



ЭКСПЕРТНЫЙ  
СОВЕТ

*в интересах  
оценщика!*

Ассоциация  
«СРОО «Экспертный совет»



Союз судебных экспертов  
«Экспертный совет»

МРз–1/23 от 07.02.2023

реквизиты документа

«УТВЕРЖДАЮ»

Первый вице-президент,  
Председатель Экспертного совета к.э.н.

/В.И. Лебединский/



«УТВЕРЖДАЮ»

Исполнительный директор,  
Председатель Методического совета, к.э.н.

/М.О. Ильин/



## МЕТОДИЧЕСКИЕ РАЗЪЯСНЕНИЯ

### по оценке бизнеса при наличии предпосылки его ликвидации

1. Методические разъяснения носят рекомендательный характер и предназначены для подготовки отчетов об оценке стоимости бизнеса<sup>1</sup> и соответствующих заключений эксперта<sup>2</sup>.

2. Пунктом 11.2 ФСО №8 установлено: «В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес». В соответствии со сложившимися правилами делового оборота указанный метод расчета называют «методом плановой (упорядоченной) ликвидации»<sup>3</sup>.

3. Примеры предпосылок ликвидации бизнеса:

- окончание срока действия лицензии и невозможность её продления;
- исчерпание ресурсов (например, карьера) / клиентской базы;
- достижение цели, для которой бизнес создавался; окончание срока, на который бизнес был создан в соответствии с его уставом;
- убыточная деятельность при отсутствии оснований для прогноза прибыли или внешнего финансирования;
- низкорентабельная деятельность, выгода от которой меньше выгоды от ликвидации бизнеса;
- невозможность деятельности по внешним причинам (например, санкции);
- решение учредителей (акционеров) о ликвидации;
- ликвидация по решению суда (ст. 61 ГК РФ [1]).

4. При отсутствии решения учредителей о ликвидации бизнеса или документального подтверждения намерения принять такое решение следует проанализировать вероятность и экономическую целесообразность решения о ликвидации в будущем, в т.ч.:

<sup>1</sup> паев в паевых фондах производственных кооперативов, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса – п. 1 ФСО №8 [4]

<sup>2</sup> в части, не противоречащей Закону о судебно-экспертной деятельности [3]

<sup>3</sup> например, см. [5-6]

- законодательные ограничения – например, наличие мобилизационных активов, ограничения на прекращение производства отдельных видов лекарств;
- договорные ограничения – например, в действующих договорах прописаны неустойки за одностороннее расторжение и ликвидацию целесообразно осуществить только после исполнения указанных договоров.

**5.** Следует разделять предпосылки ликвидации бизнеса и ситуацию, когда доходность его имущественного комплекса в текущем использовании ниже, чем в наиболее эффективном использовании (например, при сдаче в аренду). Во втором случае может моделироваться изменение использования имущественного комплекса без ликвидации бизнеса.

**6.** В дополнение к п. 11.3 ФСО №8 метод плановой ликвидации включает этапы:

**6.1.** Обоснование наличия предпосылки ликвидации бизнеса (см. п. 3, 4 выше).

**6.2.** Прогноз «чистой выручки, получаемой после реализации активов ... с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности» с учетом:

- рыночного периода экспозиции активов – в отличие от определения ликвидационной стоимости (абз. 4 ст. 3 Закона об оценке [2]) в методе плановой ликвидации прогнозируется выручка от реализации активов по рыночной стоимости в типичных рыночных условиях;
- сроков погашения обязательств – устанавливаются законодательством (например, сроки уплаты налогов), конкретными договорами (например, возврат кредита), и сложившимися правилами делового оборота в конкретной отрасли, на конкретном предприятии с его контрагентами (например, оборачиваемость кредиторской задолженности);
- затрат, связанных с реализацией активов – например (при наличии): затраты на демонтаж, межевание и рекультивацию участков;
- затрат, связанных с прекращением деятельности (например, выплата неустоек, связанных с односторонним расторжением договоров; выплаты при расторжении трудовых договоров по инициативе работодателя).

**6.3.** Расчет стоимости объекта оценки как текущей стоимости «чистой выручки». Ставка дисконтирования для «чистой выручки», как правило, не зависит от предыдущей деятельности бизнеса и определяется рисками получения денежных средств от реализации активов.

Источники:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ.
3. Федеральный закон «О государственной судебно-экспертной деятельности в РФ» от 31.05.2001 №73-ФЗ.
4. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)».
5. Бухарин Н. А., Озеров Е. С., Пупенцова С. В., Шаброва О. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие / под общей редакцией Е. С. Озерова. СПб.: ЭМ-НиТ, 2011 – 238 с.
6. Подготовка к квалификационному экзамену Оценщиков: Учебник / Под. общ. ред. М.О. Ильина. – М.: Ассоциация «СРОО «Экспертный совет», 2021 – 336 с.: ил.