

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ СУДЕБНОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ 2023



Алексей Шаров
Управляющий партнер
Консалтинговой компании «АВЕРТА ГРУПП»

<http://www.avertagroup.ru/>



Шаров Алексей

Управляющий партнер
ООО «АВЕРТА ГРУПП»,
15 лет руководства компанией.

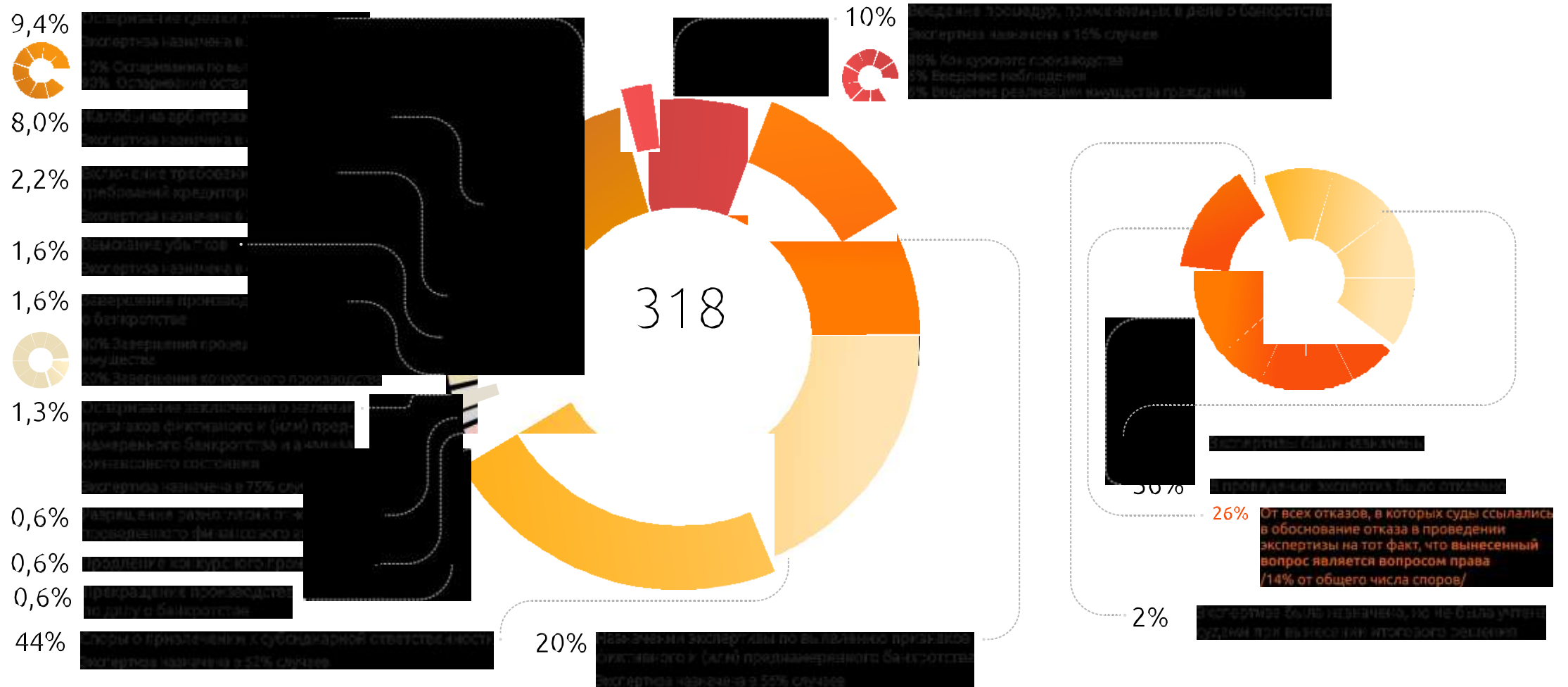
Руководитель общественной приемной при
Уполномоченном по защите прав
предпринимателей в г. Москве

Компетенции

Стоимостной консультант, финансово-
экономический анализ предприятий, судебная
экспертиза, земельно-правовая экспертиза, Due
Diligence

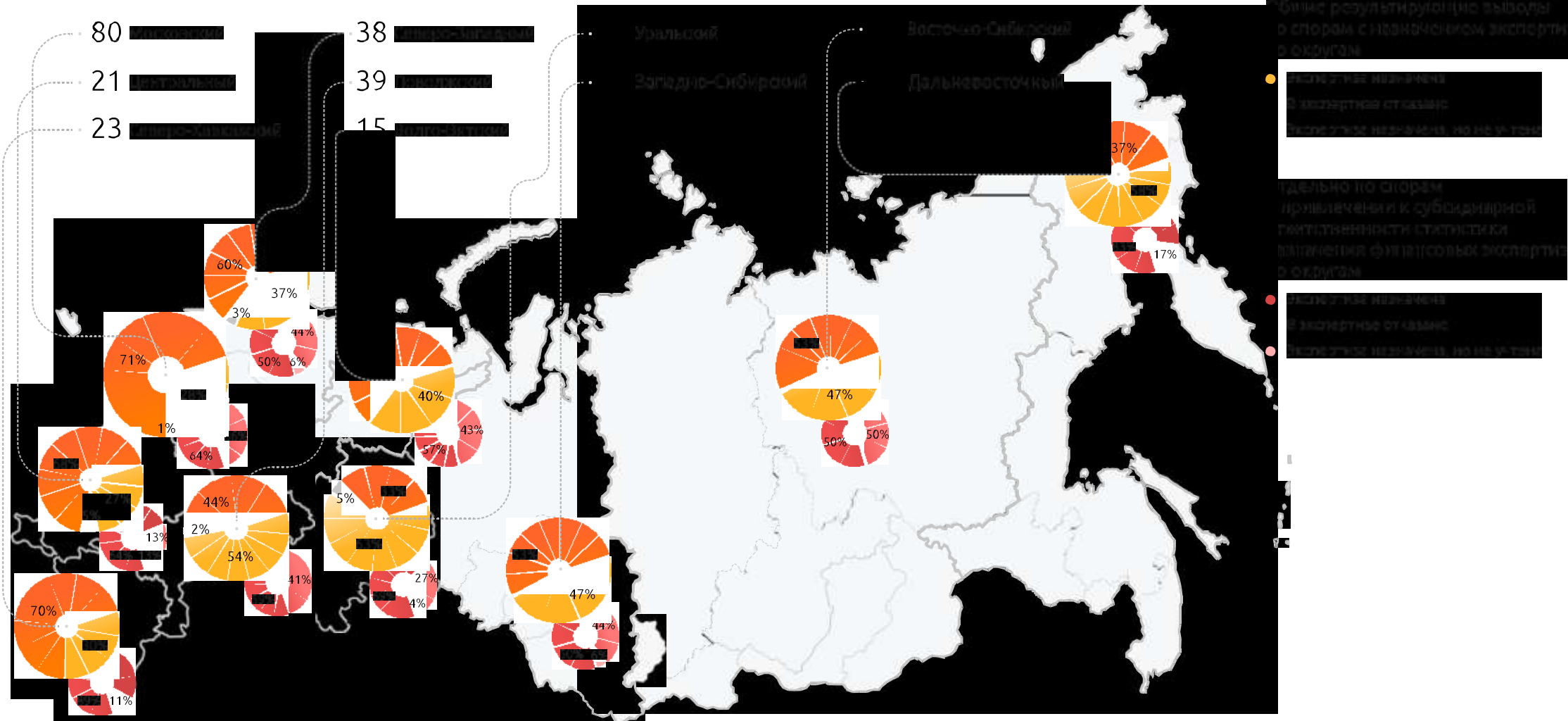
Назначение финансовой экспертизы

Статистика по судебным спорам 2020-2023



Источник: Аналитика «АВЕРТА ГРУПП»

Общие результирующие выводы по назначению экспертиз по регионам 2020-2023



Источник: Аналитика «АВЕРТА ГРУПП»

Проблемы института банкротства

A large, stylized number '5%' in a gradient of orange and red, set against a black background.

Доля удовлетворенных требований в делах о банкротстве

A large, stylized number '70%' in a gradient of orange and red, set against a black background.

Должников вообще не имеют активов

A large, stylized number '20%' in a gradient of orange and red, set against a black background.

Оценочной стоимости — это средняя цена продажи имущества на банкротных торгах

A large, stylized number '732' in a gradient of orange and red, set against a black background.

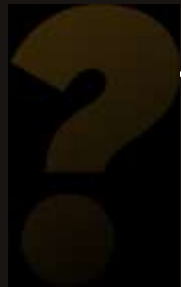
Дней средняя процедура рассмотрения

(Федресурс)

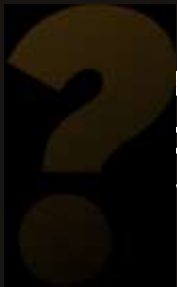
- Амортизация имущества, снижение стоимости
- Более 90 % торгов заканчиваются публичным предложением
- Завышенная оценочная стоимость
- Компетенции арбитражных управляющих: отсутствие опыта возврата активов в конкурсную массу

Зачем приходят к эксперту?

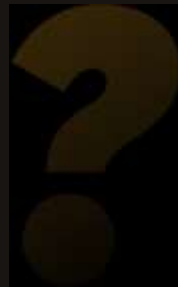
Главные вопросы в деле о банкротстве разрешаются в обособленных спорах:



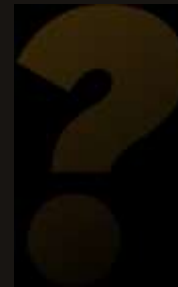
тки



ерждение положения
орядке реализации
щества



идиарная
тственность



ки



огласия

Ключевым доказательством по каждому из них, зачастую, становится экспертное заключение.

Поэтому участники дела о банкротстве заинтересованы в проведении качественного исследования, которое будет понятно суду и не будет поставлено под сомнение оппонентами

Судебный спор и экспертиза

1

Досудебная
процедура

Досудебные документы

- Отчет об оценке или заключение эксперта
- Положительное заключение СРО на отчет оценщика
- Положительная рецензия на заключение эксперта

Обесцениваем позицию оппонентов

- Рецензия на заключение специалиста
- Отрицательная оценка СРО отчета об оценке

2

Назначение
экспертизы

Постановка
вопросов

Судебная
экспертиза

3

Анализ
исполненной
экспертизы

4

Привлечение
судебной
экспертизы

Рецензия на судебную
экспертизу

Вызов в суд специалиста

Привлечение профильного
специалиста для опроса
судебного эксперта

Повторная или
дополнительная
экспертиза

5

Судебное
решение

Компетенция эксперта важна, чтобы заключение не было признано ненадлежащим доказательством

- Точность сформулированных вопросов эксперту;
- Выход эксперта за пределы своей компетенции;
- Самостоятельный сбор материалов и объектов экспертизы;
- Ошибка выбранных методик, арифметические ошибки;
- Выражение экспертной инициативы в не предусмотренном законом форме;
- Несоблюдение процессуальных требований к заключению эксперта (в том числе отсутствие в заключении необходимых по закону реквизитов);
- Обоснование выводов не результатами исследования, а материалами дела, не входящими в объект исследования и др.

Где взять то, что эксперт просит для исследования

Запрос информации

Арбитражный управляющий, назначаемый по инициативе кредиторов, в силу прямого указания Закона (ст. 20.3) имеет право запрашивать любую информацию о самом должнике и принадлежащем ему имуществе, его обязательствах и контрагентах, о лицах, входящих в состав органов управления должника или его родственниках (если речь идет о физическом лице)

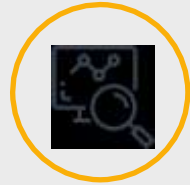
Состав сведений

Вся финансово-экономическая информация о хозяйственной деятельности должника в преддверии возбуждения процедуры банкротства или в рамках возникновения субсидиарной ответственности.

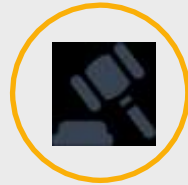
У кого запрашивается

У любых третьих лиц, включая государственные органы.

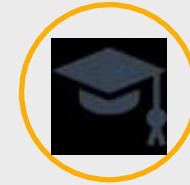
Кандидатура эксперта: выиграть назначение, отвести кандидатуру оппонента



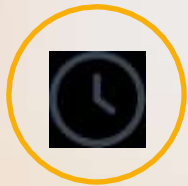
Опыт аналогичных исследований



Опыт проведения судебных экспертиз, знание порядка проведения судебного процесса



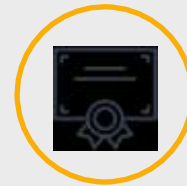
Наличие научных статей и методических материалов по теме, ученая степень



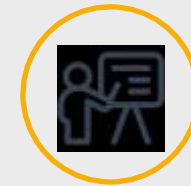
Общий стаж работы по специальности. Разница в стаже



Членство кандидата в профессиональных общественных объединениях



Наличие профильных аттестатов, дипломов, удостоверений о повышении квалификации



Доп. образование

Отвод Эксперта

Деловая репутация

**Заинтересованность и
зависимость эксперта и
организации**

**Аффилированность между стороной
и экспертной организацией**

Цена и сроки

**Отвод экспертной
организации**

**Участие в предыдущих заседаниях в
качестве иного лица**

Финансово-экономическая экспертиза (направления)

- Экспертиза по определению даты объективного банкротства
- Определение причин наступления неплатежеспособности должника (анализ отчетности, сделок, иных фактов о деятельности должника)
- Анализ условий сделок для целей оспаривания, влияния сделки на хозяйственную деятельность должника
- Анализ экономической обоснованности плана реструктуризации
- Определение степени влияния контролирующих лиц на деятельность должника и его контрагентов, определение центра принятия решений
- Анализ деятельности арбитражного управляющего для целей пополнения конкурсной массы и обоснованности требований кредиторов для целей включения / отказа во включении в реестр

Субсидиарная ответственность

Примеры удачных вопросов

Имеются ли сделки, несоответствующие рыночным условиям?

Заклучала ли ФИО за период с ... сделки, заведомо влекущие неспособность в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам?

Возможно ли восстановление платежеспособности должника с учетом всех принадлежащих должнику активов и наличия обязательств перед кредиторами?

Субсидиарная ответственность

Примеры удачных вопросов

Определить дату, по состоянию на которую стоимость чистых активов ООО, исходя из их реальной (рыночной) стоимости, впервые имела отрицательное значение и в дальнейшем положительного значения не принимала?

Есть ли признаки нарушения ведения бухгалтерского учета в ООО?

Какие финансовые действия (сделки, операции и др.), привели к возникновению признаков банкротства: появлению признаков неплатежеспособности и (или) недостаточности имущества ООО?

Субсидиарная ответственность

Примеры удачных вопросов

Имеются ли у АО признаки преднамеренного банкротства? Если да, то установить, какие решения, сделки, фактические действия конкретных лиц, факты хозяйственной деятельности и в какой период, подпадающий под период проверки (не менее 2 лет, предшествующих возбуждению производства по делу о банкротстве, а также за период проведения процедур банкротства - исследуемый период) послужили основанием возникновения признаков преднамеренного банкротства и в какой период?

Субсидиарная ответственность


Объективные (рыночные) обстоятельства, которые может установить эксперт для исключения умысла в действиях (бездействии) КДЛа:

- Курсовая разница
- COVID-19
- Стоимость нефти
- Дефицит товаров
- Изменения внешней конъюнктуры
- Изменение законодательства, которые обусловили существенные корректировки экономической деятельности Общества


Субсидиарная ответственность

Предмет доказывания


Состояние должника ухудшилось вследствие действий (бездействия) КДЛ



КДЛ были совершены сделки, выведены активы из состава имущества должника без надлежащего встречного исполнения



Контрагенты должника были заинтересованы, получили эксклюзивные условия, фиктивные



Кредитор, АУ, иной участник дела

Состояние должника ухудшилось вследствие объективных причин/критического ухудшения не было вовсе

Сделки были рыночными, целесообразными, не выходили за предмет обычной хозяйственной деятельности

Контрагенты реальные, ординарные, условия не отличаются эксклюзивностью, либо она обоснована

КДЛ



определить степень влияния действий (бездействия) КДЛ на возникновение признаков банкротства



есть признаки преднамеренного банкротства



КЕЙС по субсидиарной ответственности

Вопросы, которые стояли перед экспертом:

1. Имелись ли признаки объективного банкротства Должника в период с *** по ***, и если да, то определить дату наступления объективного банкротства?
2. Повлекли ли какие-либо сделки, заключенные между Контрагентом и Должником, наступление объективного банкротства?
3. Что, по мнению эксперта, послужило причинами наступления объективного банкротства?

В ходе анализа эксперт установил:

- С *** г все оборотные активы и часть постоянных активов Должника формируются за счет краткосрочных обязательств, что является признаком финансовой неустойчивости
- Дебиторская задолженность Должника на протяжении всего анализируемого периода характеризуется увеличивающимся (до *** г.) пассивным сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской).
- Финансирование деятельности Должника в *** гг. происходило за счет кредиторов. Рост кредиторской задолженности в период *** гг. составил *** тыс. руб. (226,93%).
- На протяжении всего анализируемого периода наблюдался перерасход денежных средств. Его максимальный размер достиг по итогам *** г. *** тыс. руб. Расходы, понесенные Должником превышали поступления денежных средств, т.е. была образована кредиторская задолженность, не обеспеченная активами должника, что свидетельствует о нерациональной политике руководства
- В период *** гг. рост себестоимости превышал рост выручки. В *** г. выручка снизилась на 31,95%, в то время как себестоимость выросла на 90,62%, что показывает неэффективность руководства Должника. В *** г. рентабельность во валовой прибыли продолжила падение, а в *** г. стала отрицательной. Рост себестоимости за период *** гг. составил 1569,6 %.
- Показатель восстановления платежеспособности (возможность Должника в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить) иллюстрирует, что в периоде *** гг. Должник утратил платежеспособность начиная с *** г.

Оспаривание цепочек сделок

Анализируем условия каждого звена исследуемой цепочки: обстоятельства заключенных сделок соотносят с рыночными на момент их совершения путем ретроспективного анализа и сравнения цен, с применением соответствующих корректировок.

Определение № 305-ЭС21-21196 (5) от 11.08.2022 по делу № А41-70837/17:

- При рассмотрении заявлений о признании сделок недействительными, судам необходимо оценивать добросовестность контрагента должника, сопоставив его поведение с поведением абстрактного участника хозяйственного оборота, действующего в той же обстановке разумно и осмотрительно.
- Существенное отклонение от стандартов общепринятого поведения подозрительно и в отсутствие убедительных доводов и доказательств о его разумности может указывать на недобросовестность такого лица.
- Действия лица, приобретающего имущество по цене, явно ниже кадастровой и рыночной, нельзя назвать осмотрительными и осторожными. Многократное занижение стоимости отчуждаемого имущества должно породить у любого добросовестного и разумного участника гражданского оборота сомнения относительно правомерности такого отчуждения.
- Предполагается, что покупатель либо знает о намерении должника вывести свое имущество из-под угрозы обращения на него взыскания и действует с ним совместно, либо понимает, что менеджмент или иные контролирующие должника лица избавляются от имущества общества по заниженной цене по причинам, не связанным с экономическими интересами последнего. Соответственно, покупатель прямо или косвенно осведомлен о противоправной цели должника.

УБЫТКИ

Предмет доказывания:

Действия (бездействие)



Убытки



Причинно-следственная
связь



С чем поможет эксперт:

Финансовые потоки, сделки, исполнение (неисполнение) обязанностей в нарушение требований Закона

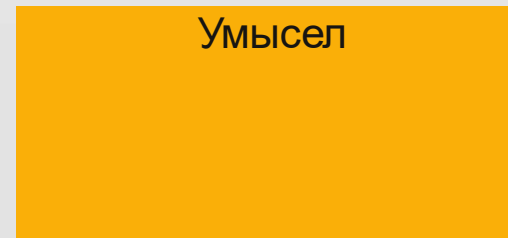
Негативные финансовые последствия

Влияние действий (бездействия) на последствия в виде убытков

Определить технических контрагентов и финансовые потоки
Установить соответствие условий сделки рыночным



Умысел



Анализ экономической эффективности заключаемых сделок

Компания перед банкротством заключила мировое соглашение на списание долга в 25 млн. р.

Конкурсный направил в суд кассационную жалобу на сумму 150 млн. р.

Анализ экспертизы показал низкий экономический эффект в случае удовлетворения жалобы

Сумма прав аренды у города составила 65 млн. р.

Возврат суммы мирового соглашения 25 млн. р.

Сумма оплаты арендных платежей за период составит 23 млн. р.

Так же отказ от владения земельным участком, поскольку не использован по назначению.



Оценка прав требования агрокомплекса

Заемщик — агрокомплекс Проблемная задолженность в общем объеме 4 500 млн. руб.

Обеспечение — залог имущественного комплекса, стоимость 4 800 млн. руб.

Ситуация:

Финансовый результат I кв 2022 Заемщика - убыток в объеме 79 млн. р, Ebitda за I кв. 2022 составила 58 млн. руб., чего недостаточно даже для уплаты процентов. 4-й и 1-й кварталы являются сезонными для деятельности агрокомплекса.

Вывод :

Полученный финансовый результат в сезоне 2021- 2022 ставит под угрозу последующую деятельность агрокомплекса.

I.вариант работы с проблемной задолженностью — судебное взыскание и погашение задолженности за счет обеспечения

Угрозы:

- Снижение показателей рентабельности и текущая рыночная конъюнктура влекут за собой уменьшение заинтересованности потенциальных покупателей и снижение стоимости объекта
- Судебные процессы и принудительная реализация займет существенный по времени период - около 3 лет.
- Специфика предмета залога влечет дополнительные риски

II.вариант работы с проблемной задолженностью — потенциальный инвестор агрокомплекса Выкуп долга по цессии за 2 200 млн. руб.

Решение: Заключение сделки позволит Банку не только получить денежные средства, но и сократить время на получение средств и существенно уменьшить потенциальные затраты, связанные с ведением длительных судебных процессов.

Изменения стоимости зу при изменении безрисковой ставки при расчете ставки дисконтирования

Показатель	Значение	Комментарий
Безрисковая ставка	9,39%	Значение кривой бескупонных государственных облигаций на срок свыше 5 лет по данным ЦБРФ
Срок экспозиции	11%	Источник: statrelt.ru
Премия за низкую ликвидность актива	8,61%	Расчетный показатель
Премия за риск вложения в недвижимость	4,0%	Источник: edu.dvgups.ru
Премия за инвестиционный менеджмент	3,1%	Расчетный показатель
Премия за девелоперские риски	7,0%	Источник Девеломпент ЖКН
Ставка доходности на вложенный капитал	32,1%	

Площадь студии (апартаментов), кв.м	0,00	0,00	0,00
Площадь квартир (апартаментов), кв.м	0,00	0,00	0,00
Площадь нежилых помещений (цоколь), кв.м	0,00	0,00	0,00
Количество м/м, шт.	0	0	0
Выручка от реализации студий (апартаментов), руб.	0	0	0
Выручка от реализации квартир (апартаментов), руб.	0	0	0
Выручка от реализации коммерческих помещений, руб.	0	0	0
Выручка от реализации машиномест паркинга, руб.	0	0	0
Выручка от реализации кладовых, руб.	0	0	0
Общая выручка, руб.	0	0	0
Операционные расходы			
Затраты на маркетинг и рекламу, руб.	0	0	0
Затраты на брокеров, руб.	0	0	0
Налоговые (или арендные) платежи за земельный участок, руб.	-543 183	-635 455	-635 455
Взносы в компенсационный фонд, руб.	0	0	0
Прочие затраты, руб.	0	0	0
Операционные расходы, руб.	-543 183	-635 455	-635 455
Денежный поток	-543 183	-45 566 716	-46 352 762
Ставка дисконтирования	7,21%	7,21%	7,21%
Дисконтный множитель	0,9658	0,9009	0,8403
Дисконтированный денежный поток	-524 606	-41 049 623	-38 950 349
Итого, рыночная стоимость объекта, руб. с НДС	224 000 000		
Итого, рыночная стоимость объекта, руб. без НДС	186 666 667		

Изменили безрисковую ставку

Показатель	Значение	Комментарий
Безрисковая ставка	8,5%	Значение кривой бескупонных государственных облигаций на срок свыше 5 лет по данным ЦБРФ
Срок экспозиции	11%	Источник: <i>statrielt.ru</i>
Премия за низкую ликвидность актива	7,79%	Расчетный показатель
Премия за риск вложения в недвижимость	4,0%	Источник: <i>edu.dvgups.ru</i>
Премия за инвестиционный менеджмент	3,1%	Расчетный показатель
Премия за девелоперские риски	7,0%	Источник Девеломпент ЖКН
Ставка доходности на вложенный капитал	30,4%	

Операционные расходы				
Затраты на маркетинг и рекламу, руб.	0	0	0	
Затраты на брокеров, руб.	0	0	0	
Налоговые (или арендные) платежи за земельный участок, руб.	-543 183	-635 455	-635 455	-63
Взносы в компенсационный фонд, руб.	0	0	0	
Прочие затраты, руб.	0	0	0	
Операционные расходы, руб.	-543 183	-635 455	-635 455	-63
Денежный поток	-543 183	-45 566 716	-46 352 762	-203
Ставка дисконтирования	6,86%	6,86%	6,86%	6,
Дисконтный множитель	0,9674	0,9053	0,8472	0,
Дисконтированный денежный поток	-525 461	-41 250 681	-39 268 828	-161
Итого, рыночная стоимость объекта, руб. с НДС	303 000 000			
Итого, рыночная стоимость объекта, руб. без НДС	252 500 000			



Алексей Шаров

Alexey Sharov



sharov@avertagroup.ru



<http://www.avertagroup.ru/>