судебный орган	25%
		Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0%
2	Тип заемщика	Физическое лицо	99%
		Юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75%
		Муниципальный орган власти	50%
		Государственный орган власти	25%
		Юридическое лицо с безупречной кредитной историей	0%
3	Финансовое состояние заемщика	Нереальная к взысканию	99%
		Крайне неудовлетворительное финансовое состояние, в состоянии банкротства	75%

⁷ Источник информации: Лазарев П.Ю. «Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления» (www.ll-consult.ru/articles/article_debit).

		Неудовлетворительное финансовое состояние (низкая вероятность взыскания)	50%
		Удовлетворительное финансовое состояние (средняя вероятность взыскания)	25%
		Хорошее финансовое состояние (высокая вероятность взыскания)	0%
4	Наличие залога	Нет залога	99%
		Неликвидный залог	75%
		Среднеликвидный залог	50%
		Высоколиквидный залог	25%
		Абсолютно-ликвидный залог	0%
5	Наличие поручительства	Нет поручительства	99%
		Поручительство физических лиц	75%
		Поручительство прочих юридических лиц, муниципальных органов	50%
		Поручительство крупных, финансово-устойчивых юридических лиц	25%
		Поручительство государственных органов	0%
6	Тип задолженности	Просроченная более 24 месяцев	99%
		Просроченная от 12 до 24 месяцев	75%
		Просроченная от 6 до 12 месяцев	50%
		Просроченная до 6 месяцев	25%
		Текущая	0%
7	Стабильность дохода заемщика	Нестабильный	99%
		Сезонный	50%
		Стабильный	0%
8	Вид процентных ставок	Изменяемые в одностороннем порядке кредитором	99%
		Индексируемые	50%
		Фиксированные	0%

Оценщик считает возможным применение данных факторов и для Объектов оценки. После определения перечня и значений факторов, а также соответствующих им величин риска необходимо провести проверку статистической зависимости между логически определенными величинами. Для проведения статистического анализа используется база данных о сделках по продаже дебиторской задолженности кредитных организаций, сформированная автором методики в процессе разработки предлагаемой методики и практической работе по анализу и оценке дебиторской задолженности в российских консалтинговых компаниях. Источниками формирования базы послужили сведения о сделках по продаже задолженности, публикуемые в средствах массовой информации (Бюллетень «Реформа», «Московские торги» и т.п.), интернет-сайтах, а также сведения, полученные от антикризисных управляющих, занимающихся продажей имущества кредитных организаций, в т.ч. прав требования долга от заемщиков по выданным кредитам.

Исходя из представленного статистического анализа, автор предлагает вероятность возврата долга рассчитывать по следующей формуле:

$$p = 1 - \sum R_i \times f_i$$

где:

p – вероятность возврата долга;

R_i – риск по i-му фактору;

f_i – вес i-го фактора.

Вес фактора определяется с учетом его важности для оценки вероятности возврата долга. Веса факторов определяются экспертным путем на основе анализа конкретной задолженности.

Нижеприведенные рекомендуемые диапазоны весов факторов были определены на основе анализа ценовой информации по реализации дебиторской задолженности коммерческих банков в рамках конкурсного производства, и могут изменяться по мере накопления у аналитиков информации о сделках по продаже дебиторской задолженности.

Соотношение между факторами риска возврата долга и его удельными весами в итоговой вероятности

Таблица № 12

№	Факторы риска	Диапазон удельных весов	Примечания
1	Решения судебных органов	20%-40%, при вступлении судебного решения в силу	Наличие положительного для кредитора судебного решения еще не означает реальную

№	Факторы риска	Диапазон удельных весов	Примечания
		15%-20%, в случае продолжения на дату оценки судебных разбирательств	возможность взыскания долга
2	Тип заемщика	35%-60% при выдаче кредита физическому лицу	При выдаче кредита юридическому лицу, тип заемщика не является определяющим фактором возврата долга, определяющим являются другие факторы
		5%-10% при выдаче кредита прочим заемщикам	
3	Наличие залога	10%-20%	Веса факторов этих двух факторов должны быть, как правило, равны, т.к. залог и поручительство представляют собой в общем случае равноправное обеспечение долга
4	Наличие поручительства	10%-20%	
5	Финансовое состояние заемщика	15%-50%	Вес фактора зависит от качества имеющейся у оценщиков информации о финансовом состоянии заемщика
6	Тип задолженности	5%-25%	Данный фактор является дополняющим фактора "Финансовой состояние заемщика" и его вес в границах указанного диапазона определяется обратно пропорционально весу фактора "Финансовое состояние заемщика"
7	Стабильность дохода заемщика	1%-5%	Веса неосновных факторов определяются исходя из полученных весов основных факторов, таким образом, чтобы сумма весов была равна 100%
8	Вид процентных ставок	1%-5%	

Рассчитаем вероятность погашения долга.

Расчет вероятности погашения долга

Таблица № 13

№	Фактор риска	Удельный вес фактора, %	Пояснения	Величина риска, %	Среднее значение риска, %
1	Решения судебных органов	20%	Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0%	0,00%
2	Тип заемщика	5%	Должник – юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75%	3,75%
3	Наличие залога	0%	Не характерны для дебиторской задолженности некредитных организаций, вес данных факторов принимается равным 0.	0%	0,00%
4	Наличие поручительства	0%		0%	0,00%
5	Финансовое состояние заемщика	45%	Данный фактор оказывает существенное влияние на вероятность возврата долга, согласно финансовому анализу должника, Общество находится в крайне неудовлетворительном финансовом состоянии – планируется подача заявления на банкротство.	99%	44,55%
6	Тип задолженности	25%	Вес данного фактора определяется исходя из полученных весов основных факторов. С учетом правопреемственности долг считается просроченным более 24 мес. (платежи осуществлялись в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г.)	99%	24,75%
7	Стабильность доходов заемщика	5%	Вес фактора определен на уровне минимального значения, за последние три года прибыль Общества положительна.	0%	0,00%
8	Вид процентных ставок	0%	При оценке дебиторской	0%	0,00%

№	Фактор риска	Удельный вес фактора, %	Пояснения	Величина риска, %	Среднее значение риска, %
			задолженности некредитных организаций отсутствует, как правило, необходимость в учете вида процентных ставок, поскольку практика выдачи кредита в РФ основана на фиксированной ставке процента, вес данного фактора принимается равным 0.		
9	Сумма средних рисков, %				73,05%
10	Вероятность погашения, %				26,95%

Таблица № 14

№	Фактор риска	Удельный вес фактора, %	Пояснения	Величина риска, %	Среднее значение риска, %
1	Решения судебных органов	20%	Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0%	0,00%
2	Тип заемщика	5%	Должник – юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75%	3,75%
3	Наличие залога	0%	Не характерны для дебиторской задолженности некредитных организаций, вес данных факторов принимается равным 0.	99%	0,00%
4	Наличие поручительства	0%		99%	0,00%
5	Финансовое состояние заемщика	45%	Данный фактор оказывает существенное влияние на вероятность возврата долга, согласно финансовому анализу должника, Общество находится в крайне неудовлетворительном финансовом состоянии – находится в стадии ликвидации.	99%	44,55%
6	Тип задолженности	25%	Вес данного фактора определяется исходя из полученных весов основных факторов. С учетом правопреемственности долг считается просроченным более 24 мес. (платежи осуществлялись в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г.)	99%	24,75%
7	Стабильность доходов заемщика	5%	Вес фактора определен на уровне минимального значения, прибыль отсутствует.	99%	4,95%
8	Вид процентных ставок	0%	При оценке дебиторской задолженности некредитных организаций отсутствует, как правило, необходимость в учете вида процентных ставок, поскольку практика выдачи кредита в РФ основана на фиксированной ставке процента, вес данного фактора принимается равным 0.	0%	0,00%
9	Сумма средних рисков, %				78,00%
10	Вероятность погашения, %				22,00%

Далее приведен расчет рыночной стоимости права требований дебиторской задолженности. Исходя из полученных данных:

Расчет рыночной стоимости права требований дебиторской задолженности

Таблица № 15

Показатель	Обозначение	Пояснения	Расчет ДЗ ООО «Сигма-Эль»	Расчет ДЗ ООО «Сизан»
Балансовая стоимость дебиторской задолженности, руб.	N		92 775 156,00	53 659 524,00
Ставка дисконтирования, %	R	Обоснование представлено выше	12,04%	12,04%
Затраты, связанные с возвратом задолженности	C	% от балансовой стоимости	21,4%	21,4%
Нормальный период экспозиции дебиторской задолженности, мес.	te	Обоснование представлено выше	39	39
Срок вынужденной продажи актива, мес.	t	Обоснование представлено выше	36	36
Вероятность погашения долга дебитором, %	P	Расчет представлен выше	26,95%	22,00%
Формула расчета рыночной стоимости			$P_m = (P \times N - C) \times \left[\frac{1}{(1 + \frac{R}{12})^{te - t}} \right]$	
Рыночная стоимость долга, руб.	Pm	По формуле расчета рыночной стоимости	5 019 604	325 477
Рыночная стоимость долга после округления, руб.	Pm		5 019 000	325 000

11.2. Согласование результатов оценки

В процессе проведения работ Оценщиком был применен только доходный подход к оценке рыночной стоимости Объекта оценки (методика Лазарева П.Ю.), согласование результатов не требуется.

Основываясь на информации, предоставленной Заказчиком, а также полученной из иных источников, Оценщик пришел к заключению, что рыночная стоимость Объекта оценки по итогам согласования по состоянию на дату оценки, составляет округленно (НДС не облагается)⁸:

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб., по состоянию на 11.09.2023 г., составляет:

5 019 000 (Пять миллионов девятнадцать тысяч) рублей.⁹

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб., по состоянию на 11.09.2023 г., составляет:

325 000 (Триста двадцать пять тысяч) рублей.¹⁰

⁸ Согласно пп. 26 п. 3 ст. 149 НК РФ операции по уступке (переуступке, приобретению) прав (требований) кредитора по обязательствам, вытекающим из договоров по предоставлению займов в денежной форме и (или) кредитных договоров, а также по исполнению заемщиком обязательств перед каждым новым кредитором по первоначальному договору, лежащему в основе договора уступки, не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) налогом на добавленную стоимость на территории Российской Федерации.

⁹ Операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных в соответствии с законодательством РФ несостоятельными (банкротами) не признаются объектом налогообложения НДС, в соответствии с (пп. 15 п. 2 ст. 146 НК РФ).

¹⁰ Операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных в соответствии с законодательством РФ несостоятельными (банкротами) не признаются объектом налогообложения НДС, в соответствии с (пп. 15 п. 2 ст. 146 НК РФ).

Раздел 12. Итоговое заключение о стоимости

В ходе выполнения задания на оценку была произведена оценка рыночной стоимости Объекта оценки.
Проведенные исследования и анализ позволяют сделать следующий вывод:

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к ООО «Сигма-Эль» на сумму 92 775 156 руб., по состоянию на 11.09.2023 г., составляет:

5 019 000 (Пять миллионов девятнадцать тысяч) рублей.¹¹

Рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности ООО «Перспектива» к ООО «Сизан» на сумму 53 659 524 руб., по состоянию на 11.09.2023 г., составляет:

325 000 (Триста двадцать пять тысяч) рублей.¹²

Настоящее заключение необходимо рассматривать только в контексте полного текста настоящего Отчета.

Заявление о соответствии:

Подписавшие данный Отчёт оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у них данными:

1. Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности;
2. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах принятых ограничений и допущений;
3. Оценщик не имеет настоящей и ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам;
4. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете;
5. Оценка была проведена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.; общими стандартами оценки (ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200); специальными стандартами оценки, определяющими дополнительные требования к порядку проведения оценки (ФСО № 8, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326, а также Стандартами оценки Ассоциации «Русское общество оценщиков» (СПОД РОО 2020);
6. Образование оценщика соответствует необходимым требованиям;
7. Оценщик имеет опыт оценки аналогичного имущества;
8. Никто, кроме лиц, указанных в отчете, не обеспечивал профессиональной помощи в подготовке отчета.

С уважением, Оценщик
ООО «Время оценки»



Шипкова Э.В.

¹¹ Операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных в соответствии с законодательством РФ несостоятельными (банкротами) не признаются объектом налогообложения НДС, в соответствии с (пп. 15 п. 2 ст. 146 НК РФ).

¹² Операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных в соответствии с законодательством РФ несостоятельными (банкротами) не признаются объектом налогообложения НДС, в соответствии с (пп. 15 п. 2 ст. 146 НК РФ).

Документы, регламентирующие деятельность Оценщика





А С С О Ц И А Ц И Я
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО
О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Оценщик:
Шипкова Эльвина Ваниевна
(фамилия, имя и отчество)
ИНН 590612594961
(ИНН)

включен в реестр членов РОО:
12 марта 2010 года, регистрационный № 006420

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Выдано 22 июля 2020 года.

Президент  **Ю.В. Козырь**



0001819 *

ООО «НТ-ГРАФ», г. Москва, 2020 г., уровень II A4792



ДЕЛОВОЙ СОЮЗ 
СУДЕБНЫХ ЭКСПЕРТОВ

ДУБЛИКАТ

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Шипкова Эльвина Ваниевна

Является членом
Некоммерческого партнерства
«Деловой союз судебных экспертов»

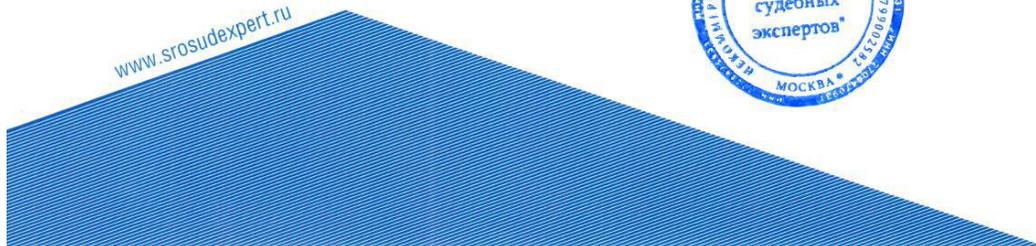
Регистрационный номер в реестре: **049**
Дата присвоения: **29 июня 2013 г.**

Паспорт № 5710 628947 выдан Отделом УФМС по Пермскому краю в Мотовилихинском р-не г. Перми 22.09.2010.
Зарегистрирован: 614051, Пермский край, г. Пермь, ул. Юрша, д. 23, кв. 20

Генеральный директор
НП «Деловой союз судебных экспертов»
Ворончихин Д.В.



www.srosudexpert.ru



СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО РЕСО-ГАРАНТИЯ
 117105, Москва, Нагорный пр-д, 6
 т. (495) 730-3000, ф. (495) 956-2585
 mail@reso.ru www.reso.ru



RESO-GARANTIA INSURANCE COMPANY
 6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
 t. (495) 730-3000, f. (495) 956-2585
 mail@reso.ru www.reso.ru

ПОЛИС
к договору страхования ответственности оценщика
№ 922/2267087486

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между САО «РЕСО-Гарантия» (ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 21 июля 2021 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата выдачи полиса «31» октября 2022 г. Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь: Шипкова Эльвина Ваниевна
 Адрес :614000, Пермский край, Пермь, ул.Юрша д.86 кв 131 .
 Дата рождения: 10.09.1986г.
 Паспорт 5710 628947 выдан Отделом УФМС по Пермскому краю в Мотовилихинском р-не г.Перми
 тел: 9127827111

1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 09.11.2022г. по 24 часа 00 минут 08.11.2023г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском его ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему со Страхователем договор на проведение оценки (исключая кадастровую оценку), и (или) третьим лицам 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы, которые были выполнены Страхователем согласно договорам, заключенным с заказчиками, в соответствии с квалификацией, подтвержденной дипломами (сертификатами) об образовании, и были приняты заказчиками в период, начиная с 09.11.2022года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя (оценщика) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь (оценщик) на момент причинения ущерба. 3.2. Урегулирование нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного действия Страхователя, производится в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	30.000.000 (Тридцать миллионов) рублей
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	6800 (Шесть тысяч восемьсот) рублей
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование ответственности оценщика - Договор страхования ответственности оценщика №922/2267087486 от 31.10.2022г. - Правила страхования.
Представитель страховщика: Черных Елена Алексеевна	Код 3793047

Экземпляр Правил страхования получил, с упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь
 М.П.



По доверенности №РГ-Д-11593/22 от 31.10.2022 г.

СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО РЕСО-ГАРАНТИЯ
 117105, Москва, Нагорный пр-д, 6
 т. (495) 730-3000, ф. (495) 956-2585
 mail@reso.ru www.reso.ru



RESO-GARANTIA INSURANCE COMPANY
 6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
 t. (495) 730-3000, f. (495) 956-2585
 mail@reso.ru www.reso.ru

ПОЛИС

**к договору страхования гражданской ответственности организации,
 заключающей договоры на проведение оценки № 922/2282599472**

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между САО «РЕСО-Гарантия» (ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 21 июля 2021 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата выдачи полиса «09» декабря 2022 г.

Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь:	ООО «Время оценки» Юридический адрес: 195196, г. Санкт-Петербург, вн.тер.г. муниципальный округ Малая Охта, ул. Стахановцев, д.14 к1, литера А, помещение 215 ОГРН. 1207800160480 ИНН: 7840094448 Е – mail vm.ocenka@mail.ru тел.8(812)986-53-38 р/с 40702810690320003841 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» БИК 044030790
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 09.12.2022г. по 24 часа 00 минут 08.12.2023г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы (исключая кадастровую оценку), которые были выполнены Страхователем и были приняты Заказчиком Страхователя в период, начиная с 09.12.2022 года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт возникновения обязанности Страхователя возместить вред (ущерб), причиненный имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности. 3.2. Предъявление нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного обстоятельства, стороны рассматривают в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	10.000.000 (десять миллионов) рублей
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	9.600 (девять тысяч шестьсот) рублей
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/2282599472 от 09.12.2022 - Правила страхования.
Представитель страховщика: Родина Татьяна Вениаминовна	Код 8492045

Экземпляр Правил страхования получил. С упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.



Генеральный директор
 Полковников Д.С.



Представитель страховщика
 Исаева С.В.

Документы, использованные при составлении отчета



12_12904626



Арбитражный суд Московской области
107053, проспект Академика Сахарова, д. 18, г. Москва
<http://asmo.arbitr.ru/>

ОПРЕДЕЛЕНИЕ
о признании сделки должника недействительной
и применении последствий недействительности

г. Москва
23 сентября 2022 года

Дело № А41-12239/21

Резолютивная часть вынесена 30.08.2022 г.

Арбитражный суд Московской области в составе:

судьи Ремизовой О.Н., протокол судебного заседания вела секретарь Шадапова А.Т.
рассмотрев в судебном заседании заявление конкурсного управляющего ООО «Перспектива» к ООО «СИЗАН» о признании недействительными сделок должника, по делу о несостоятельности (банкротстве) ООО «Перспектива», с участием в заседании: согласно протоколу,

УСТАНОВИЛ:

решением Арбитражного суда Московской области от 14.04.2021 г. должник ООО «Перспектива» (ИНН 7721708392 ОГРН 1107746934129) признан несостоятельным (банкротом) и в отношении должника открыто конкурсное производство по упрощенной процедуре ликвидируемого должника сроком на 6 (шесть) месяцев, до 14.10.2021 г.

Конкурсным управляющим должником ООО «Перспектива» утвержден Волков Александр Сергеевич, член Ассоциации «КМ СРО АУ «Единство».

Сообщение о введении в отношении должника опубликовано в газете «Коммерсантъ».

21.06.2022 г. конкурсный управляющий ООО «Перспектива» Волков А.С. обратился в Арбитражный суд Московской области с заявлением о признании недействительной сделки, а именно платежей, совершенных ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИЗАН» в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в общем размере 53 659 524 руб. и применении последствий недействительности сделок.

Арбитражный суд, исследовав материалы дела, приходит к следующим выводам.

Из материалов дела усматривается, что между ООО «СИЗАН» ИНН 7717530942 (Поставщик) и ООО «Перспектива» ИНН 7721708392 (Покупатель) 17.06.2019 г. заключен договор поставки № 004/06-2019 упаковочного материала.

За период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в адрес ООО «СИЗАН» с расчетных счетов должника перечислено денежных средств в общем размере 53 659 524 руб.

Конкурсный управляющий ООО «Перспектива» полагает, что оспариваемые платежи недействительны на основании п. 2 ст. 61.2 ФЗ «О банкротстве», ст. 10, 170 ГК РФ, поскольку имеются признаки, свидетельствующие о том, что платежи произведены в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов при неравноценном встречном исполнении.

Заявление о признании ООО «Перспектива» принято к производству Арбитражного суда Московской области определением от 24.02.2021 г. по делу №А41-12239/21.

Оспариваемые платежи совершены в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г.

Таким образом, сделки по отчуждению имущества совершены в пределах трехлетнего периода подозрительности.

В соответствии с п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве, сделка, совершенная должником в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов, может быть признана арбитражным судом недействительной, если такая сделка была совершена в течение трех лет до принятия заявления о признании должника банкротом или после принятия указанного заявления и в результате ее совершения был причинен вред имущественным правам кредиторов и если другая сторона сделки знала об указанной цели должника к моменту совершения сделки (подозрительная сделка). Предполагается, что другая сторона знала об этом, если она признана заинтересованным лицом либо если она знала или должна была знать об ущемлении интересов кредиторов должника либо о признаках неплатежеспособности или недостаточности имущества должника.

Цель причинения вреда имущественным правам кредиторов предполагается, если на момент совершения сделки должник отвечал признаку неплатежеспособности или недостаточности имущества и сделка была совершена безвозмездно или в отношении заинтересованного лица, либо направлена на выплату (выдел) доли (пая) в имуществе должника учредителю (участнику) должника в связи с выходом из состава учредителей (участников) должника, либо совершена при наличии следующих условий:

стоимость переданного в результате совершения сделки или нескольких взаимосвязанных сделок имущества либо принятых обязательства и (или) обязанности составляет двадцать и более процентов балансовой стоимости активов должника, а для кредитной организации - десять и более процентов балансовой стоимости активов должника, определенной по данным бухгалтерской отчетности должника на последнюю отчетную дату перед совершением указанных сделки или сделок;

должник изменил свое место жительства или место нахождения без уведомления кредиторов непосредственно перед совершением сделки или после ее совершения, либо скрыл свое имущество, либо уничтожил или искажил правоустанавливающие документы, документы бухгалтерской отчетности или иные учетные документы, ведение которых предусмотрено законодательством Российской Федерации, либо в результате ненадлежащего исполнения должником обязанностей по хранению и ведению бухгалтерской отчетности были уничтожены или искажены указанные документы;

после совершения сделки по передаче имущества должник продолжал осуществлять пользование и (или) владение данным имуществом либо давать указания его собственнику об определении судьбы данного имущества.

Как разъяснил Пленум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации в п. 5 Постановления от 23.12.2010 г. № 63 «О некоторых вопросах, связанных с применением главы III.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)», для признания сделки недействительной по основанию п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве необходимо, чтобы оспаривающее сделку лицо доказало наличие совокупности всех следующих обстоятельств:

а) сделка была совершена с целью причинить вред имущественным правам кредиторов;

б) в результате совершения сделки был причинен вред имущественным правам кредиторов;

в) другая сторона сделки знала или должна была знать об указанной цели должника к моменту совершения сделки (с учетом пункта 7 данного Постановления).

В п. 6 названного Постановления Пленум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации разъяснил, что цель причинения вреда имущественным правам кредиторов предполагается, если налицо одновременно два следующих условия:



а) на момент совершения сделки должник отвечал признаку неплатежеспособности или недостаточности имущества;

б) имеется хотя бы одно из других обстоятельств, предусмотренных абзацами вторым - пятым пункта 2 статьи 61.2 Закона о банкротстве.

В соответствии со ст. 2 Закона о банкротстве, вред, причиненный имущественным правам кредиторов, - уменьшение стоимости или размера имущества должника и (или) увеличение размера имущественных требований к должнику, а также иные последствия совершенных должником сделок или юридически значимых действий, приводящие к полной или частичной утрате возможности кредиторов получить удовлетворение своих требований по обязательствам должника за счет его имущества.

В соответствии с пунктом 1 статьи 61.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» сделки, совершенные должником или другими лицами за счет должника, могут быть признаны недействительными в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, а также по основаниям и в порядке, которые указаны в данном Законе.

Пунктом 1 статьи 61.9 Федерального закона от 26 октября 2002 года N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" установлено, что заявление об оспаривании сделки должника может быть подано в арбитражный суд внешним управляющим или конкурсным управляющим от имени должника по своей инициативе либо по решению собрания кредиторов или комитета кредиторов, при этом срок исковой давности исчисляется с момента, когда арбитражный управляющий узнал или должен был узнать о наличии оснований для оспаривания сделки, предусмотренных настоящим Федеральным законом.

Оценив доводы заявителя, суд пришел к выводу о наличии оснований для признания оспариваемой сделки недействительной как совершенной с целью причинения вреда имущественным интересам кредиторов в условиях отсутствия встречного исполнения.

В рамках судебного разбирательства заявителем доказано, что оспариваемые сделки совершены с противоправной целью причинения вреда конкурсным кредиторам должника, т.е. с недобросовестной целью уменьшения активов должника.

Конкурсным управляющим установлено, что ООО «Перспектива» не имело собственного производства какой-либо продукции, чтобы использовать приобретенный упаковочный материал. Также установлено, что приобретенная продукция не реализовывалась далее (договоры купли-продажи или поставки упаковочного материала, где ООО «Перспектива» является продавцом отсутствуют). В наличии у должника приобретенное имущество отсутствует. Отсутствуют производственные и складские помещения для приема и хранения упаковочного материала.

Статьей 19 Закона о банкротстве определен круг заинтересованных лиц по отношению к должнику к числу которых относится лицо, которое в соответствии с Федеральным законом от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции» входит в одну группу лиц с должником; лицо, которое является аффилированным лицом должника.

По сведениям, полученным из акта налоговой проверки №12-12/22 от 10.09.2021, Межрайонной ИФНС России №22 по Московской области ООО «Перспектива» и ООО «СИЗАН» аффилированы по отношению друг к другу. У организаций совпадают адреса, учредители, представители, работники и IP-адреса, что говорит о подконтрольности и едином центре управления, созданном с целью фиктивного документооборота.

В соответствии с пунктом 1 статьи 170 ГК РФ сделка, совершенная лишь для вида, без намерения создать соответствующие ей правовые последствия (мнимая сделка), ничтожна. Данная норма направлена на защиту от недобросовестности участников гражданского оборота.

Фиктивность мнимой сделки заключается в том, что у ее сторон нет цели достижения заявленных результатов. Волеизъявление сторон мнимой сделки не совпадает с их внутренней волей. Установление факта того, что стороны на самом деле не имели намерения на возникновение, изменение, прекращение гражданских прав и обязанностей, обычно порождаемых такой сделкой, является достаточным для квалификации сделки как ничтожной. Скрытие действительного смысла сделки находится в интересах обеих ее сторон. Совершая сделку лишь для вида, стороны правильно оформляют все документы, но создать реальные правовые последствия не стремятся. Стороны мнимой сделки могут также осуществить для вида ее формальное исполнение (п. 86 постановления Пленума ВС РФ № 25 от 23.06.15 «О применении судами некоторых положений раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации»). Факт расхождения волеизъявления с волей устанавливается путем анализа фактических обстоятельств, подтверждающих реальность намерений сторон.

С учетом позиции Верховного Суда Российской Федерации не представлены доказательства реальности поставки: договоры приобретения товара у других контрагентов, реальное наличие товара у ответчика для последующей его реализации должнику и тому подобное.

Представленные кредитором доказательства, в том числе товарные накладные, счета-фактуры не доказывают реальность исполнения по договору поставки, поскольку заинтересованные по отношению к друг другу общества имеют возможность вести фиктивный документооборот, подписывая документы в отсутствие реальных поставок товара. Из представленных в общей совокупности документов кредитором невозможно установить реального поступления товара в адрес должника. При этом суд учитывает, что согласно выписки ЕГРЮЛ основным видом деятельности ООО «СИЗАН» является "Торговля оптовая неспециализированная", то есть ответчик не является производителем реализуемого товара. В материалы дела не представлены доказательства реальности поставок.

Таким образом, в отсутствие реальности хозяйственных правоотношений рассматриваемые платежи совершены должником в пользу ответчика безвозмездно.

Как было указано выше, ООО «Перспектива» перечислило ООО «СИЗАН» по указанному договору поставки в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. всего 53 659 524,00 руб., при этом в указанный период у ООО «Перспектива» имелись неисполненные обязательства перед кредиторами.

Определением Арбитражного суда Московской области от 26.10.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование ООО «Микрофинансовая компания «Межрегиональная Группа Ипотеки и Сервиса» в размере 8 258 041,25 руб. признано обоснованным и подлежащим включению в реестр требований кредиторов. Право требования у кредитора возникло в связи с ненадлежащим исполнением должником своих обязательств по договору займа №20/2016/МСБ от 05.07.2016 г.

Определением Арбитражного суда Московской области от 26.10.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование ООО «Межрегиональная инженерно-строительная компания» в размере 8 971 200 руб. признано обоснованным и подлежащим включению в реестр требований кредиторов. Право требования у кредитора возникло в связи с ненадлежащим исполнением должником своих обязательств по договору денежного займа с процентами №31/05-2020 от 07.05.2020 г.

Определением Арбитражного суда Московской области от 17.11.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование Межрайонной ИФНС №22 по Московской области на общую сумму 884 855,93 руб. признано обоснованным и подлежащим погашению после удовлетворения требований кредиторов, включенных в реестр требований должника.

Задолженность образовалась в результате неисполнения должником обязательств по уплате обязательных платежей в бюджет: НДС, налога на прибыль организации и транспортного налога с организации за 2020 г. Определением Арбитражного суда Московской области от 26.10.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование ООО «КФБ» в размере 25 923 790 руб. признано обоснованным и подлежащим включению в реестр требований кредиторов.

Право требования у кредитора возникло в связи с ненадлежащим исполнением должником своих обязательств по договорам субподряда №15/20 от 15.01.2020 г. и №23/20 от 23.04.2020 г.

Таким образом, перечисление денежных средств по недействительному договору, причинило ущерб имущественным правам кредиторов.

Доказательства, обосновывающие требования и возражения, представляются в суд лицами, участвующими в деле, и суд не вправе уклониться от их оценки (статьи 65, 168, 170 АПК РФ).

Согласно абз. 4 п. 4 Постановления Пленума ВАС РФ № 63 наличие в Законе о банкротстве специальных оснований оспаривания сделок, предусмотренных ст. 61.2 и 61.3 Закона о банкротстве, само по себе не препятствует суду квалифицировать сделку, при совершении которой допущено злоупотребление правом, как ничтожную (ст. 10 и 168 ГК РФ), в том числе при рассмотрении требования, основанного на такой сделке. В силу п. 1 и 2 ст. 10 ГК РФ не допускаются осуществление гражданских прав исключительно с намерением причинить вред другому лицу, действия в обход закона с противоправной целью, а также иное заведомо недобросовестное осуществление гражданских прав (злоупотребление правом).

В случае несоблюдения требований, предусмотренных п. 1 ст. 10 ГК РФ, суд, арбитражный суд или третейский суд с учетом характера и последствий допущенного злоупотребления отказывает лицу в защите принадлежащего ему права полностью или частично, а также применяет иные меры, предусмотренные законом. В соответствии с ч. 2 ст. 170 ГК РФ притворная сделка, то есть сделка, которая совершена с целью прикрыть другую сделку, в том числе сделку на иных условиях, ничтожна. К сделке, которую стороны действительно имели в виду, с учетом существа и содержания сделки применяются относящиеся к ней правила. В соответствии с абз. 1 п. 87, абз. 1 п. 88 Постановления Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 23.06.2015 № 25 «О применении судами некоторых положений разд. I ч. 1 ГК РФ» притворная сделка может прикрывать сделку с иным субъектным составом; для прикрытия сделки может быть совершено несколько сделок. Из содержания приведенных норм следует, что действия при совершении притворной сделки фактически включает в себя две сделки: притворную сделку, совершаемую для вида (прикрывающая сделка) и сделку, в действительности совершаемую сторонами (прикрываемая сделка). Поскольку притворная (прикрывающая) сделка совершается лишь для вида, сущностной характеристикой такой сделки всегда является порок воли (содержания), при этом в качестве внешних признаков ее притворности может выступать, например, несовершение сторонами тех действий, которые предусматриваются данной сделкой. В данном случае, доказательства документального основания для перечисления денежных средств (договор займа) отсутствуют. Вместе с тем, факт наличия платежа от должника подтвержден платежным поручением, платеж исполнен, денежные средства получены, что может служить основанием для проверки сделки на состав, образуемый ч. 2 ст. 170 ГК РФ.

Оспариваемые банковские операции, оформленные как перечисление денежных средств по актам предъявления, образует сделку, прикрывающую безвозмездный вывод денежных средств должника без какого-либо встречного предоставления, а потому является притворной, прикрывая безвозмездный вывод денежных средств должника.



Таким образом, в отсутствие доказательств перечисления (получения) должнику денежных средств по актам предъявления, а также каких-либо особых обстоятельств, которые привели к совершению действия, явно выходящего за рамки принятого стандарта поведения (оспариваемая сделка совершена в тот период, когда у должника имелись неисполненные обязательства), действия по перечислению денежных средств являются недействительными сделками по ст. 10, 168 и 170 ГК РФ как сделки, совершенные при злоупотреблении правом, выразившемся в совершении действий по перечислению денежных средств в обход ст. 309 и 809 ГК РФ при неравноценности встречного предоставления с целью причинить вред имущественным правам кредиторов должника посредством вывода ликвидных активов (денежных средств) должника.

С учетом изложенного суд пришел к выводу о доказанности заявителем совокупности условий, необходимых для признания сделок недействительными по специальным основаниям Закона о банкротстве.

В соответствии с п.1 ст.61.6 Закона о банкротстве, все, что было передано должником или иным лицом за счет должника или в счет исполнения обязательств перед должником, а также изъято у должника по сделке, признанной недействительной в соответствии с настоящей главой, подлежит возврату в конкурсную массу.

В соответствии с п. 2 ст. 167 ГК РФ при недействительности сделки каждая из сторон обязана возвратить другой все полученное по сделке, а в случае невозможности возвратить полученное в натуре (в том числе тогда, когда полученное выражается в пользовании имуществом, выполненной работе или предоставленной услуге) возместить его стоимость в деньгах.

Руководствуясь ст. 184-185, 176, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, арбитражный суд

ОПРЕДЕЛИЛ:

признать платежи, совершенные ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИЗАН» в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в общем размере 53 659 524 руб., недействительными сделками.

Взыскать с ООО «СИЗАН» в пользу ООО «Перспектива» 53 659 524 руб.

Определение может быть обжаловано в Десятый арбитражный апелляционный суд в десятидневный срок со дня его вынесения.

Судья

О.Н. Ремизова



12_13259355



Арбитражный суд Московской области
107053, 107053, проспект Академика Сахарова, д. 18, г. Москва
<http://asmo.arbitr.ru/>

ОПРЕДЕЛЕНИЕ
о признании сделки должника недействительной
и применении последствий недействительности

г. Москва
09 декабря 2022 года

Дело № А41-12239/21

Резолютивная часть вынесена 05.10.2022 г.

Арбитражный суд Московской области в составе:
судьи Ремизовой О.Н., протокол судебного заседания вела секретарь Шадапова А.Т.
рассмотрев в судебном заседании заявление конкурсного управляющего
ООО «Перспектива» к ООО «СИГМА-ЭЛЬ» о признании недействительными сделок
должника,
по делу о несостоятельности (банкротстве) ООО «Перспектива»,
с участием в заседании: согласно протоколу,

УСТАНОВИЛ:

решением Арбитражного суда Московской области от 14.04.2021 г. должник
ООО «Перспектива» (ИНН 7721708392 ОГРН 1107746934129) признан несостоятельным
(банкротом) и в отношении должника открыто конкурсное производство по упрощенной
процедуре ликвидируемого должника сроком на 6 (шесть) месяцев, до 14.10.2021 г.

Конкурсным управляющим должником ООО «Перспектива» утвержден Волков
Александр Сергеевич, член Ассоциации «КМ СРО АУ «Единство».

Сообщение о введении в отношении должника опубликовано в газете
«Коммерсантъ».

31.05.2022 г. конкурсный управляющий ООО «Перспектива» Волков А.С.
обратился в Арбитражный суд Московской области с заявлением о признании
недействительной сделки, а именно платежей, совершенных ООО «Перспектива» в пользу
ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. в общем размере 92 775 150
руб. и применении последствий недействительности сделок, у четом уточнений, принятых
судом в порядке ст. 49 АПК РФ.

Арбитражный суд, исследовав материалы дела, приходит к следующим выводам.

Между ООО «СИГМА-ЭЛЬ» (ИНН 7717530854, поставщик) и ООО «Перспектива»
(ИНН 7721708392, покупатель) 12.08.2019 г. заключен договор поставки № 008/08-2019
упаковочного материала.

С 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. ООО «Перспектива» перечислило ООО «СИГМА-
ЭЛЬ» по указанному договору поставки всего 92 775 156 руб.

Конкурсный управляющий ООО «Перспектива» полагает, что оспариваемые
платежи недействительны на основании п. 2 ст. 61.2 ФЗ «О банкротстве», ст. 10, 170 ГК
РФ, поскольку имеются признаки, свидетельствующие о том, что платежи произведены в
целях причинения вреда имущественным правам кредиторов при неравноценном
встречном исполнении.



Заявление о признании ООО «Перспектива» принято к производству Арбитражного суда Московской области определением от 24.02.2021 г. по делу №А41-12239/21.

Оспариваемые платежи совершены в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г.

Таким образом, сделки по отчуждению имущества совершены в пределах трехлетнего периода подозрительности.

В соответствии с п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве, сделка, совершенная должником в целях причинения вреда имущественным правам кредиторов, может быть признана арбитражным судом недействительной, если такая сделка была совершена в течение трех лет до принятия заявления о признании должника банкротом или после принятия указанного заявления и в результате ее совершения был причинен вред имущественным правам кредиторов и если другая сторона сделки знала об указанной цели должника к моменту совершения сделки (подозрительная сделка). Предполагается, что другая сторона знала об этом, если она признана заинтересованным лицом либо если она знала или должна была знать об ущемлении интересов кредиторов должника либо о признаках неплатежеспособности или недостаточности имущества должника.

Цель причинения вреда имущественным правам кредиторов предполагается, если на момент совершения сделки должник отвечал признаку неплатежеспособности или недостаточности имущества и сделка была совершена безвозмездно или в отношении заинтересованного лица, либо направлена на выплату (выдел) доли (пая) в имуществе должника учредителю (участнику) должника в связи с выходом из состава учредителей (участников) должника, либо совершена при наличии следующих условий:

стоимость переданного в результате совершения сделки или нескольких взаимосвязанных сделок имущества либо принятых обязательства и (или) обязанности составляет двадцать и более процентов балансовой стоимости активов должника, а для кредитной организации - десять и более процентов балансовой стоимости активов должника, определенной по данным бухгалтерской отчетности должника на последнюю отчетную дату перед совершением указанных сделки или сделок;

должник изменил свое место жительства или место нахождения без уведомления кредиторов непосредственно перед совершением сделки или после ее совершения, либо скрыл свое имущество, либо уничтожил или искажил правоустанавливающие документы, документы бухгалтерской отчетности или иные учетные документы, ведение которых предусмотрено законодательством Российской Федерации, либо в результате ненадлежащего исполнения должником обязанностей по хранению и ведению бухгалтерской отчетности были уничтожены или искажены указанные документы;

после совершения сделки по передаче имущества должник продолжал осуществлять пользование и (или) владение данным имуществом либо давать указания его собственнику об определении судьбы данного имущества.

Как разъяснил Пленум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации в п. 5 Постановления от 23.12.2010 г. № 63 «О некоторых вопросах, связанных с применением главы III.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)», для признания сделки недействительной по основанию п. 2 ст. 61.2 Закона о банкротстве необходимо, чтобы оспаривающее сделку лицо доказало наличие совокупности всех следующих обстоятельств:

а) сделка была совершена с целью причинить вред имущественным правам кредиторов;

б) в результате совершения сделки был причинен вред имущественным правам кредиторов;

в) другая сторона сделки знала или должна была знать об указанной цели должника к моменту совершения сделки (с учетом пункта 7 данного Постановления).

В п. 6 названного Постановления Пленум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации разъяснил, что цель причинения вреда имущественным правам кредиторов предполагается, если налицо одновременно два следующих условия:

а) на момент совершения сделки должник отвечал признаку неплатежеспособности или недостаточности имущества;

б) имеется хотя бы одно из других обстоятельств, предусмотренных абзацами вторым - пятым пункта 2 статьи 61.2 Закона о банкротстве.

В соответствии со ст. 2 Закона о банкротстве, вред, причиненный имущественным правам кредиторов, - уменьшение стоимости или размера имущества должника и (или) увеличение размера имущественных требований к должнику, а также иные последствия совершенных должником сделок или юридически значимых действий, приводящие к полной или частичной утрате возможности кредиторов получить удовлетворение своих требований по обязательствам должника за счет его имущества.

В соответствии с пунктом 1 статьи 61.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» сделки, совершенные должником или другими лицами за счет должника, могут быть признаны недействительными в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, а также по основаниям и в порядке, которые указаны в данном Законе.

Пунктом 1 статьи 61.9 Федерального закона от 26 октября 2002 года N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" установлено, что заявление об оспаривании сделки должника может быть подано в арбитражный суд внешним управляющим или конкурсным управляющим от имени должника по своей инициативе либо по решению собрания кредиторов или комитета кредиторов, при этом срок исковой давности исчисляется с момента, когда арбитражный управляющий узнал или должен был узнать о наличии оснований для оспаривания сделки, предусмотренных настоящим Федеральным законом.

Оценив доводы заявителя, суд пришел к выводу о наличии оснований для признания оспариваемой сделки недействительной как совершенной с целью причинения вреда имущественным интересам кредиторов в условиях отсутствия встречного исполнения.

В рамках судебного разбирательства заявителем доказано, что оспариваемые сделки совершены с противоправной целью причинения вреда конкурсным кредиторам должника, т.е. с недобросовестной целью уменьшения активов должника.

Конкурсным управляющим установлено, что ООО «Перспектива» не имело собственного производства какой-либо продукции, чтобы использовать приобретенный упаковочный материал. Также установлено, что приобретенная продукция не реализовывалась далее (договоры купли-продажи или поставки упаковочного материала, где ООО «Перспектива» является продавцом, отсутствуют). В наличии у должника приобретенное имущество отсутствует. Отсутствуют производственные и складские помещения для приема и хранения упаковочного материала.

Статьей 19 Закона о банкротстве определен круг заинтересованных лиц по отношению к должнику к числу которых относится лицо, которое в соответствии с Федеральным законом от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции» входит в одну группу лиц с должником; лицо, которое является аффилированным лицом должника.

По сведениям, полученным из акта налоговой проверки №12-12/22 от 10.09.2021 г., Межрайонной ИФНС России №22 по Московской области ООО «Перспектива» и ООО «СИГМА-ЭЛЬ» аффилированы по отношению друг к другу. У организаций совпадают адреса, учредители, представители, работники и IP-адреса, что говорит о подконтрольности и едином центре управления, созданном с целью фиктивного документооборота.



В соответствии с пунктом 1 статьи 170 ГК РФ сделка, совершенная лишь для вида, без намерения создать соответствующие ей правовые последствия (мнимая сделка), ничтожна. Данная норма направлена на защиту от недобросовестности участников гражданского оборота.

Фиктивность мнимой сделки заключается в том, что у ее сторон нет цели достижения заявленных результатов. Волеизъявление сторон мнимой сделки не совпадает с их внутренней волей. Установление факта того, что стороны на самом деле не имели намерения на возникновение, изменение, прекращение гражданских прав и обязанностей, обычно порождаемых такой сделкой, является достаточным для квалификации сделки как ничтожной. Скрытие действительного смысла сделки находится в интересах обеих ее сторон. Совершая сделку лишь для вида, стороны правильно оформляют все документы, но создать реальные правовые последствия не стремятся. Стороны мнимой сделки могут также осуществить для вида ее формальное исполнение (п. 86 постановления Пленума ВС РФ № 25 от 23.06.15 «О применении судами некоторых положений раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации»). Факт расхождения волеизъявления с волей устанавливается путем анализа фактических обстоятельств, подтверждающих реальность намерений сторон.

С учетом позиции Верховного Суда Российской Федерации не представлены доказательства реальности поставки: договоры приобретения товара у других контрагентов, реальное наличие товара у ответчика для последующей его реализации должнику и тому подобное.

Представленные кредитором доказательства, в том числе товарные накладные, счета-фактуры не доказывают реальность исполнения по договору поставки, поскольку заинтересованные по отношению к друг другу общества имеют возможность вести фиктивный документооборот, подписывая документы в отсутствие реальных поставок товара. Из представленных в общей совокупности документов кредитором невозможно установить реального поступление товара в адрес должника. При этом суд учитывает, что согласно выписки ЕГРЮЛ основным видом деятельности ООО «СИЗАН» является "Торговля оптовая неспециализированная", то есть ответчик не является производителем реализуемого товара. В материалы дела не представлены доказательства реальности поставок.

Таким образом, в отсутствие реальности хозяйственных правоотношений рассматриваемые платежи совершены должником в пользу ответчика безвозмездно.

Как было указано выше, ООО «Перспектива» перечислило ООО «СИГМА-ЭЛЬ» по указанному договору в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. всего 92 775 156 руб., при этом в указанный период у ООО «Перспектива» имелись неисполненные обязательства перед кредиторами.

Определением Арбитражного суда Московской области от 26.10.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование ООО «Микрофинансовая компания «Межрегиональная Группа Ипотеки и Сервиса» в размере 8 258 041,25 руб. признано обоснованным и подлежащим включению в реестр требований кредиторов. Право требования у кредитора возникло в связи с ненадлежащим исполнением должником своих обязательств по договору займа №20/2016/МСБ от 05.07.2016 г.

Определением Арбитражного суда Московской области от 26.10.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование ООО «Межрегиональная инженерно-строительная компания» в размере 8 971 200 руб. признано обоснованным и подлежащим включению в реестр требований кредиторов. Право требования у кредитора возникло в связи с ненадлежащим исполнением должником своих обязательств по договору денежного займа с процентами №31/05-2020 от 07.05.2020 г.

Определением Арбитражного суда Московской области от 17.11.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование Межрайонной ИФНС №22 по Московской области на общую сумму 884 855,93 руб. признано обоснованным и подлежащим погашению после удовлетворения требований кредиторов, включенных в реестр требований должника.

Задолженность образовалась в результате неисполнения должником обязательств по уплате обязательных платежей в бюджет: НДС, налога на прибыль организации и транспортного налога с организации за 2020 г.

Определением Арбитражного суда Московской области от 26.10.2021 г. по делу №А41-12239/21 требование ООО «КФБ» в размере 25 923 790 руб. признано обоснованным и подлежащим включению в реестр требований кредиторов.

Право требования у кредитора возникло в связи с ненадлежащим исполнением должником своих обязательств по договорам субподряда №15/20 от 15.01.2020 г. и №23/20 от 23.04.2020 г.

Таким образом, перечисление денежных средств по недействительному договору, причинило ущерб имущественным правам кредиторов.

Доказательства, обосновывающие требования и возражения, представляются в суд лицами, участвующими в деле, и суд не вправе уклониться от их оценки (статьи 65, 168, 170 АПК РФ).

Согласно абз. 4 п. 4 Постановления Пленума ВАС РФ № 63 наличие в Законе о банкротстве специальных оснований оспаривания сделок, предусмотренных ст. 61.2 и 61.3 Закона о банкротстве, само по себе не препятствует суду квалифицировать сделку, при совершении которой допущено злоупотребление правом, как ничтожную (ст. 10 и 168 ГК РФ), в том числе при рассмотрении требования, основанного на такой сделке. В силу п. 1 и 2 ст. 10 ГК РФ не допускаются осуществление гражданских прав исключительно с намерением причинить вред другому лицу, действия в обход закона с противоправной целью, а также иное заведомо недобросовестное осуществление гражданских прав (злоупотребление правом).

В случае несоблюдения требований, предусмотренных п. 1 ст. 10 ГК РФ, суд, арбитражный суд или третейский суд с учетом характера и последствий допущенного злоупотребления отказывает лицу в защите принадлежащего ему права полностью или частично, а также применяет иные меры, предусмотренные законом. В соответствии с ч. 2 ст. 170 ГК РФ притворная сделка, то есть сделка, которая совершена с целью прикрыть другую сделку, в том числе сделку на иных условиях, ничтожна. К сделке, которую стороны действительно имели в виду, с учетом существа и содержания сделки применяются относящиеся к ней правила. В соответствии с абз. 1 п. 87, абз. 1 п. 88 Постановления Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 23.06.2015 № 25 «О применении судами некоторых положений разд. I ч. I ГК РФ» притворная сделка может прикрывать сделку с иным субъектным составом; для прикрытия сделки может быть совершено несколько сделок. Из содержания приведенных норм следует, что действия при совершении притворной сделки фактически включает в себя две сделки: притворную сделку, совершаемую для вида (прикрывающая сделка) и сделку, в действительности совершаемую сторонами (прикрываемая сделка). Поскольку притворная (прикрывающая) сделка совершается лишь для вида, сущностной характеристикой такой сделки всегда является порок воли (содержания), при этом в качестве внешних признаков ее притворности может выступать, например, несовершенство сторонами тех действий, которые предусматриваются данной сделкой. В данном случае, доказательства документального основания для перечисления денежных средств (договор займа) отсутствуют. Вместе с тем, факт наличия платежа от должника подтвержден платежным поручением, платеж исполнен, денежные средства получены, что может служить основанием для проверки сделки на состав, образуемый ч. 2 ст. 170 ГК РФ.

Оспариваемые банковские операции, оформленные как перечисление денежных средств по актам предъявления, образует сделку, прикрывающую безвозмездный вывод денежных средств должника без какого-либо встречного предоставления, а потому является притворной, прикрывая безвозмездный вывод денежных средств должника. Таким образом, в отсутствии доказательств перечисления (получения) должнику денежных средств по актам предъявления, а также каких-либо особых обстоятельств, которые привели к совершению действия, явно выходящего за рамки принятого стандарта поведения (оспариваемая сделка совершена в тот период, когда у должника имелись неисполненные обязательства), действия по перечислению денежных средств являются недействительными сделками по ст. 10, 168 и 170 ГК РФ как сделки, совершенные при злоупотреблении правом, выразившемся в совершении действий по перечислению денежных средств в обход ст. 309 и 809 ГК РФ при неравноценности встречного предоставления с целью причинить вред имущественным правам кредиторов должника посредством вывода ликвидных активов (денежных средств) должника.

С учетом изложенного суд пришел к выводу о доказанности заявителем совокупности условий, необходимых для признания сделок недействительными по специальным основаниям Закона о банкротстве.

В соответствии с п.1 ст.61.6 Закона о банкротстве, все, что было передано должником или иным лицом за счет должника или в счет исполнения обязательств перед должником, а также изъято у должника по сделке, признанной недействительной в соответствии с настоящей главой, подлежит возврату в конкурсную массу.

В соответствии с п. 2 ст. 167 ГК РФ при недействительности сделки каждая из сторон обязана возвратить другой все полученное по сделке, а в случае невозможности возвратить полученное в натуре (в том числе тогда, когда полученное выражается в пользовании имуществом, выполненной работе или предоставленной услуге) возместить его стоимость в деньгах.

Руководствуясь ст. 184-185, 176, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, арбитражный суд

ОПРЕДЕЛИЛ:

признать платежи, совершенные ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. в общем размере 92 775 156 руб., недействительными сделками.

Взыскать с ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в пользу ООО «Перспектива» 92 775 156 руб.

Определение может быть обжаловано в Десятый арбитражный апелляционный суд в десятидневный срок со дня его вынесения.

Судья

О.Н. Ремизова





ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ЛИСТ

Дело № А41-12239/21

9 декабря 2022 г.

(дата принятия судебного акта)

Арбитражный суд Московской области

107053 проспект Академика Сахарова, п. 18, г. Москва

(полное наименование и почтовый адрес суда (судебного участка), выдающего исполнительный лист)

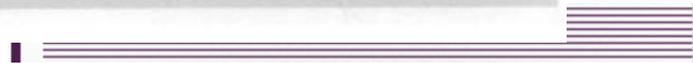
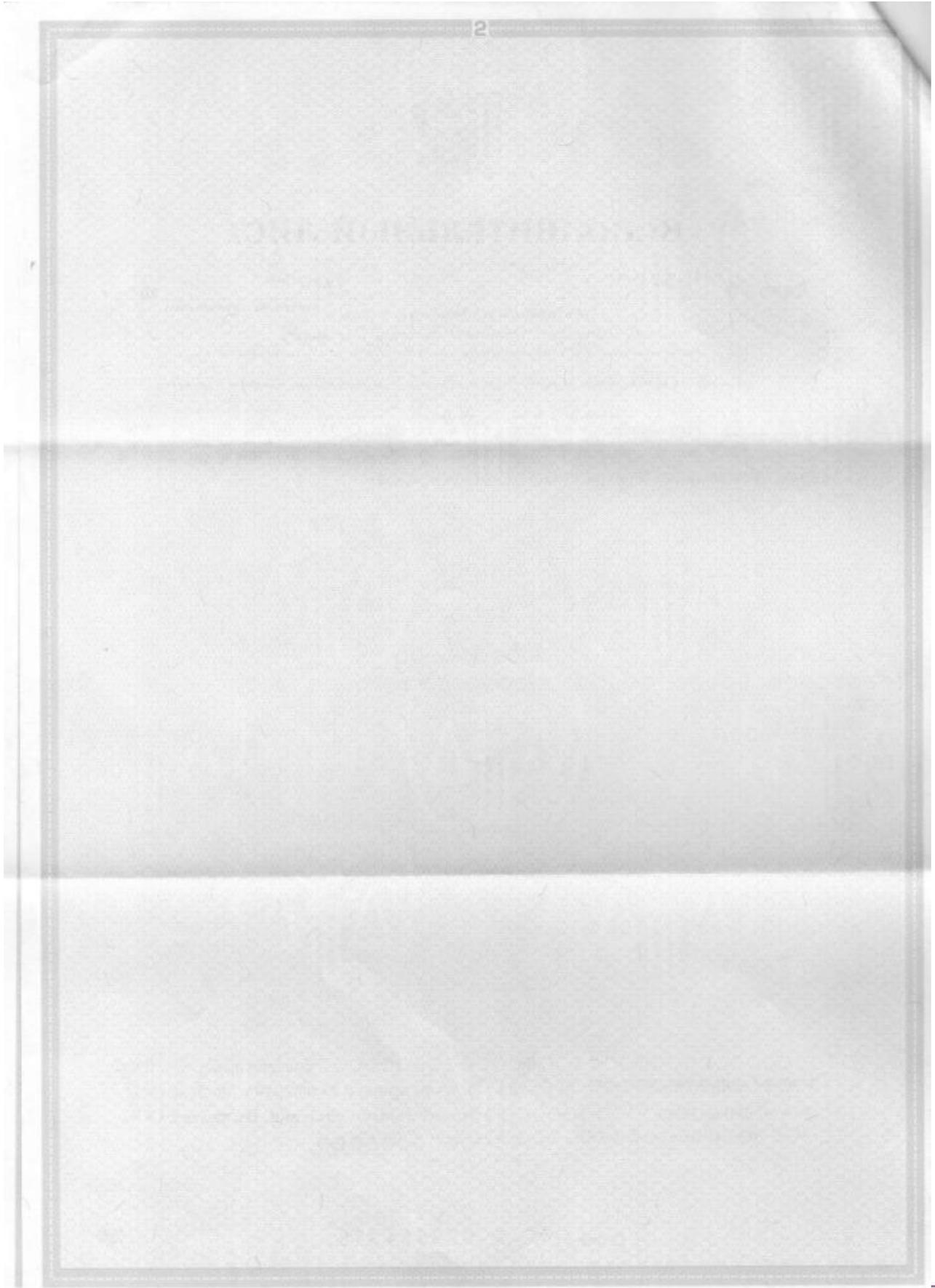
(наименование и место нахождения иностранного суда, третейского суда или международного коммерческого арбитража)

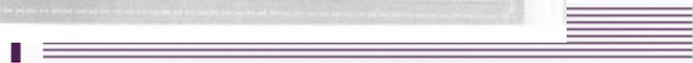
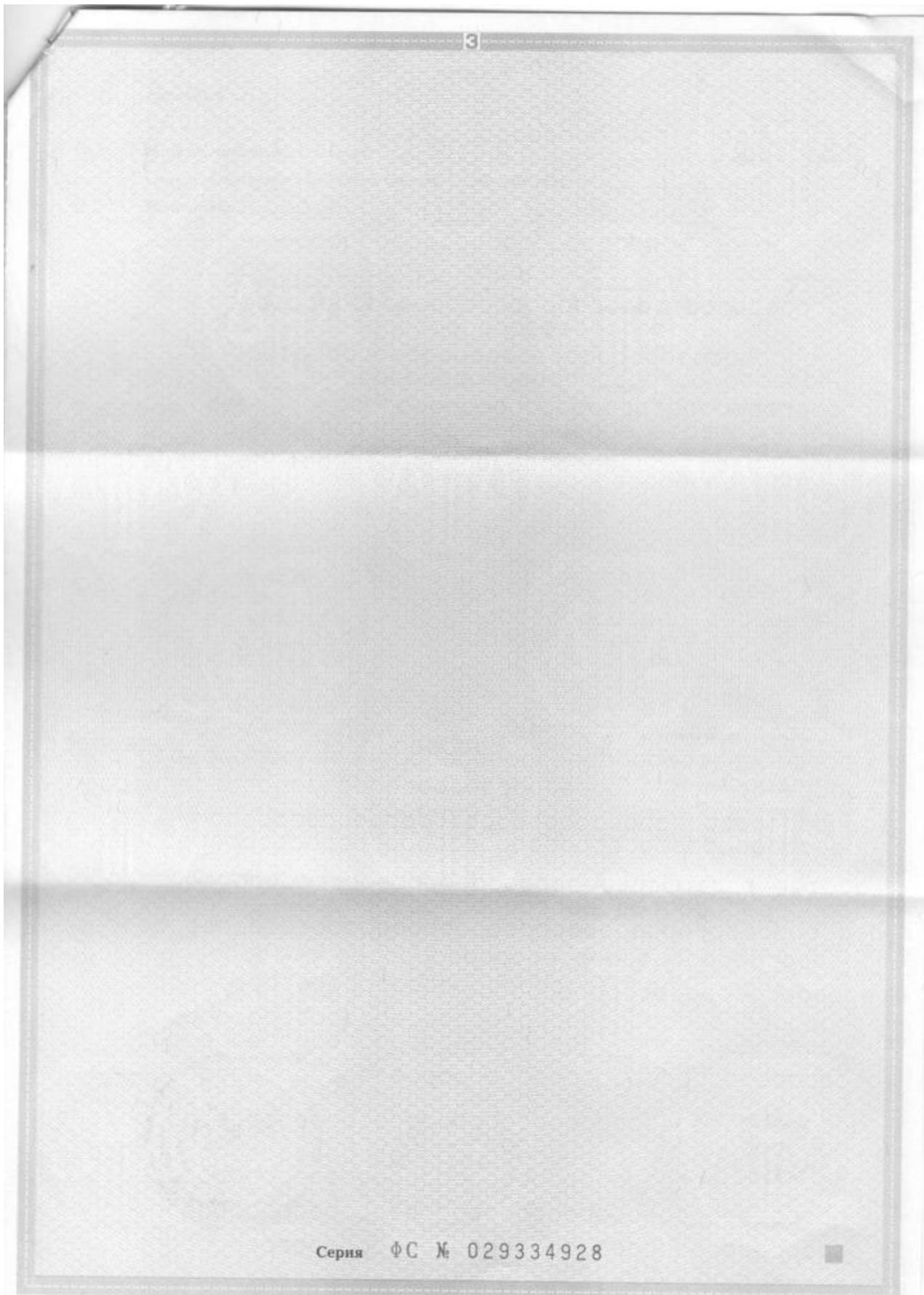
на основании судебного акта, который выдан исполнительный лист

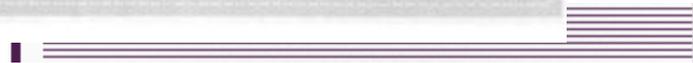
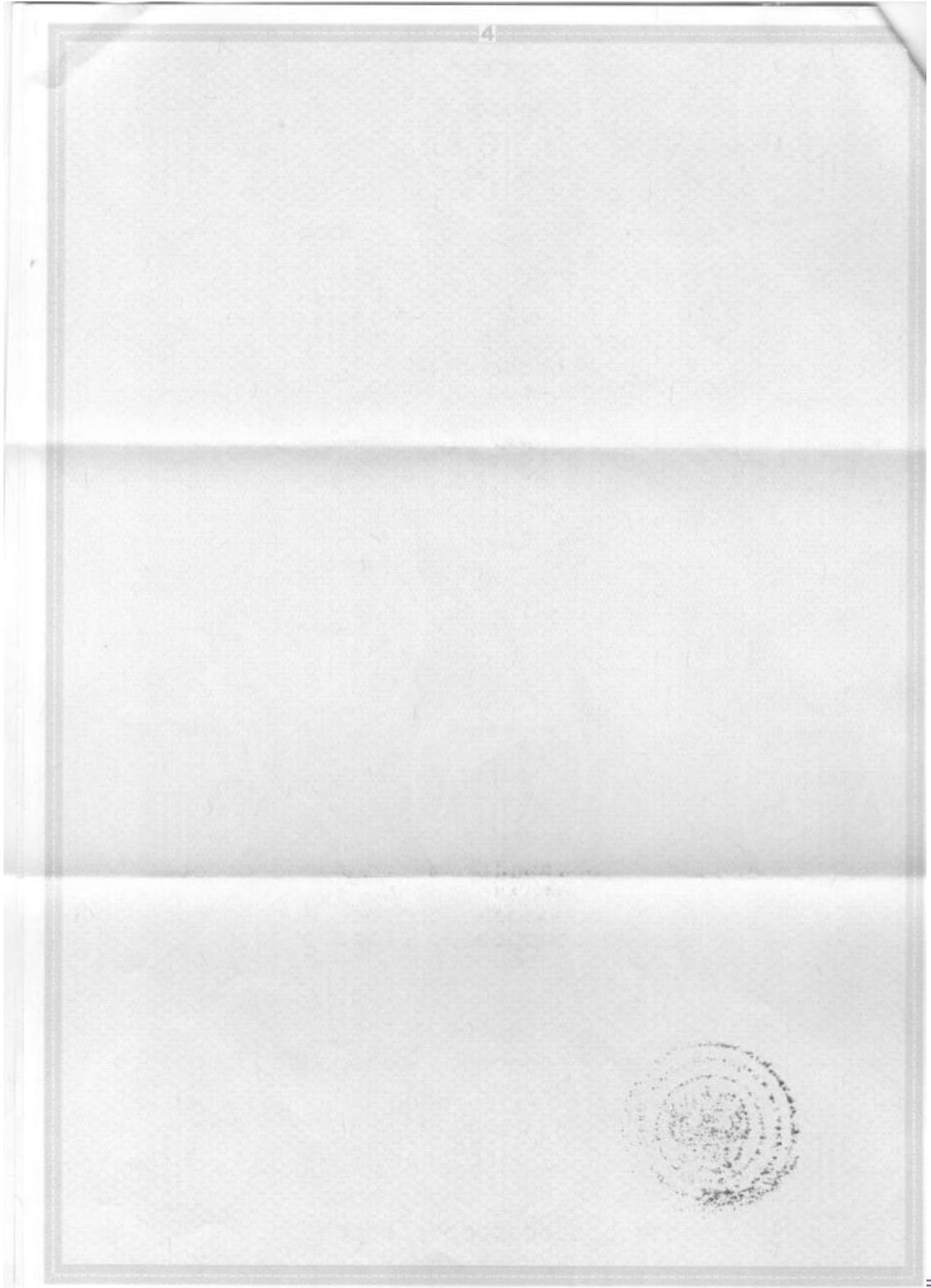
рассмотрев заявление конкурсного управляющего ООО «Перспектива» к ООО «СИГМА-ЭЛЬ» о признании недействительными сделок должника, по делу о несостоятельности (банкротстве) ООО «Перспектива»

признать платежи, совершенные ООО «Перспектива» в пользу ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в период с 23.08.2019 г. по 25.01.2021 г. в общем размере 92 775 156 руб., недействительными сделками. Взыскать с ООО «СИГМА-ЭЛЬ» в пользу ООО «Перспектива» 92 775 156 руб.

Серия ФС № 029334928







5
1 марта 2023 года

Судебный акт

(вступает в законную силу (число, месяц, год)

02 июня 2023

либо подлежит немедленному исполнению – указать вкратце)

Исполнительный лист выдан

(число, месяц, год)

Срок предъявления исполнительного листа к исполнению

Взыскатель

(для гражданина – фамилия, имя, отчество, дата и место рождения,

место жительства или место пребывания;

для организации – наименование, местонахождение, указанное в учредительных документах, фактический адрес (если он известен), дата государственной регистрации в качестве юридического лица, идентификационный номер налогоплательщика; для Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования – наименование и адрес органа, уполномоченного от их имени осуществлять права и исполнять обязанности в исполнительном производстве)

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

"ПЕРСПЕКТИВА"

143026, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, ОДИНЦОВО ГОРОД,
НОВОИВАНОВСКОЕ РАБОЧИЙ ПОСЕЛОК,
МОЖАЙСКОЕ ШОССЕ, ВЛАДЕНИЕ 165, СТРОЕНИЕ 1, ЭТ/ПОМ 8/19,
ОГРН: 1107746934129, Дата присвоения ОГРН: 16.11.2010,
ИНН: 7721708392

Должник

(для гражданина – фамилия, имя, отчество, дата и место рождения, место жительства или место пребывания,

место работы (если оно известно) или дата и место его государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя,

идентификационный номер налогоплательщика;

для организации – наименование, местонахождение, указанное в учредительных документах, фактический адрес (если он известен), дата государственной регистрации в качестве юридического лица, идентификационный номер налогоплательщика; для Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования – наименование и адрес органа, уполномоченного от их имени осуществлять права и исполнять обязанности в исполнительном производстве)

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "СИГМА-ЭЛЬ"

141006, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, МЫТИЩИ ГОРОД,
ВОРОНИНА УЛИЦА, ВЛАДЕНИЕ 15, СТРОЕНИЕ 1, ПОМЕЩЕНИЕ 9Д,
ОГРН: 1057746725156, Дата присвоения ОГРН: 20.04.2005,
ИНН: 7717530854



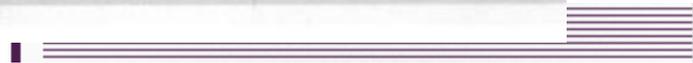
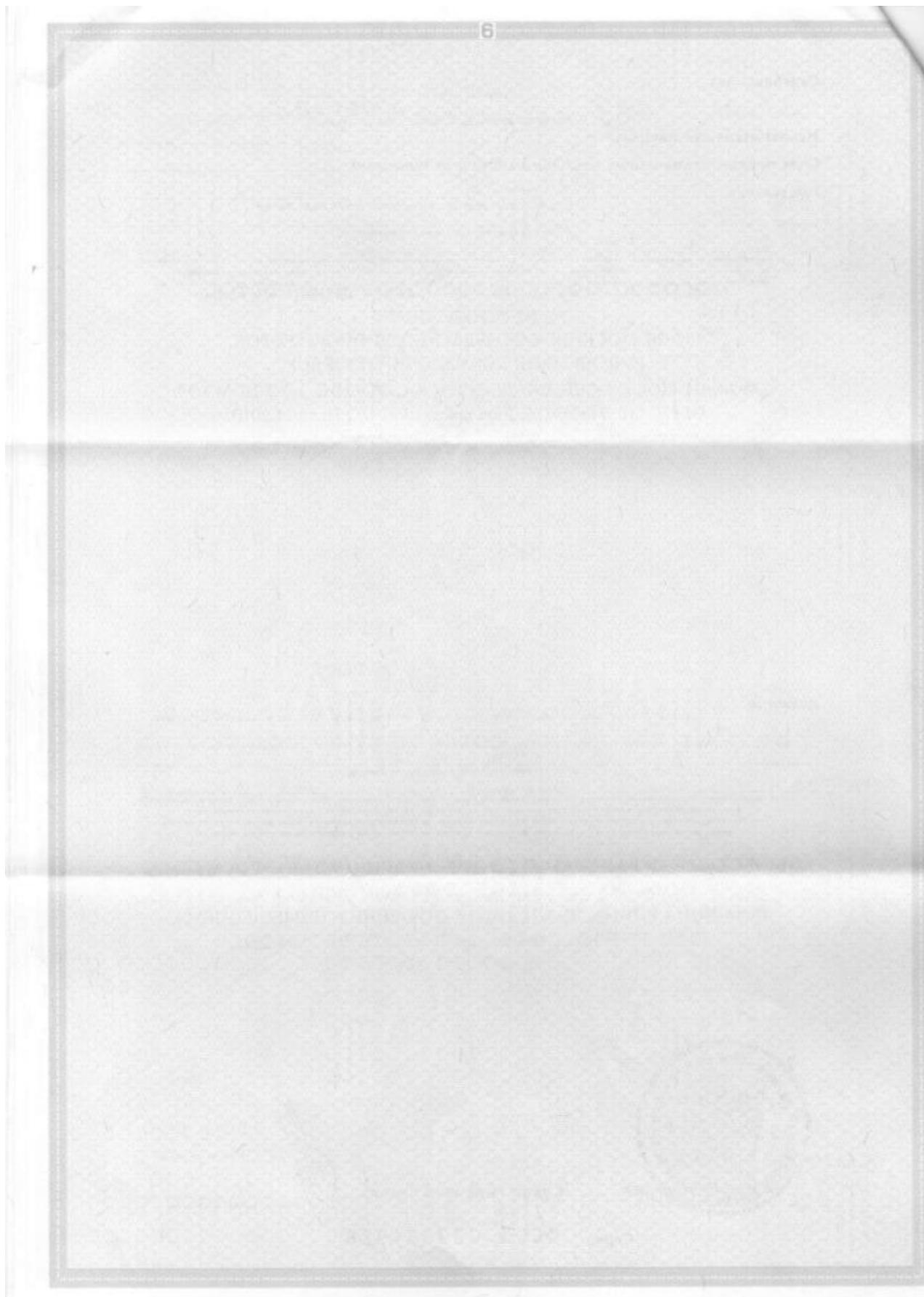
Место гербовой печати суда
(мирового судьи) (М.П.)

Судья (мировой судья)

Ремизова О. Н.

(подпись, фамилия, инициалы)

Серия ФС № 029334928



7

Отметки судебного пристава-исполнителя (налогового органа, банка, кредитной и иной организации, государственного органа) о перечислении сумм либо передаче имущества взыскателю, исполнении требований неимущественного характера либо полном или частичном неисполнении требований о взыскании денежных средств, требований неимущественного характера, возвращении исполнительного листа взыскателю, сведения о приостановлении, отсрочке, рассрочке исполнения судебного акта

М. П.

Отметка судебного пристава-исполнителя (налогового органа, банка, кредитной и иной организации, государственного органа) о возвращении исполнительного листа в суд с указанием причин и оснований возврата

« » 20 г. Судебный пристав-исполнитель
(должностное лицо налогового органа, банка, кредитной
и иной организации, государственного органа)

М. П.

(подпись, фамилия, инициалы)

(наименование структурного подразделения (отдела) территориального органа ФССП России, налогового органа, банка, кредитной и иной организации, государственного органа)

Годок. МТГ, Москва, 2016. «В»

Серия ФС № 029334928



ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ЛИСТ

Дело № А41-12239/21 от 23 сентября 2020 г.

Арбитражный суд Московской области

107053 проспект Академика Сахарова, д. 18, г. Москва

(полное наименование и почтовый адрес суда (судебного участка), выдавшего исполнительный лист)

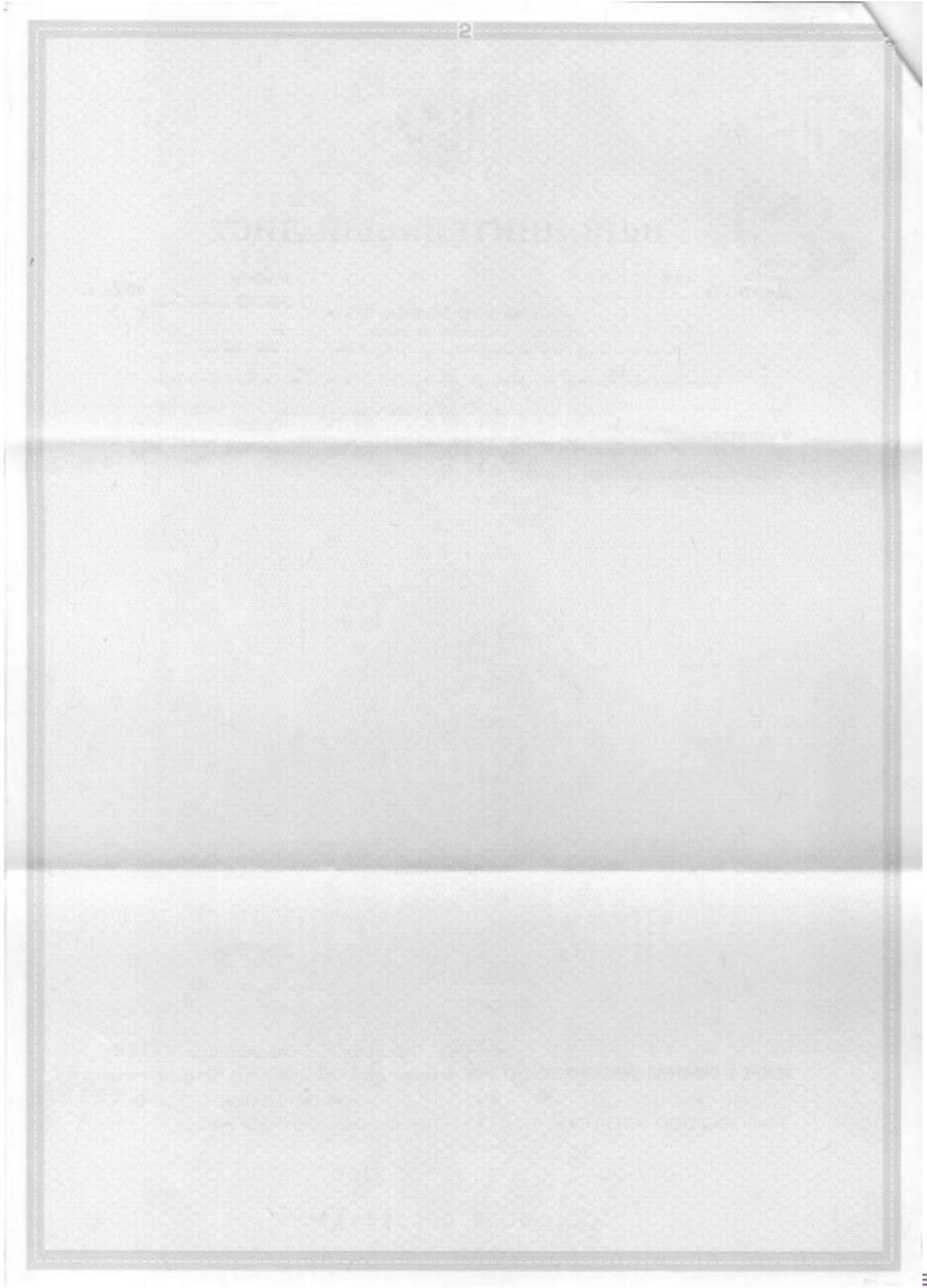
(наименование и место нахождения арбитражного суда, третейского суда или международного коммерческого арбитража)

на основании судебного акта которого выдан исполнительный лист)

рассмотрев заявление конкурсного управляющего ООО «Перспектива» к ООО «СИЗАН» о признании недействительными сделок должника, по делу о несостоятельности (банкротстве) ООО «Перспектива»,

признать платежи, совершенные ООО «СИЗАН» в период с 27.03.2020 г. по 12.02.2021 г. в общем размере 53 659 524 руб., недействительными сделками. Взыскать с ООО «СИЗАН» в пользу ООО «Перспектива» 53 659 524 руб.

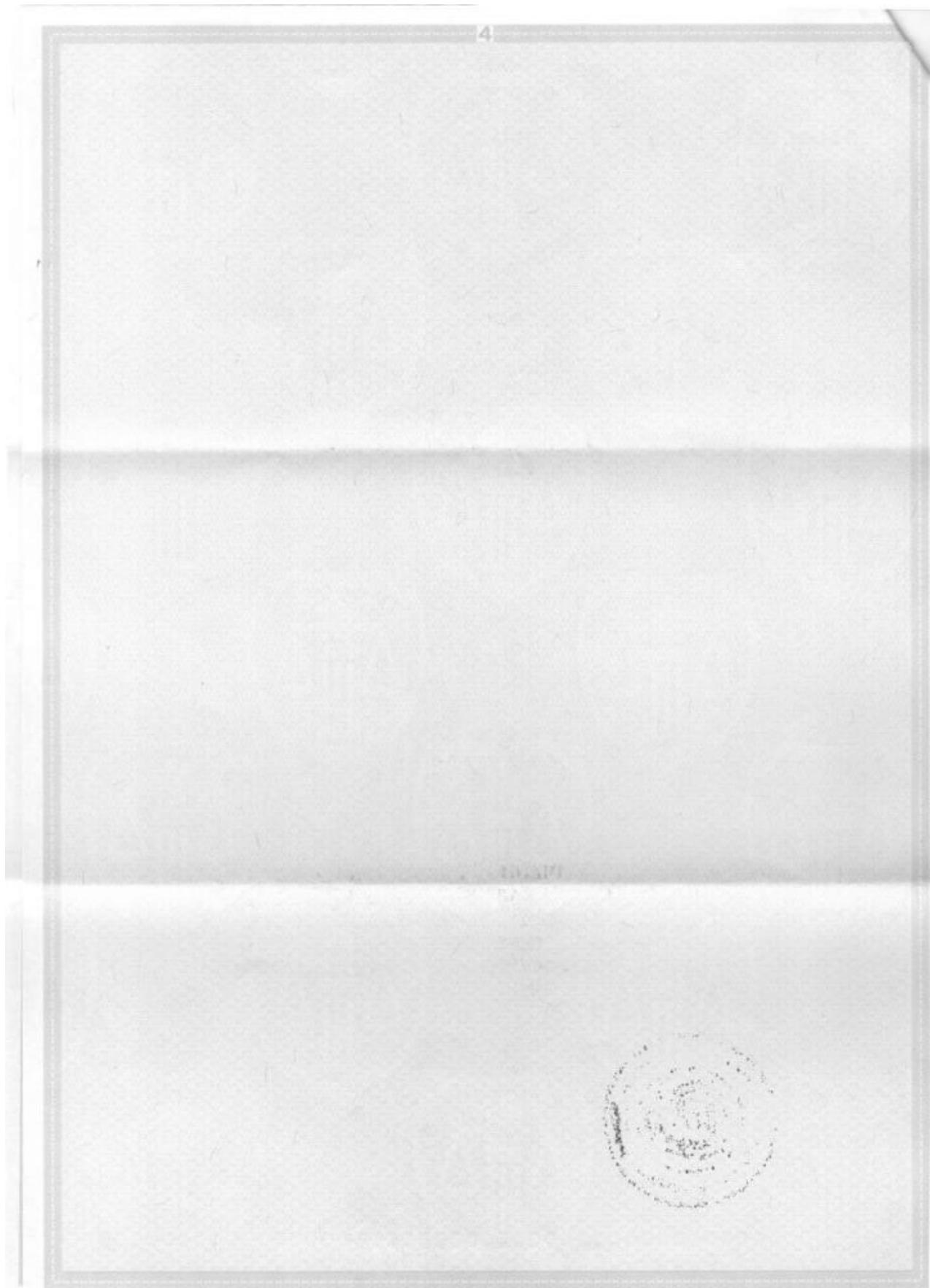
Серия ФС № 029334927



3

Серия ФС № 029334927





5

6 февраля 2023 года

Судебный акт

(вступил в законную силу (число, месяц, год)

02 июня 2023

либо подлежит немедленному исполнению – указать нужно)

Исполнительный лист выдан

(число, месяц, год)

Срок предъявления исполнительного листа к исполнению

Взыскатель

(для гражданина – фамилия, имя, отчество, дата и место рождения,

место жительства или место пребывания;

для организации – наименование, местонахождение, указанное в учредительных документах, фактический адрес (если он известен), дата государственной регистрации в качестве юридического лица, идентификационный номер налогоплательщика; для Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования – наименование и адрес органа, уполномоченного от их имени осуществлять права и исполнять обязанности в исполнительном производстве)

**ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
"ПЕРСПЕКТИВА"**

143026, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, ОДИНЦОВО ГОРОД,
НОВОИВАНОВСКОЕ РАБОЧИЙ ПОСЕЛОК,
МОЖАЙСКОЕ ШОССЕ, ВЛАДЕНИЕ 165, СТРОЕНИЕ 1, ЭТ/ПОМ 8/19,
ОГРН: 1107746934129. Дата присвоения ОГРН: 16.11.2010,
ИНН: 7721708392

Должник

(для гражданина – фамилия, имя, отчество, дата и место рождения, место жительства или место пребывания,

место работы (если оно известно) или дата и место его государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя,

идентификационный номер налогоплательщика;

для организации – наименование, местонахождение, указанное в учредительных документах, фактический адрес (если он известен), дата государственной регистрации в качестве юридического лица, идентификационный номер налогоплательщика; для Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования – наименование и адрес органа, уполномоченного от их имени осуществлять права и исполнять обязанности в исполнительном производстве)

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "СИЗАН"

141006, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, МЫТИЩИ ГОРОД,
ВОРОНИНА УЛИЦА, ВЛАДЕНИЕ 15, СТРОЕНИЕ 1,
ПОМЕЩЕНИЕ 9В,
ОГРН: 1057746743394, Дата присвоения ОГРН: 21.04.2005,
ИНН: 7717530942



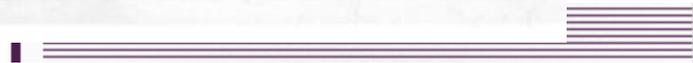
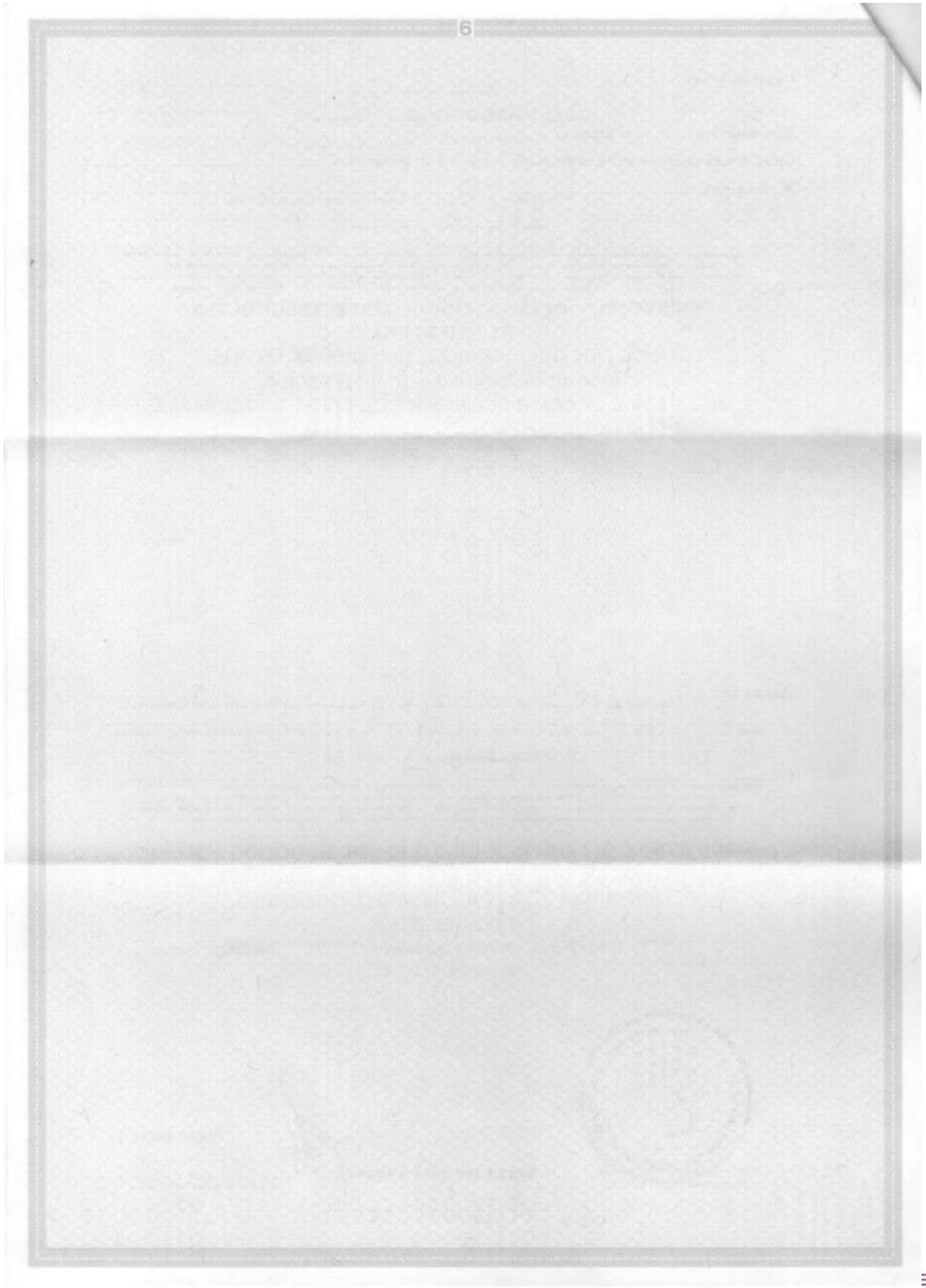
Место государственной печати суда
(мирового судьи) (М.П.)

Судья (мировой судья)

(подпись, фамилия, инициалы)

Ремизова О. Н.

Серия ФС № 029334927



7

Отметки судебного пристава-исполнителя (налогового органа, банка, кредитной и иной организации, государственного органа) о перечислении сумм либо передаче имущества взыскателю, исполнении требований неимущественного характера либо полном или частичном неисполнении требований о взыскании денежных средств, требований неимущественного характера, возвращении исполнительного листа взыскателю, сведения о приостановлении, отсрочке, рассрочке исполнения судебного акта _____

М. П. _____

Отметка судебного пристава-исполнителя (налогового органа, банка, кредитной и иной организации, государственного органа) о возвращении исполнительного листа в суд с указанием причин и оснований возврата _____

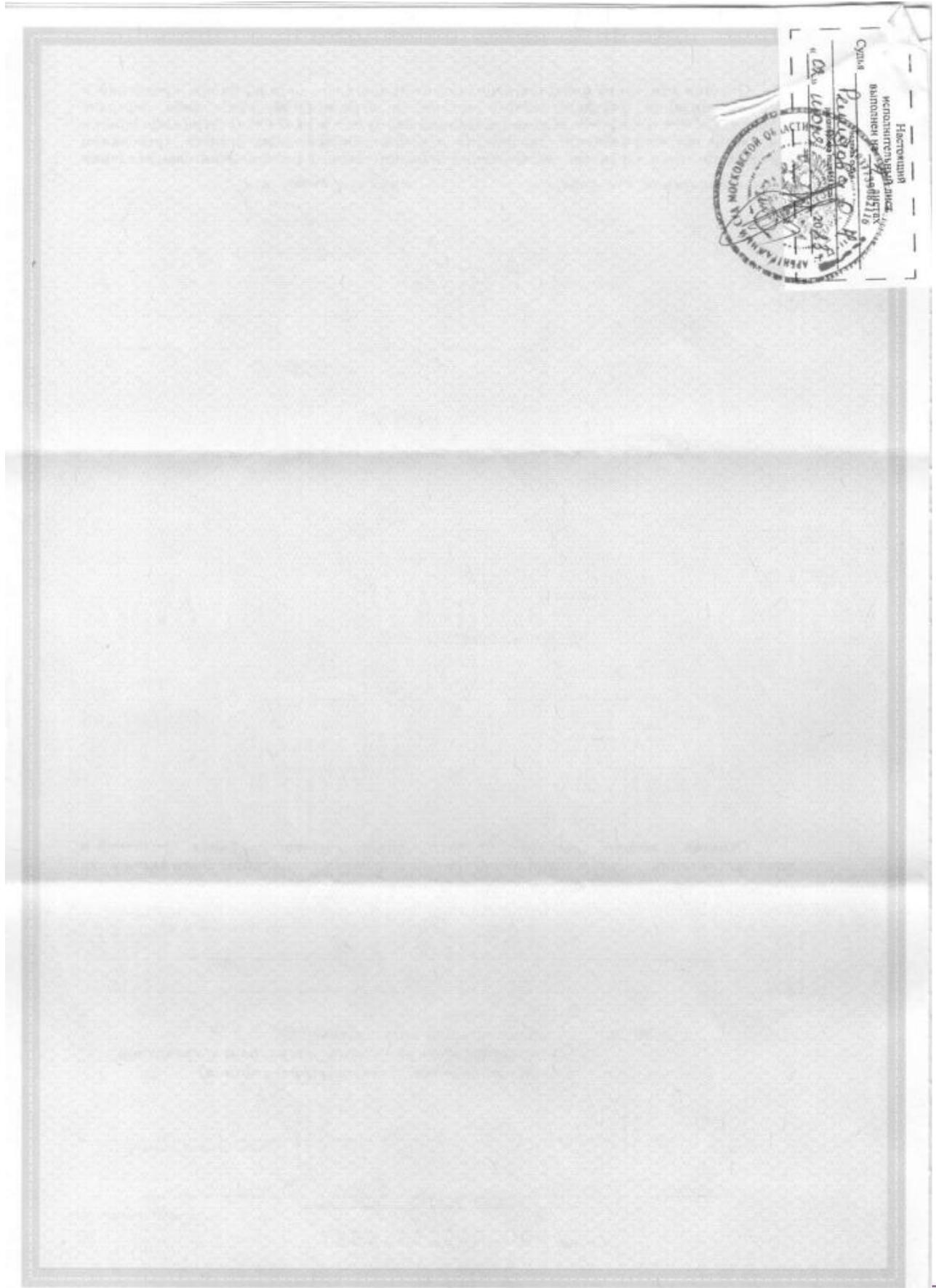
« ____ » _____ 20 ____ г. Судебный пристав-исполнитель
(должностное лицо налогового органа, банка, кредитной
и иной организации, государственного органа)

М. П. _____
_____ (подпись, фамилия, инициалы)

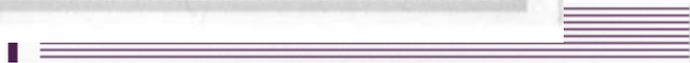
(наименование структурного подразделения (отдела) территориального органа ФССП России, налогового органа, банка, кредитной и иной организации, государственного органа)

Гоним, МП, Москва, 2016, «В»

Серия ФС № 029334927



Исполнительная
выполнен на 100%
№ 02.10.09
20.08.10



Копии материалов и распечаток

← → ↻ cbr.ru/hd_base/zcyc_params/

08.09.2023 - 15.09.2023

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
15.09.2023	12,27	12,24	12,21	12,18	12,08	11,99	11,85	11,75	11,64	11,57	11,54	11,50
14.09.2023	12,04	12,02	12,00	11,99	11,95	11,91	11,83	11,75	11,66	11,60	11,57	11,54
13.09.2023	11,90	11,88	11,87	11,86	11,82	11,79	11,76	11,73	11,65	11,58	11,55	11,54
12.09.2023	11,81	11,81	11,80	11,80	11,77	11,77	11,78	11,76	11,69	11,60	11,55	11,49
11.09.2023	11,87	11,95	12,01	12,06	12,11	12,08	11,96	11,86	11,75	11,67	11,64	11,60
08.09.2023	11,87	11,96	12,04	12,09	12,18	12,17	12,05	11,94	11,81	11,70	11,65	11,61

Более подробная информация на сайте [ПАО «Московская биржа»](#).

← → ↻ belfinansi.ru/kak_sebya_vesti_s_kollektoram-61



Как осуществляется деятельность коллекторов?

В течение последних нескольких лет спрос на услуги коллекторских агентств значительно вырос. В настоящий момент коллекторскими услугами стали пользоваться не только банковские организации, но и телекоммуникационные фирмы, и многие компании ЖКХ. Хотя финансовые учреждения все же являются главными клиентами подобных агентств.

Их деятельность осуществляется по двум направлениям – оказание помощи банку за комиссионное вознаграждение и приобретение портфелей банковских долгов.

Одни кредиторы пользуются услугами таких организаций, чтобы решить назревшую проблему с заемщиками в досудебном порядке, и готовы заплатить коллекторам определенную комиссию от суммы полученных после оказания их услуг денег. **Как правило, данная комиссия составляет порядка 25%**

Другие финансовые учреждения продают свои невозвращенные займы, чтобы хотя бы вернуть свои деньги и получить минимальную прибыль. Впрочем, плата за них в данном случае **не будет превышать и 15% от номинала задолженности**.

Конечно же, покупая проблемные займы, коллекторские агентства также рискуют не получить от должника кредитные средства. Но, если сотрудникам агентства все же удастся убедить недобросовестного заемщика погасить долг, то вся полученная прибыль свыше платы банка пойдет в их карман. Если неплательщики отказываются возвращать деньги игнорируя все просьбы, ситуация разрешается в судебном порядке.

Правда, **здесь следует сказать о сроке исковой давности по займу. Если с момента внесения последнего кредитного взноса или беседы с банковской организацией прошло более трех лет, должник может выиграть судебные разбирательства, а кредитные обязательства будут аннулированы по причине истечения срока давности.**

Как поступить, если заемщику позвонили коллекторы?

В первую очередь, следует упомянуть, что наилучшим вариантом для должников избежать всяческих бесед с коллекторскими агентствами станет соблюдение условий договора заимствования и своевременное погашение долга. Однако, если так уж получилось, что дело дошло до звонков от коллекторов, следует знать о своих правах и правильно вести диалог с коллектором.

← → × allcredits.com/dengi/biznes/juridicheskie-lica-ip/kak-otkryt-oficialnoe-kollektorskoe-agentstvo/

взыскания.

Стоит ли говорить о том, что подобным образом банком реализуются максимально неликвидные активы, успех реализации которых, по мнению аналитиков банка, практически невозможен.

Взыскание задолженности на основе договора услуг – гораздо менее рискованный принцип работы, что отражается и на заработке. Стандартная комиссия коллекторского агентства в этом случае составляет 20-30% от номинальной стоимости долга.

Путем нехитрых вычислений получаем возможную вилку «заработка» в обоих случаях:

- Выкуп долгов заемщиков по договору цессии – 80-90% от номинальной стоимости займа;
- Взыскание задолженности на основе договора услуг – 20-30% от номинальной стоимости займа.

Однако не стоит забывать и о дополнительных услугах, которые становятся доступными коллекторскому агентству с наработанными именем и репутацией:

- Коучинг;
- Представительство интересов кредитора в судебных и иных инстанциях;
- Профессиональные консультации.

Методы взыскания

Для коллекторских агентств традиционно выделяются три этапа работы с долгом:

- Телефонные переговоры;

тогда как банковские – на 50% проще. Возможно, это связано с тем, что банки перед выдачей кредитов тщательно проверяют каждого клиента, тогда как МФО не заинтересованы в таких проверках, выставляя взамен высокие процентные ставки.

Стоимость такого взыскания практически во всех коллекторских агентствах одинаковая – она составляет 18% от суммы долга, это касается как МФО, так и банков. Исследователи и аналитики заявляют, что в этом году услуги коллекторов станут еще более востребованы, и, соответственно, цена на их услуги поднимется.

Исследования специалистов из агентства «Кредитэкспресс Финанс» показали, что за 2017 год банковские организации поручили крупным коллекторским агентствам больше 5,1 миллиона дел по просрочкам платежей, а общая сумма всех этих дел составила больше 795 миллиардов рублей. Статистика свидетельствует, что банки стали передавать дела коллекторам почти в 2 раза реже, к тому же, сумма 795 миллиардов – это на 20% меньше, чем за 2016 год.

В то же время в МФО дела стали передавать «вышибалам» на 25% чаще, количество дел увеличилось до 1,86 миллионов, выросло на 20% по объему задолженностей – то есть в 2017 году коллекторы уже должны были взыскать на 67 миллиардов рублей больше, чем в 2016 году.

Банкрот Консалт
Помощь физлицам и ИП в освобождении от долгов

Пишите юристу прямо сейчас в WhatsApp, Viber, Telegram
+7 (925) 760-64-85

8-800-200-65-51
Звоните круглосуточно!
Звонок бесплатный

Узнать, как гарантированно освободиться от долгов

23.09.2019 Банки буквально преследуют россиян предложениями взять новый кредит

Все новости

Юрист онлайн, задавайте вопросы!

Узнайте варианты решения проблем с долгами!

Условия взыскания долга в ЮР4ЮР

1. Беремся только за те долги, которые мы реально можем взыскать
2. Долг должен быть подтвержден документально
3. Работаем с долгами только от 700 000 рублей
4. Получаем вознаграждение по факту взыскания в виде % **от 5 до 30%** от каждой фактически взысканной суммы. В некоторых случаях может потребоваться предоплата на операционные расходы. Всегда обсуждается предварительно и индивидуально.
5. Оказание услуг происходит дистанционно, но всегда есть возможность пообщаться лично в нашем офисе или в удобном вам месте



Конкретные условия сотрудничества, размер основного вознаграждения и аванса зависят от обстоятельств дела и определяются по итогам анализа должника. Выбор самого эффективного способа взыскания долга зависит от обстоятельств его возникновения, длительности просрочки, платежеспособности должника, а также от характера его дальнейших действий по уклонению от погашения долга.

Бесплатный анализ должника

