



FI.CENTER

Финансовые расследования и
судебные экспертизы

Исследование обстоятельств банкротства при проведении финансово-экономической экспертизы

Анастасия Руднева, АНО Экспертно-правовой центр «Финансовые расследования и
судебные экспертизы»

Экономико-экспертное сопровождение производства уголовных и арбитражных дел, процедур
банкротства, противодействие корпоративному мошенничеству



Экспертное сопровождение процедур банкротства включает в себя:

- ✓ Определение причин банкротства должника
- ✓ Выявление признаков преднамеренного или фиктивного банкротства
- ✓ Определение момента наступления объективного банкротства
- ✓ Анализ и оценка сделок должника на соответствие рыночным условиям и наличие экономической целесообразности
- ✓ Комплексный финансовый анализ деятельности должника

В рамках защиты интересов **кредиторов** эксперты помогают выявить ущербные сделки, вывод активов или замену их неликвидными, установить признаки преднамеренного банкротства и установить иные существенные обстоятельства, подтверждающие необходимость привлечения ответственных лиц к субсидиарной ответственности.

В рамках защиты **должника** с помощью финансово-экономической экспертизы или внесудебного исследования эксперты помогают установить реальные причины банкротства и отсутствие признаков преднамеренного или фиктивного банкротства.



КЕЙС: Реальные причины банкротства и экспертное мнение

В представленном для рецензирования заключении финансово-экономической экспертизы экспертами был сделан категоричный вывод о прямой взаимосвязи между ухудшением показателей доходности должника в исследуемом периоде и последствиями пандемии коронавирусной инфекции. Иных факторов, влияющих на ухудшение финансовых показателей должника, экспертами выявлено не было.

Указанный вывод был сделан экспертами без расчета суммового влияния факторов на финансовое состояние, а только лишь на основании данных стандартного анализа рынка.

Проанализировав заключение экспертов, мы пришли к выводу, что причиной ухудшения финансового положения должника являлись события, происходившие в финансово-хозяйственной деятельности до пандемии коронавирусной инфекции. При этом эксперты делали акцент именно на привязке к событиям пандемии, игнорируя существенное выбытие активов должника до событий пандемии.

В рамках подготовки рецензии путем моделирования и факторного анализа нами было оценено влияние на финансовое состояние должника выбытия активов до пандемии в сравнении с влиянием последствий пандемии. В результате было установлено, что именно выбытие активов до пандемии оказало существенное влияние на финансовое положение должника и привело к возникновению у Общества признаков недостаточности имущества. Влияние факторов пандемии также привело к ухудшению финансового состояния, однако этого влияния было недостаточно для приведения должника к состоянию банкротства.



Вопросы, поставленные судом на экспертизу:

1. Изменились ли показатели финансово-хозяйственной деятельности [REDACTED], характеризующие доходность, за период с 05.03.2020 г. по дату проведения экспертизы?
2. Если показатели финансово-хозяйственной деятельности АО [REDACTED] за период с 05.03.2020 г. по дату проведения экспертизы ухудшились, то в какой степени это ухудшение произошло вследствие последствий пандемии коронавирусной инфекции и отказа западных компаний от предоставления прав на демонстрацию кинофильмов?
3. Являются ли факторы, которыми вызвано ухудшение показателей финансово-хозяйственной деятельности АО [REDACTED] за период с 05.03.2020 г. по дату проведения экспертизы, краткосрочными?
4. Имелась ли и имеется ли в настоящее время у АО [REDACTED] возможность преодолеть ухудшение показателей финансово-хозяйственной деятельности за счёт использования экономически обоснованных и разумных мер?
5. При условии отсутствия пандемии новой коронавирусной инфекции, связанных с ней запретов и ограничений со стороны органов исполнительной власти, санкций недружественных стран и расположенных в них компаний, какими были бы показатели финансово-хозяйственной деятельности АО [REDACTED] по состоянию на 31 декабря 2022 г.?
6. Определить минимальный срок на восстановление показателей финансово-хозяйственной деятельности АО [REDACTED], которые были определены при ответе на вопрос №5, при текущих, а также минимальных размерах процентной ставки и порядка уплаты процентов по договору невозобновляемой кредитной линии № 30/К/0497?



Выводы экспертов:

ПО ВОПРОСУ 2:

Если показатели финансово-хозяйственной деятельности АО [REDACTED] за период с 05.03.2020 г. по дату проведения экспертизы ухудшились, то в какой степени это ухудшение произошло вследствие последствий пандемии коронавирусной инфекции и отказа западных компаний от предоставления прав на демонстрацию кинофильмов?

ОТВЕТ:

Эксперты делают вывод о прямой взаимосвязи между ухудшением показателей доходности АО [REDACTED] в период начиная с 05.03.2020 г. и последствиями пандемии коронавирусной инфекции, а также отказом западных компаний от предоставления прав на демонстрацию кинофильмов. Иных факторов, влияющих на ухудшение финансовых показателей АО [REDACTED], не выявлено.



Выводы экспертов:

ПО ВОПРОСУ 5:

При условии отсутствия пандемии новой коронавирусной инфекции, связанных с ней запретов и ограничений со стороны органов исполнительной власти, санкций недружественных стран и расположенных в них компаний, какими были бы показатели финансово-хозяйственной деятельности АО [REDACTED] по состоянию на 31 декабря 2022 г.?

ОТВЕТ:

При условии отсутствия пандемии новой коронавирусной инфекции, связанных с ней запретов и ограничений со стороны органов исполнительной власти, санкций недружественных стран и расположенных в них компаний АО [REDACTED] получало бы положительный финансовый результат от основной деятельности с возрастающей динамикой: прогнозируемая прибыль от продаж по итогам 2022 г. составляет 1 077 801 тыс. руб., чистая прибыль – 246 362 тыс. руб.



Какие обстоятельства проигнорированы экспертами:

Таблица 23. Структура и динамика пассивов АО [REDACTED] за период 31.03.2018-30.06.2022 гг., тыс. руб

ПАССИВ	30.09.2019	Доля	Доля раздела	Динамика	31.12.2019	Доля	Доля раздела	Динамика	31.03.2020
Капитал и резервы	4 003 377	22,56%	100%	-7,96%	44 191	0,32%	100%	-98,90%	309 827
Уставный капитал	1 890 186	10,65%	47,21%	0,00%	1 890 186	13,69%	4277,31%	0,00%	1 890 186
Добавочный капитал (без переоценки)	3 973 053	22,39%	99,24%	0,00%	3 973 053	28,77%	8990,64%	0,00%	3 973 053
Резервный капитал	26 508	0,15%	0,66%	0,00%	26 508	0,19%	59,99%	0,00%	26 508
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-1 886 371	-10,63%	-47,12%	22,48%	-5 845 556	-42,33%	-13227,93%	209,88%	-5 579 920



Какие обстоятельства проигнорированы экспертами:

Таблица 5. Структура и динамика активов АО [REDACTED] за период 31.03.2018-30.06.2022 гг., тыс. руб. (продолжение таблицы)

АКТИВ	30.09.2019	Доля	Доля раздела	Динамика	31.12.2019	Доля	Доля раздела	Динамика	31.03.2020	Доля	Доля раздела	Динамика
Внеоборотные активы	15 821 301	89,17%	100%	-5,20%	11 396 294	82,53%	100%	-27,97%	12 586 060	89,99%	100%	10,44%
Нематериальные активы	11 705	0,07%	0,07%	-3,46%	11 287	0,08%	0,10%	-3,57%	6 881	0,05%	0,05%	-39,04%
Основные средства	1 302 589	7,34%	8,23%	-0,98%	1 349 509	9,77%	11,84%	3,60%	1 417 048	10,13%	11,26%	5,00%
Финансовые вложения	12 576 583	70,88%	79,49%	-7,17%	8 669 574	62,78%	76,07%	-31,07%	9 347 675	66,84%	74,27%	7,82%
Отложенные налоговые активы	462 672	2,61%	2,92%	4,16%	490 592	3,55%	4,30%	6,03%	412 913	2,95%	3,28%	-15,83%
Прочие внеоборотные активы	1 467 752	8,27%	9,28%	7,22%	875 332	6,34%	7,68%	-40,36%	1 401 543	10,02%	11,14%	60,12%



Что же происходило в организации до пандемии?

Еще в 2017 г. Обществом были заключены кредитные договоры с ПАО «НБ «Траст» и ПАО Банк «ФК Открытие». В этом же году Общество поставило на баланс финансовые вложения (доли в уставном капитале иностранных организаций) на общую сумму более 6 млрд. руб. Это мы увидели из представленной для изучения пояснительной записки к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах Общества за 2017 г.

По итогам хозяйственной деятельности за 2019 г. Обществом зафиксировано резкое снижение собственного капитала.

Размер чистых активов Общества снизился на 4,1 млрд. руб. вследствие отражения непокрытого убытка, произошедшего из-за обесценения вложений в уставные капиталы тех самых иностранных организаций.



Как правильно оценить влияние обстоятельств дела на финансовые показатели должника?



Проводим факторный анализ и моделируем величину чистых активов, как если бы обесценение активов не происходило и смотрим, какое именно влияние это оказывает.

Показатель	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Чистые активы	4 003 377	44 191	309 827	4 280	-336 690	-7 581 344
Смоделированные Чистые активы с корректировкой без учета обесценения финансовых вложений	—	3 955 225	4 220 861	3 915 314	3 574 344	-3 670 310
Нераспределенная прибыль/Непокрытый убыток	-1 886 371	-5 845 556	-5 579 920	-6 100 868	-6 441 837	-13 659 983
Смоделированная Нераспределенная прибыль/Непокрытый убыток без учета обесценения финансовых вложений	—	-1 934 522	-1 668 886	-2 189 834	-2 530 803	-9 748 949
Суммовое влияние факторов на величину Чистых активов		31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Обесценение финансовых вложений		-3 911 034	-3 911 034	-3 911 034	-3 911 034	-3 911 034
Влияние внешних факторов, "не более":		0	0	0	0	-3 670 310



FI.CENTER

Финансовые расследования и
судебные экспертизы

Спасибо за внимание!

Москва, Россия

м. Китай-город, Потаповский переулок, 16/5, с1

+7 (495) 999 3000

info@fi.center

