

Заключение

о возможности принятия кредиторами к исполнению

Плана внешнего управления

ООО ХХХ

ДАТА ОЧЕТА: ХХХ

ЗАКАЗЧИК: ПАО ХХХ

ИСПОЛНИТЕЛЬ: Х

Самара 2016

Данные об объекте исследования

Наименование объекта исследования	План внешнего управления xxx
Дата составления документа	xxx
Место составления документа	
Арбитражный управляющий	
Арбитражный суд	
Должник	
Местонахождения должника	
ОГРН	
ИНН	
КПП	
ОКПО	
ОКВЭД	
ОКФС	
ОКОПФ	

Оглавление

Введение.....	4
1. Анализ соблюдения нормативных и методических требований к составлению плана внешнего управления.....	6
1.1. Требования закона о банкротстве	6
1.2. Рекомендации методик планирования и оценки эффективности	8
2 Анализ мероприятий.....	15
2.1. Анализ состава и обоснованности предлагаемых мероприятий по восстановлению платежеспособности.....	15
2.2. Анализ исполнимости мероприятий	16
2.3. Анализ эффективности мероприятий	17
2.4. Анализ рисков возникающих при реализации мероприятий	19
3 Анализ чувствительности плана (степень влияния изменения различных факторов на ключевые показатели эффективности плана финансового оздоровления)	21
Заключение.....	22
Приложение 1. Сводные данные по рекомендуемым структурам бизнес-планов, содержащимся в методических рекомендациях.....	22
Приложение 2. Значение показателя «Прибыль от продаж» (Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ)).....	22
Приложение 3. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.	22
Приложение 4. Расчет показателей эффективности	22

Введение

Экономическую основу процедуры внешнего управления составляет план внешнего управления. План внешнего управления - это документ, утверждаемый собранием кредиторов и являющийся обязательным для исполнения внешним управляющим (в части организации осуществления мер по восстановлению платежеспособности) и должником (в части принятия решений органами управления должника, например, при принятии решения о проведении дополнительной эмиссии акций, продажи предприятия должника и замещения активов)¹.

В настоящее время разработка плана осуществляется внешним управляющим субъективно - по собственному усмотрению. Он вправе предусмотреть наиболее целесообразные, на его взгляд, меры по восстановлению платежеспособности должника, учитывая при этом мнения кредиторов и должника. При этом никто не может обязать внешнего управляющего включить в план мероприятия, невозможные для реализации либо не приводящие к восстановлению платежеспособности должника.

Необходимость проведения экспертизы планов внешнего управления, прежде всего, диктуется сложившейся правоприменительной практикой, в соответствии с которой процедура внешнего управления неэффективна, а составляемые планы формальны. Успешное завершение процедуры внешнего управления является редкостью для российской практики, что подтверждается статистикой Высшего Арбитражного Суда РФ².

По статистическим данным ВАС РФ с 1993 по 2011 годы внешнее управление вводилось арбитражными судами на xxx предприятиях-должниках, что составляет xxx от общего количества поданных заявлений о банкротстве. При этом восстановлена платежеспособность только xx должников (в среднем xxx год), что составляет xxx от всех введенных процедур внешнего управления и xxx от завершенных дел о банкротстве за все указанные годы.

Также арбитражные суды отмечают, что предусмотренные рядом планов меры по восстановлению платежеспособности не отвечают признакам исполнимости. То есть они не содержат ни реальных мер по восстановлению платежеспособности должника в конкретные сроки, ни экономически обоснованных механизмов реализации этих мер. Это влечет не только невозможность восстановления платежеспособности должника, но и затягивает процедуру банкротства, увеличивает текущие расходы на ее проведение и, как

¹ Комментарий к Федеральному закону от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (постатейный). Под ред. Е.А. Рыбасовой, "Юстицинформ", 2011 г.

² Формирование механизма проведения экспертизы планов внешнего управления. В.Н. Алферов, Изд-во «НАУЧНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ». Серия «Экономика и Право», № 10 - 2012

следствие, приводит к уменьшению конкурсной массы, за счет которой погашаются требования кредиторов, что не может не нарушать права и законные интересы кредиторов, включая государство.

Очевидно, что для утверждения и принятия к действию плана внешнего управления необходима уверенность в качестве подготовленного плана, обоснованность мер по восстановлению платежеспособности и возможность их эффективной реализации. Одним из путей получить оценку предлагаемого плана, является проведение независимой экспертизы.

Заинтересованность в экспертизе, прежде всего, имеется у кредиторов, несущих риск потери собственного капитала.

В обобщенном виде целью экспертизы плана внешнего управления является заключение о реальности его исполнения, возможности восстановления платежеспособности предприятия по окончании процедуры, а также о вероятности наступления неблагоприятных событий (рисков).

Экспертиза планов финансового оздоровления и внешнего управления, является предметом досудебной и судебно-экономической экспертиз. Согласно рекомендациям Минюста³ в рамках представленной для экспертизы документации задачами экспертизы может являться анализ:

- соблюдения нормативных требований планирования;
- состава и обоснованности предлагаемых мероприятий по восстановлению платежеспособности;
- исполнимости мероприятий;
- эффективности мероприятий;
- рисков возникающих при реализации мероприятий;
- чувствительности плана (степень влияния изменения различных факторов на ключевые показатели эффективности плана финансового оздоровления);

Для проведения экспертизы широко применяются методы сравнительного и факторного анализа, анализа чувствительности, метод сценариев, применение экспертных оценок.

Для исследования представлен План внешнего управления ООО ххх. Предприятие имеет непогашенные требования кредиторов в размере ххх рублей, которые планируется

³ Приказ Минюста РФ от 14 мая 2003 г. № 114 «Об утверждении перечня родов (видов) экспертиз, выполняемых в государственных судебно-экспертных учреждениях Минюста России и перечня экспертных специальностей, по которым предоставляется право самостоятельного производства судебных экспертиз в государственных судебно-экспертных учреждениях Минюста России» (в ред. Приказов Минюста РФ от 12.03.2007 № 48)

погасить с помощью расширения производства и пополнения оборотных средств за счет внешнего займа.

Целью проведения исследования является заключение о возможности принятия кредиторами Плана внешнего управления к исполнению.

1. Анализ соблюдения нормативных и методических требований к составлению плана внешнего управления

1.1. Требования закона о банкротстве

Специфической особенностью плана внешнего управления, по мнению Т.П. Прудниковой⁴, является «одновременный учет, как требований закона, так и требований, предъявляемых к плану хозяйственной деятельности должника - юридического лица, важнейшие из которых - обоснованность и взаимосвязанность приводимых в плане показателей, характеристик и расчетов».

Статья 106 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»⁵ определяет, что платежеспособность должника признается восстановленной при отсутствии признаков банкротства, установленных статьей 3 Федерального закона: «Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены».

Таким образом, номинальной целью реализации плана внешнего управления является устранение формальных признаков банкротства должника.

Арбитражная практика исходит из того, что платежеспособность должника считается восстановленной при условии погашения задолженности по сумме основного долга, существовавшей на момент введения внешнего управления, и отсутствия просроченной текущей задолженности⁶.

Ст. 106 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» устанавливает, что план внешнего управления должен предусматривать:

- меры по восстановлению платежеспособности должника;
- условия и порядок реализации указанных мер;

⁴ Прудникова Т.П. План внешнего управления // Вестник ВАС РФ. 1999. № 7

⁵ Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»

⁶ Карелина С.А. Правовое регулирование планирования в процессе несостоятельности // Арбитражный процесс. 2008. № 7.

- расходы на их реализацию и иные расходы должника;
- предусматривать срок восстановления платежеспособности должника;
- содержать обоснование возможности восстановления платежеспособности должника в установленный срок.

Закон о банкротстве не устанавливает иных требований к содержанию плана внешнего управления. Структура плана может быть произвольной, но должна отвечать целям и задачам данного документа.

Наиболее важной составляющей плана внешнего управления являются меры по восстановлению платежеспособности должника. В ст. 109 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» содержится перечень различных мероприятий как финансово-экономического, так и организационного характера по восстановлению платежеспособности должника.

Планом внешнего управления могут быть предусмотрены следующие меры по восстановлению платежеспособности должника:

- репрофилирование производства;
- закрытие нерентабельных производств;
- взыскание дебиторской задолженности;
- продажа части имущества должника;
- уступка прав требования должника;
- исполнение обязательств должника собственником имущества должника - унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника либо третьим лицом или третьими лицами;
- увеличение уставного капитала должника за счет взносов участников и третьих лиц;
- размещение дополнительных обыкновенных акций должника;
- продажа предприятия должника;
- замещение активов должника;
- иные меры по восстановлению платежеспособности должника.

Данный перечень является открытым и допускает использование в целях внешнего управления иных мероприятий, прямо не регламентированных законом. Для реализации мероприятий они должны быть прямо предусмотрены в плане внешнего управления.

Реалистичность, обоснованность и эффективность мер по восстановлению платежеспособности, разработанных и включенных в план внешнего управления внешним управляющим могут позволить ему получить одобрение собрания кредиторов, которое примет решение об его утверждении. В иных случаях собрание кредиторов может откло-

нить план внешнего управления, ходатайствовать о введении процедуры конкурсного производства и (или) освобождении внешнего управляющего⁷.

Представленный для анализа План, по структуре разделов, соответствует требованиям Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» и включает в себя следующую информацию:

- конкретные мероприятия по восстановлению платежеспособности – стр.ххх
- условия и порядок реализации мероприятий – ххх
- расходы на реализацию мероприятий – ххх
- срок восстановления платежеспособности - ххх
- обоснование возможности восстановления платежеспособности в этот срок – ххх

В разделе 3 Плана «ххх приводится обоснованный отказ от возможных мер по восстановлению платежеспособности предприятия таких как:

- ххх

В качестве альтернативного способа предлагается – ххх

1.2.Рекомендации методик планирования и оценки эффективности

Разработке планов внешнего управления (финансового оздоровления) посвящен ряд нормативных документов:

- Типовая структура программы финансового оздоровления неплатежеспособной организации, утвержденная совместным приказом Минэкономики России и ФСФО России № 497/136 от 19 ноября 1999 г.;
- Распоряжение ФСДН России № 98-р от 5 декабря 1994 г. «Об утверждении типовой формы плана финансового оздоровления (бизнес-плана), порядка его согласования и методических рекомендаций по разработке планов финансового оздоровления»
- Примерный план внешнего управления, приведенный в Методических рекомендациях по ускоренному порядку применения процедур банкротства, утвержденных распоряжением ФСДН России № 16-р от 27 августа 1998 г.

Кроме того, по своей сути и по назначению, план финансового оздоровления и план внешнего управления, являются разновидностью бизнес-плана⁸. В связи с этим, при разработке планов внешнего управления целесообразно опираться на «Методические рекомендации по подготовке документов для участия регионального инвестиционного проекта в отборе проектов, претендующих на получение бюджетных ассигнований Инвести-

⁷ Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Ст. 107.

⁸ Беляева Т. План финансового оздоровления: особенности, риски, экспертиза // Вестник ФСФО России. 2003. N 7

ционного фонда Российской Федерации», утвержденные Минрегионом России 01.01.2009г.

Общая цель всех методических рекомендаций – определить логическую последовательность действий, необходимых для обоснования результатов планирования. Для достижений этой цели в методических рекомендациях приводятся обоснованные структуры бизнес-планов. Разделы этих структур связаны между собой и позволяют детально описать планируемый проект, подготовить и проанализировать необходимую информацию для принятия решений в отношении реализации проекта, рассчитать показатели и оценить эффективность проекта. Данные рекомендации широко применяются как в бизнес-среде, так и при государственном финансировании в России. Основы методик сопоставимы с международными стандартами планирования UNIDO и ЕБРР.

В приложении 1 представлена таблица, которая содержит сводные данные по рекомендуемым структурам бизнес-планов, содержащимся в методических рекомендациях.

Обобщая результаты анализа структур в методических рекомендациях, можно сделать вывод о едином подходе к планированию который содержит в себе раскрытие содержания по следующим основным вопросам:

1. Характеристика проекта.
2. Характеристика предприятия.
3. Характеристика продукции.
4. Анализ рынка.
5. Разработка плана маркетинга.
6. Планирование организации производства.
7. Разработка организационного плана.
8. Финансовый план.
9. Анализ эффективности проекта.
10. Анализ рисков проекта.

Каждый раздел плана содержит индивидуальную информацию, но все разделы имеют между собой логическую связь и последовательность.

Раздел «Характеристика проекта» дает общее понимание сути проекта. Здесь формулируется цель бизнеса (выход на определенный объем продаж или в определенные географические районы, выпуск нового вида продукции и т.д.), описываются пути достижения цели, приводятся итоговые показатели проекта.

Раздел «Характеристика предприятия» дает представление о том, кто будет реализовывать проект, и чем обоснован этот выбор. Результаты анализа данного раздела, явля-

ется источником информации для разработки плана маркетинга, плана производства и организационного плана.

Раздел «Характеристика продукции» дает полное представление о продукции проекта и технологии ее производства. Здесь же приводится характеристика привлекательных черт продукции с точки зрения потребителя. Данные этого раздела служат ориентиром для анализа рынка, разработки плана маркетинга и плана производства.

Раздел «Анализ рынка» предназначен для выявления ключевой информации, необходимой для разработки плана маркетинга, плана продаж и ценообразования. Основные вопросы, раскрываемые в разделе:

- Состояние и тенденции в отрасли.
- Технологический уровень отрасли.
- Товары конкуренты.
- Замещающие товары.
- Группы потребителей и их предпочтения.
- Группы конкурентов и их поведение на рынке.
- Размер и емкость рынка.
- Прогнозы развития отрасли.
- Прогнозируемая доля предприятия на рынке.

Раздел «Разработка плана маркетинга» дает ответ на главные вопросы бизнес-планирования, о том, какая будет выручка и, что нужно сделать, чтобы ее получить. Задача раздела сформировать следующие решения в проекте:

- Выбор стратегии маркетинга.
- Выбор целевого сегмента.
- Выбор средств коммуникации.
- Выбор средств продвижения.
- Определение каналов распределения.
- Определение стратегии продаж.
- Ценообразование и политика стимулирования сбыта.
- Подготовка Плана продаж.
- Формирование бюджета маркетинга.

На основе данных этого раздела формируется понимание, каким должно быть производство для формирования раздела «Организация производства». По данным плана продаж и бюджета маркетинга формируется доходная и расходная часть бюджета доходов и расходов предприятия и плана движения денег. Объемы продаж формируют «заказ на

производство» продукции. Мероприятия из плана маркетинга входят в перечень мероприятий организационного плана и являются руководством к действию после запуска проекта.

Раздел «Организация производства» дает представление о том, как производить продукцию и что нужно для производства. Здесь определяется будущая производственная мощность и перспективы развития производства. Определяется перечень и наличие необходимых ресурсов и оборудования. Описываются источники, стоимость, сроки поставки ресурсов и оборудования, строительства зданий, монтажных работ. В этом разделе производится расчет потребности в материалах, трудовых ресурсах и их стоимость. Формируются бюджеты финансирования производственных и общепроизводственных затрат.

Результаты расчетов этого раздела входят в состав бюджета доходов и расходов предприятия и плана движения денег. Запланированные в разделе мероприятия входят в организационный план проекта. Решения, принятые в разделе «Организация производства», являются руководством к действию после запуска проекта.

Раздел «Разработка организационного плана» предназначен для обобщения и описания последовательности реализации мероприятий на всех стадиях от начала изысканий по проекту и до запуска продаж. Здесь же формулируются юридические, лицензионно-разрешительные задачи, определяется тип налогообложения предприятия, формируется структура управления, определяется бюджета административных расходов. Формируется сводный график производства работ и финансирования. Результаты расчетов данного раздела входят в бюджет доходов и расходов предприятия и в план движения денежных средств. Решения и график производства работ являются руководством к действию после запуска проекта.

В разделе «Финансовый план» сосредоточена вся финансовая информация по проекту. В разделе происходит расчет объемов финансирования, определяются их источники, условия и сроки. Здесь же консолидируются все бюджеты, производятся расчеты процентов по заемным средствам и налогам и формируются отчетные формы.

Отчетные формы являются источником данных для раздела «Анализ эффективности».

Раздел «Анализ эффективности проекта» предназначен для оценки эффективности плана. Здесь рассчитываются показатели, характеризующие доходность, окупаемость и финансовую устойчивость плана. При оценке плана в практике бизнес-планирования принято опираться на Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденные Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477.

По мнению С.А. Карелиной⁹, для определения эффективности плана финансового оздоровления целесообразно руководствоваться общеизвестными критериями эффективности, а именно: чистая текущая (дисконтированная) стоимость; коэффициент внутренней нормы прибыли; период окупаемости проекта.

Раздел «Анализ рисков проекта» предназначен для определения факторов, способных отрицательно повлиять на реализацию проекта и оценки степени влияния этих факторов. По результатам анализа в разделе формируются мероприятия, позволяющие устранить или уменьшить это воздействие. В разделе анализа рисков применяют метод анализа чувствительности проекта к изменениям. Как правило, здесь рассматриваются изменения финансового результата вследствие изменения одного из факторов продаж или производства.

Анализ содержания Плана внешнего управления с точки зрения соблюдения методик планирования, позволяет судить о качестве планирования и обоснованности планов.

Представленный План имеет следующую структуру xxx

1. xxx

Анализ структуры плана позволяет сказать, что значительное внимание в работе уделено описанию предприятия и его финансового состояния xxx. Более половины плана xxx составляют описание и расчеты, позволяющие сделать вывод о неплатежеспособности предприятия в текущий момент. Оставшаяся часть (xxx составляет непосредственный анализ мероприятий восстановления платежеспособности, табличные материалы и выводы.

В структуре плана не выделены отдельным образом упоминаемые в методиках разделы:

- xxx.

В структуре плана содержатся разделы, являющиеся элементами финансового плана, такие как:

xxx

Раздел xxx является элементом раздела «Анализ эффективности», рекомендуемого методиками.

Анализ непосредственного содержания разделов на соответствие методикам и целям планирования, позволяет сделать вывод о наличии логических связей, полноте информации и обоснованности принятых решений.

Раздел xxx состоит из параграфов:

⁹ Карелина С.А. Правовое регулирование планирования в процессе несостоятельности // Арбитражный процесс. 2008. № 7.

- xxx

В параграфе «xxx

Следует обратить внимание на то, что цель плана сформулирована некорректно. На xxx происходит подмена целей планирования целями финансового анализа.

Финансовый анализ – это изучение основных показателей финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации с целью принятия заинтересованными лицами управленческих решений. Финансовый анализ является частью более широких терминов: анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия и экономический анализ. Согласно Правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа¹⁰, финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

- а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;
- б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;
- в) подготовки плана внешнего управления;
- г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;
- д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

В свою очередь План должен быть направлен на восстановление платежеспособности и поддержание эффективной деятельности¹¹. Данная цель охватывает не только решения в области определения возможности восстановления платежеспособности, но и разработку возможных мероприятий по ее восстановлению, и оценку их эффективности.

Правильное целеполагание является одним из ключевых элементов успеха реализации плана.

Определение цели Плана – как финансового анализа. Приводит к тому, что в работе применяются методики, рекомендованные ФЗ «О не состоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ и Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа

¹⁰ Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа Утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 года N 367

¹¹ Распоряжение ФСДН России № 98-р от 5 декабря 1994 г. «Об утверждении типовой формы плана финансового оздоровления (бизнес-плана), порядка его согласования и методических рекомендаций по разработке планов финансового оздоровления»

xxx), в то время как методология планирования и оценки эффективности планов в работе не упоминается.

Параграф xxx содержит в себе следующую информацию:

- xxx.

Анализ полноты и детализации информации, изложенной в параграфе «xxx с точки зрения наличия необходимого минимума для качественного планирования в соответствии с методическими рекомендациями, показал, что в Плане не представлен ряд ключевых сведений о предприятии, а именно:

- 1) xxx

Недостающие аналитические данные служат неотъемлемой частью анализа, на основе которого в плане принимаются решения в области xxx. Отсутствие такого анализа не позволяет произвести планирование с должным качеством.

Параграф xxx содержит xxx.

С точки зрения полноты и детализации информации о xxx данный параграф должен содержать сведения и выводы, рекомендуемые методическими указаниями для раздела xxx В представленном Плане отсутствуют следующие необходимые данные об отрасли и рынке:

- 1) xxx

Указанные данные и выводы являются основным элементом, на котором строится xxx. Отсутствие этого элемента делает невозможным качественное планирование объемов продаж и производства, коммерческих затрат, выручки и сроков окупаемости.

Раздел «xxx) содержит xxx Содержание раздела, и методика финансового анализа полностью соответствуют требованиям Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа¹².

Результатом анализа финансового состояния является вывод о том, что xxx. xxx.

Кроме того, по результатам финансового анализа в Плане внешнего управления сделан вывод, о том, что «ООО xxx.

Вместе с тем, необходимо обратить внимание на то, что результате финансового анализа выявленная xxx. Для выявления этих причин требуется xxx. В соответствии с выявленными причинами и факторами, влияющими на них, следует xxx

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия (Приложение 3) xxx. Анализ изменения коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности обязательств должника акти-

¹² Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа. Утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 года N 367.

вами и коэффициента автономии в сопоставлении с финансовым результатом говорит о том, что xxx.

Раздел Плана «xxx содержит описание xxx. Здесь же определяется источник и условия инвестиций. xxx.

Рассматривая непосредственное содержание данного раздела с точки зрения методик планирования, следует отметить, что xxx.

Кроме того, в представленном плане отсутствует xxx. Не произведен расчет xxx

По результатам анализа представленного Плана на соответствие методикам в области бизнес планирования можно сделать вывод, что данный План не соответствует имеющимся методическим рекомендациям в части xxx. Отсутствие обоснования xxx xxx ставят под сомнение реалистичность планируемых финансовых результатов.

2 Анализ мероприятий

2.1. Анализ состава и обоснованности предлагаемых мероприятий по восстановлению платежеспособности

В представленном Плане приводится обоснованный отказ от реализации следующих мероприятий:

1) xxx

Ключевой мерой, предлагаемой, Планом является xxx

Сущность предлагаемых мероприятий заключается в xxx

Общий объем инвестиций составит xxx

В качестве источника инвестиций предполагается xxx

Требования кредиторов планируется погасить xx

Недостаток информации в представленном Плане вызывает ряд вопросов xxx

Представленный План не содержит xxx

Таблица 1.

Согласно плану производства xxx этот объем будет, достигнут xxx. В Плане нет объяснений, xxx. Варианты xxx в Пане не рассматриваются.

Планом предлагается xxx. Однако никаких расчетов, определяющих данный выбор в Плане нет. В Плане отсутствует информация о степени xxx, а также подтвержденные данные о xxx на основании которых можно было судить о необходимости приобретения xxx именно такой мощности.

Согласно представленному в Плане прогнозному отчету о финансовых результатах xxx предприятие с первого месяца начинает работать с прибылью. Ежемесячный рост чис-

той прибыли представлен на рисунке 1. Темпы роста чистой прибыли составляют в среднем ххх

Рисунок 1. Динамика планируемой чистой прибыли.

Вместе с тем, по данным финансового анализа ххх. В Плане нет информации о проведенных ранее или планируемых мероприятиях ххх.

Согласно представленному Графику погашения требований кредиторов (ххх остаток свободных денежных средств появляется на предприятии с первых месяцев работы. Однако погашение требований кредиторов и уплата процентов по ним отложены на ххх. В плане нет обоснования такого решения, тогда как ххх.

По существу сказанного можно сделать вывод, что ххх.

2.2. Анализ исполнимости мероприятий

Основными факторами, определяющими исполнимость мероприятий, являются:

- юридическая возможность;
- физическая возможность;
- финансовая возможность;
- экономическая целесообразность.

2.2.1. Юридическая возможность

Предложенные в Плане мероприятия по существу соответствуют текущему производственному профилю предприятия. ххх. Опыт предприятия в хх году (ххх показал, что ххх может оказывать существенное влияние на бизнес. В представленном Плане отсутствует обзор нормативно-правовой базы регулирующей отрасль, требований контролирующих органов и заключение о соответствии проекта этим нормам.

Таким образом юридическая возможность ххх

2.2.2. Физическая возможность.

ххх. В Плане отсутствует информация о необходимости и наличии у предприятия ресурсов для реализации мероприятий, а именно:

- ххх

В представленном Плане отсутствует соответствующий организационный план, описывающий последовательность реализации проекта.

Таким образом физическая возможность ххх

2.2.3. Финансовая возможность.

Финансовая возможность исполнения мероприятий определяется на основании сопоставления данных о потребности в финансовых ресурсах, источников их возникновения

и возможностью проекта генерировать достаточный денежный поток для возврата вложенных средств.

В Плане указано, что для реализации мероприятий требуется xxx. Данные средства будут направлены на следующие цели (xxxx

Таблица 2. Состав и сумма вложений

xxx в Плане отсутствует информация о xxx.

В Плане указан источник инвестиций xxx

Мероприятия являются финансово реализуемыми, если на каждом шаге расчета движения денежных потоков предприятия сальдо денежного потока является неотрицательным.

Согласно прогнозному отчету о движении денег xxx) дефицита денежных средств у предприятия нет. Однако xxx в Плане отсутствует график производства и финансирования работ, который определяет сроки и суммы платежей. Все инвестиции приходятся на 1 месяц плана. Выручка от производства поступает в xxx без учета того, что на xxx

Таким образом, по имеющимся данным xxx

2.2.4. Экономическая целесообразность.

Экономическая целесообразность подразумевает, что в результате реализации мероприятий предприятие получит положительный финансовый результат. Согласно представленному в Плане прогнозному отчету о финансовых результатах (xxx предприятие с первого месяца начинает работать с прибылью. Для оценки финансового результата необходимо xxx

В формировании доходов принимают участие выручка предприятия, объемы продаж и цены. xxx.

Анализ переменных и условно-постоянных расходов xxx

Таким образом, экономическая целесообразность xxx.

2.3. Анализ эффективности мероприятий

Расчет показателей экономической эффективности в Плане отсутствует.

Оценить эффективность предлагаемого Плана возможно с помощью показателей, приведенных в методических рекомендациях¹³:

- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма прибыли;
- дисконтированный срок окупаемости.

¹³ Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477

Чистый дисконтированный доход является важнейшим показателем эффективности. Показатель характеризует превышение суммарных денежных поступлений над суммарными затратами для данного проекта с учетом ставки дисконтирования. При расчете показателя не учитываются потоки от финансовой деятельности.

Проект считается эффективным, если чистый дисконтированный доход положительный.

Расчет показателя ведется по формуле:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - CF_0;$$

где:

NPV – чистый дисконтированный доход;

CF_t – денежный поток в период времени t;

CF_0 – денежный поток первоначальных инвестиций;

r – ставка дисконтирования.

В соответствии с распространенным положением теории инвестиционного анализа предполагается, что ставка дисконтирования должна содержать темп инфляции, минимальную норму прибыли кредитора и поправку, учитывающую степень риска конкретного проекта. В связи с тем, что Планом не определены риски и степень их влияния, ставка дисконтирования без учета риска проекта определяется как сумма ключевой ставки, установленной ЦБ РФ, и объявленного Правительством Российской Федерации годового темпа инфляции.

Согласно данным, приведенным на сайте ЦБ РФ по состоянию на xxx

- ключевая ставка – xxx

- инфляция – xxx

Таким образом, ставка дисконтирования без учета рисков составит – xxx

Внутренняя норма прибыли показывает такую ставку дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равняется нулю. Расчет внутренней нормы прибыли ведется по формуле:

$$0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - CF_0;$$

где:

CF – денежный поток, который создается объектом инвестиций;

CF_0 – денежный поток первоначальных инвестиций.

Дисконтированный срок окупаемости отражает период, через который окупятся первоначальные инвестиционные инвестиции. Расчет показателя ведется по формуле:

$$DPP = \min n, \text{ при котором } \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} > IC;$$

где:

IC – первоначальные инвестиции;

CF – денежный поток, который создается объектом инвестиций;

r – ставка дисконтирования;

t – период оценки получаемого денежного потока.

Согласно расчетам, приведенным в приложении 4, получены следующие показатели:

Таблица 3. Значения показателей эффективности Плана

Анализ показателей эффективности показал, что чистый дисконтированный доход предприятия за анализируемый период составит xxx тыс. руб. С точки зрения методик оценки инвестиций такой проект может быть принят, так как денежные потоки с учетом ставки дисконтирования положительны и покрывают первоначальные инвестиции.

Полученные значения показателей характеризуют эффект работы предприятия в целом. Для того чтобы оценить эффект непосредственно от внедрения xxx расчеты в соответствии с методиками оценки эффективности инвестиций в действующие предприятия¹⁴:

- метод объединения;
- метод сравнения;
- метод анализа изменений;
- метод наложения.

Для оценки финансовой устойчивости проекта xxx
xxx.

2.4. Анализ рисков возникающих при реализации мероприятий

Представленный План не содержит анализа рисков.

Анализ состава рисков, которые могут повлиять на реализацию Плана, показал, что предприятие подвержено следующим факторам:

¹⁴ Баринов В. А. Бизнес-планирование: Учебное пособие. — М.: ФОРУМ: ИН- ФРА-М, 2003. (Серия «Профессиональное образование»), 2003. <http://finance-credit.news/planirovanie-biznes/biznes-planirovanie-uchebnoe-posobie-forum-fra.html>

1. Политические риски.

Невозможность осуществления хозяйственной деятельности вследствие изменения законодательства, регулирующего отрасль, экспортно-импортные операции, налогообложение.

2. Инфляционный риск.

Риск того, что при росте инфляции, получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут.

3. Валютные риски.

В связи с тем, что часть сырья импортируется из ххх, существует опасность валютных потерь, связанных с изменением курса иностранной валюты при проведении внешне-экономических операций.

Кроме того, практика планирования показывает существенное влияние следующих факторов, связанных с непосредственной реализацией мероприятий:

1. Риски, возникающие на этапе осуществления капитальных вложений:

- невыполнение обязательств поставщиком (низкое качество, дефекты в оборудовании, технологии);
- несвоевременная поставка и монтаж оборудования;
- несовместимость отечественного оборудования с импортным;
- срыв сроков строительства;
- превышение расчетной стоимости проекта;
- форс-мажор, материальный ущерб.

2. Риски, связанные с эксплуатацией предприятия:

- невыход на проектную мощность (возникновение технологических или сырьевых ограничений);
- выпуск продукции несоответствующего качества (возникновение технологических или сырьевых ограничений);
- неудовлетворительный менеджмент;
- продукция не находит сбыта в нужном стоимостном выражении и в расчетные сроки (возникновение ценовых ограничений, переоценка емкости рынка или недооценка конкуренции при маркетинге);
- несвоевременность поставок сырья;
- возникновение необходимости в дополнительных (сверх бизнес-плана) закупках сырья;

- инфляция затрат (опережающий рост цен на сырье, энергоносители и др. статьи затрат);
- удорожание финансирования (негативные изменения валютного курса);
- транспортные риски;
- экологические риски (возникновение непредвиденных затрат на возмещение ущерба);
- форс-мажор, материальный ущерб.

xxx

3 Анализ чувствительности плана (степень влияния изменения различных факторов на ключевые показатели эффективности плана финансового оздоровления)

Представленный План не содержит анализа чувствительности проекта.

Анализ чувствительности заключается в оценке влияния изменения исходных параметров проекта на его конечные характеристики. Техника проведения анализа чувствительности состоит в изменении выбранных параметров в определенных пределах, при условии, что остальные параметры остаются неизменными. Чем больше диапазон вариации параметров, при котором конечные характеристики остаются положительными, тем устойчивее проект. Согласно стандартам бизнес - планирования и оценки инвестиций, анализ чувствительности является обязательной составляющей бизнес-плана.

Xxx расчеты изменения чистого дисконтированного дохода в зависимости от изменения:

- цен реализации;
- объемов реализации в натуральном выражении;
- себестоимости производства;
- объемов производства в натуральном выражении;
- инвестиционных затрат.

xxx.

Заключение

Проведенное исследование Плана внешнего управления xxx показало, что представленный план не отвечает требованиям методик планирования и не может быть рекомендован к исполнению с точки зрения xxx и возможности восстановления платежеспособности должника в установленный срок.

В плане имеются существенные нарушения методологии планирования, используются необоснованные предложения и выводы.

Нарушения методологии планирования заключаются в следующем:

1. xxx.

11. xx

Перечисленные методологические недоработки не позволяют обосновать xxx в реальности планируемых мероприятий и будущей выручки.

То как изложен в плане внешнего управления путь по восстановлению платежеспособности, говорит о том, что план непроработан в xxx, чтобы у кредиторов возникла уверенность в его исполнимости. В плане отсутствуют существенные характеристики мероприятий, обосновывающие их реальность, такие как:

1. x.

9. x.

Приложение 1. Сводные данные по рекомендуемым структурам бизнес-планов, содержащимся в методических рекомендациях.

Приложение 2. Значение показателя «Прибыль от продаж» (Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ))

Приложение 3. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

Приложение 4. Расчет показателей эффективности