

## Дайджест Дефолты — июнь 2025

За шесть месяцев, прошедших с публикации последнего обзора дефолтов на рынке высокодоходных облигаций, список пополнился новыми кейсами, несколькими случаями из разряда «чудеса закончились» и — внимание! — свежим примером попытки реструктуризации. Случились подвижки в историях старожилов нашего дайджеста и даже прецеденты формата «скандалы, интриги, расследования».

Итак, по состоянию на начало июня 2025 года в фокусе внимания 20 компаний.

## Новые имена

### 01 НАО «Финансовые системы»

ПВО: ООО «РЕГИОН Финанс»

НАО «Финансовые Системы» было создано в декабре 2019 года. Компания под брендом AzurDrive работала на рынке лизинга легкового и грузового автотранспорта, спецтехники, серверного оборудования и электротехники. 90% клиентской базы приходится на представителей малого и среднего бизнеса.

В 2023 году «Финансовые системы» впервые вышли на биржу, предварительно получив у агентства «Эксперт РА» рейтинг кредитоспособности на уровне ruBB со стабильным прогнозом. Дебютный выпуск серии БО-01 объёмом 500 млн руб. размещался пять с половиной месяцев. Второй выпуск, также на полмиллиарда рублей, начали размещать 31 июля 2024 года, однако инвесторы приобрели на первичном рынке чуть более 10% от заявленного объёма, а именно 53 982 облигации. Ещё 300 миллионов эмитент занял на платформе ЦФА сроком на 1 год с погашением в июне 2025 года.

Уже в середине 2024 года вокруг компании стал формироваться сдержанно-негативный информационный фон. Так, в июне рейтинговое агентство, сохранив уровень рейтинга на ruBB, сменило прогноз на «развивающийся». Аналитикам не понравились позиции AzurDrive на рынке, отрицательный балансовый капитал при наличии субординированных займов, а также низкое качество лизингового портфеля.

Неделей позже владельцы облигаций не смогли собрать кворум по вопросу об изменении ковенанта, прописанного в эмиссионных документах первого выпуска. Согласно ему, инвесторы имели возможность затребовать досрочного погашения облигаций при снижении суммы задолженности эмитента перед своим акционером ниже совокупного размера 1,686 млрд рублей. При этом эмитент принял решение конвертировать данную сумму задолженности в уставный капитал общества — на этом настаивали банки-кредиторы. Напряжение по этому вопросу нарастало месяц за месяцем, и это стало прологом грядущих неприятностей.

Полгода спустя грянуло понижение рейтинга: 5 декабря «Эксперт РА» опустил его до критической отметки ruССС с негативным прогнозом. Причиной стала та самая «отмена запланированной конвертации субординированных займов в уставный капитал, что оказало давление на оценку капитальной позиции компании». Эксперты отметили также существенное увеличение объёма изъятого имущества на балансе компании из-за падения платежеспособности клиентов.

А в начале 2025го события покатались снежным комом. В конце января появились первые сообщения о блокировках счетов из-за неуплаты налогов. В феврале компания допускает сразу серию технических дефолтов – всё началось с [невплаты купона](#) по выпуску ЦФА на сумму 4 млн руб. 21 февраля 2025 года не исполнено обязательство по выплате 18-го купона по выпуску БО-01 на сумму 6 575 000 руб. — 4 марта компания отчиталась о своевременном выходе из техдефолта. Однако уже на 19-м уходит в дефолт фактический, параллельно зафиксировав невозможность выплат и по ЦФА. Итог — 8 апреля у инвесторов возникло право требовать досрочного погашения бумаг.

По заявлению эмитента, дефолт обусловлен рядом факторов: ростом процентных расходов на фоне увеличения объёма дефолтов и замедления корпоративного кредитования и лизинга; увеличением НДС к уплате на фоне заморозки кредитных линий; несанкционированными списаниями со счетов Сбербанком; давлением со стороны лизингополучателей.

В итоге рейтинг кредитоспособности НАО «Финансовые системы» упал до уровня ruD со стабильным прогнозом. Следом — техдефолт от 30 апреля по выпуску БО-ПО1: инвесторы не получили 3 499 113,24 руб.

5 мая представитель владельцев облигаций ООО «РЕГИОН Финанс» направил эмитенту запрос о причинах нарушений, но ответа не получил. А уже недалеко 27 июня — день «X» по погашению трехсотмиллионного цифрового займа.

При этом деятельность AzurDrive фактически остановлена. На 26 мая сумма заблокированных по запросу ФНС средств на счетах составила 31 434 152, 64 руб. Данные отчетности говорят о том, что компания не заключает новые договора лизинга. А ПАО Сбербанк ещё 20 февраля выпускает сообщение о намерении подать иск о банкротстве НАО «Финансовые системы»... В общем, завязка свершилась, далее, по канонам, развитие действия.

## 02 АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»

ПВО: ООО «Первая независимая»

Не менее, а скорее, куда более драматично развивается ситуация с ещё одним эмитентом — АО «Коммерческая недвижимость Финансово-промышленной корпорации «Гарант-Инвест» (ПВО - ООО «Первая независимая»), хорошо знакомым инвесторам ВДО. В настоящее время в обращении находятся шесть выпусков биржевых облигаций, из них пять — в состоянии дефолта.

ФПК «Гарант-Инвест» владеет и управляет торговыми центрами в Москве, реализует девелоперские проекты. Стратегия компании заключается в покупке торговых площадей и их последующем редевелопменте. Ещё чуть менее года назад, в июле 2024 года компания заявляла о запуске новых проектов и планах в ближайшие пять лет возвести десять комьюнити-центров в Москве и Подмосковье, а потом — провести экспансию в другие регионы.

Гром грянул в декабре, когда у входящего в группу коммерческого банка «Гарант-Инвест» Центробанк отозвал лицензию. Поводом для этого стало то, что во время внеплановой инспекционной проверки наличных средств в хранилище ценностей КБ «Гарант-Инвест», проведенной 25 декабря 2024 года, была обнаружена значительная недостача.

Некоторое время топ-менеджмент эмитента утверждал, что проблемы банка никак не скажутся на состоянии дел девелоперской компании, однако уже 15 января НРА, сохранив рейтинг на уровне BВВ|ru (планово подтвержденный в августе 2024), сменило прогноз на «под наблюдением». Причина — именно отзыв банковской лицензии у финучреждения:

«»

«Развивающийся» прогноз и статус «под наблюдением» по кредитному рейтингу (далее – Рейтинг) обусловлены вероятностью влияния реализации репутационных рисков в связи с отзывом лицензии на осуществление банковских операций у Коммерческого банка «Гарант-Инвест». Банк и АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» (далее – Компания) связаны на уровне конечных бенефициаров. Агентство допускает вероятность возникновения изменений в процессах корпоративного управления в связи с процессом ликвидации Банка. <...>

Уровень рейтинга ограничивается:

1. ощутимой долговой нагрузкой;
2. невысокой оценкой свободного денежного потока;
3. невысокой рентабельностью активов;
4. оценкой рыночных позиций;
5. зависимостью бизнес-модели от устойчивости платежеспособного спроса и потребительского поведения

(цитата из пресс-релиза ООО «НРА» от 15.01.2025).

Неопределённость длилась недолго: 14 марта АО «Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест» раскрыло [сообщение](#) о невозможности исполнить обязательства по безотзывной оферте по выпуску 002P-07 на сумму 2 833 065 819,69 руб. Руководство объяснило сложившуюся ситуацию «неблагоприятной рыночной конъюнктурой, в частности, существенным ростом ключевой ставки ЦБ РФ в течение 2024 года». В тот же день генеральный директор компании опубликовал [видеообращение](#), из которого стало ясно, что технический дефолт неминуемо станет фактическим не только по этому выпуску, но и по всем бумагам, находящимся в обращении — как по купонным выплатам, так и по грядущим офертам. К этому моменту уже были созданы каналы для общения с держателями облигаций, наняты специалисты для разработки плана реструктуризации, который эмитент обязался озвучить в течение 30 дней.

Чуть позже стали известны результаты прошедшего 14 же марта заседания Совета директоров АО, на котором была решена судьба выпусков 002P-05, 002P-06, 002P-07, 002P-08, 002P-09, 002P-10. Совет проголосовал за запуск работы над реструктуризацией и возможный список мер, среди которых: изменение сроков исполнения обязательств, продажа принадлежащих Эмитенту нескольких объектов коммерческой недвижимости, использование акционерного капитала в качестве equity upside для держателей облигаций.

18 марта агентство НРА стремительно понижает рейтинг до уровня C|ru, а 1 апреля — уже до D|ru после фиксации фактического дефолта по оферте (выпуск 002P-07). 18 же марта — техдефолт по бумагам серии 002P-08 — не выплачен купонный доход на 44 370 000,00 руб.

24 марта — аналогичный техдефолт по облигациям 002P-09 на сумму 35 761 953,85 руб., 7 апреля — по выпуску 002P-10 на сумму 31 440 000,00 руб., а также по 002P-06 на сумму 21 360 000,00 руб. Выпуск 002P-10 оказался в техническом дефолте 22 апреля, и только 002P-05 пока ещё без печального статуса — по нему установлен ежеквартальный купон, и конец периода приходится на 20 мая, компания должна будет выплатить 55 155 000 руб. Не нужно быть провидцем, чтобы предсказать судьбу и этой серии облигаций.

Инвесторы бурно обсуждали причины произошедшего и ждали конкретики по обещанной реструктуризации. Поскольку успешных прецедентов до сих пор было, мягко говоря, немного, в то, что «Гарант-Инвест» сумеет собрать ОСВО, практически никто не верил. А в то, что ОСВО примет предложенные условия — тем более. Особенно громко скептики заговорили после того, как эти самые условия предали огласке 8 апреля:

- погасить 100% номинала всех выпусков 30 июля 2030 года;
- заморозить выплату купонов до 1 января 2026 года и снизить ставки по ним до 10% годовых;
- компенсировать невыплаченные в 2025 году купоны, а также «нерыночную» процентную ставку обыкновенными акциями — на это АО готово выделить до 21% от уставного капитала. Причем владельцам облигаций, согласившимся на реструктуризацию, достанется по 0,5 акции на каждую облигацию, а остальным — по 0,05 акции на каждую облигацию.

Шли дни, ломались копыя, летели стрелы в адрес ПВО (который-таки [подал](#) иск к эмитенту 29 апреля), Ассоциация владельцев облигаций [разоблачала](#) потенциальное мошенничество с проведением голосования, гендиректор «Гарант-Инвеста» Алексей Панфилов 30 апреля вновь [выступил](#) с видеосообщением, где призвал держателей бумаг принять участие в голосовании, не дожидаясь банкротства и дать зелёный свет реструктуре...

И вот, 6 мая на ЦРКИ появились сообщения о результатах действительно состоявшегося голосования владельцев облигаций двух серий — [002P-06](#) и [002P-10](#). До 30 апреля они могли подать бюллетени со своей позицией по поводу внесения изменений в Решения о выпуске облигаций соответствующих серий. Несмотря на скепсис в инфополе, эмитенту удалось собрать кворум: 2 000 000 голосов (по числу облигаций на руках у инвесторов) в голосовании по выпуску 002P-06 и 1 500 000 по выпуску 002P-10.

Заручившись этим успехом, эмитент планирует провести ещё 2 итерации голосования в рамках ОСВО по оставшимся выпускам.

## Чудеса закончились

Три эмитента, о которых пойдёт речь далее, уже привлекли к себе пристальное и тревожное внимание, но до сих пор им удавалось «вырулить» из многочисленных технических дефолтов. Однако всё когда-то подходит к концу, в том числе, и везение, и возможности «порешать», и лимиты договорённостей и терпения.

### 03 ООО «Кузина»

ПВО: ООО «ЮЛКМ»

«Сладкая история с горьким послевкусием» — так можно образно описать ситуацию вокруг кондитерской сети. Проблемы, начавшиеся ещё в июне 2024 года с периодическими техдефолтами по выплате купонного дохода по выпуску БО-ПО2, привели в итоге к дефолту фактическому.

В феврале ФНС заблокировала счета компании из-за долга по налогам и сборам на сумму 1 696 456,05 руб. — с этим эмитенту удалось справиться и даже вовремя выйти из шестого по счёту технического дефолта, а вот седьмой, случившийся тоже на фоне приостановки действий по счетам, оказался фатальным. 1 апреля 2025 года «Кузина» раскрыла соответствующее сообщение и выпустила обращение к инвесторам, в котором объяснила сложность и так:

«»

В связи с тем, что мы были вынуждены закрыть часть локаций в 2024–2025 году, ООО «Кузина» потеряло не только часть выручки, но и увеличило кассовый разрыв в операционной деятельности. При правильной маркетинговой политике, при условии остановки оттока денежных средств из операционной деятельности, мы видим перспективы нарастить обороты и тем самым увеличить чистую прибыль, которую сможем направить на выплаты по ценным бумагам. Поскольку со 2 апреля счета ООО «Кузина» будут работать без ограничений, мы планируем работать в штатном режиме и готовиться к исполнению обязательств перед инвесторами.

Руководство эмитента планировало вернуться в график погашения купонов и амортизационных выплат. Однако до сих пор не перечислило ни копейки, в том числе, не удовлетворило требования инвесторов, которые обратились с требованием о досрочном погашении облигаций.

Тем временем управляющую сеть «Кузина» потребовала признать банкротом налоговая служба — 2 апреля появилась соответствующая запись в картотеке арбитражных дел. Сумма требований — 2 559 250,12 рублей.

Ещё одно основание для «досрока» возникло у инвесторов «Кузины» в начале мая: компания вовремя не раскрыла годовую бухгалтерскую отчётность с аудиторским заключением за 2024 год.

---

## 04 АО РКК

### ПВО: ООО «Юнитек сервис»

Многomesячная борьба за жизнь, снискавшая для «Русской контейнерной компании» глубокое уважение со стороны инвесторов, по-видимому, исчерпала все её ресурсы. 2025 год начался для эмитента с серии технических дефолтов, которые перешли в статус фактических уже к концу первого квартала.

В феврале 2025 года РКК допустила технический дефолт по выплате 8-го купона облигаций серии БО-01 на сумму 11,8 млн рублей. В срок выплата не поступила, дефолт стал фактическим, но компания всё же изыскала средства и, хоть и с опозданием, но оплатила долг перед инвесторами 6 марта.

И дальше — эффект домино: с 4 апреля бумаги серии РКК-БО-02 тоже в состоянии фактического дефолта. А с 18 апреля — и БО-03.

По следам этих событий компания выпустила обращение к инвесторам от имени президента АО Романа Лыкова, в котором он объяснил причины кризиса:

- геополитической нестабильностью: компания лишилась 60% контрактов с европейскими и азиатскими контрагентами;
- увеличением стоимости топлива, электроэнергии и логистики на 35–50% с 2022 года;
- сокращением объёмов коммерческих грузов на 30% в России;
- недоступностью рефинансирования.

Пока из всех мер, которые компания предпринимает, озвучена только «реализация активов для сокращения убытков». На 1 июня назначено собрание кредиторов для обсуждения условий реструктуризации задолженности перед ними.

Тем временем суд уже рассматривает заявление банка «Ростфинанс» о признании РКК банкротом. К делу о банкротстве также присоединилось ООО «Скадар» в качестве кредитора. Аналогичное намерение также озвучил НДБАНК.

---

## 05 ООО «Селлер»

### ПВО: ООО «Волста»

В ноябре агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг эмитента на уровне ruC со статусом «под наблюдением», но уже в январе опустило планку до ruD со стабильным прогнозом. 15 мая рейтинг был подтверждён на том же уровне и отозван в связи с окончанием срока действия договора.

Причина, указанная в релизе агентства, — три техдефолта: 21 декабря 2024 года, 9 и 13 января 2025 года по облигационным займам серий БО-03, БО-01 и БО-02 соответственно. Компания не смогла найти возможность выплатить купонный доход по всем трём выпускам и амортизацию по БО-01 «в связи с отсутствием денежных средств в необходимом объёме». По той же причине технические дефолты превратились в фактические.

19 февраля 2025 года ПВО «Волста» подало исковое заявление о взыскании с эмитента 115,275 млн рублей в пользу владельцев облигаций Селлер-БО-01.

В марте 2025 года на своей странице ЦРКИ «Селлер» опубликовал ответы генерального директора на вопросы инвесторов по текущей ситуации в компании и перспективах развития. В частности, Андрей Ионов заявил, что, хотя БО-02 и БО-03 — выпуски без ПВО, решения по всем сериям будут приниматься равнозначные. Компания вела переговоры с МСП-банком по реструктуризации обязательств.

Согласно сообщению, компания провела инвентаризацию, результаты которой обязалась раскрыть 28 марта на той же странице ЦРКИ, однако до сих пор документ на «Интерфаксе» не появился. Также не опубликована годовая бухгалтерская отчётность эмитента, предварительный вариант которой должен был быть готов к 4 апреля. Конечно, возможно, дело в аудиторской проверке ГБО, но — обещание было сделано публично, и оно не выполнено. Пока нет и сообщения о дате, месте и формате выступления Андрея Ионова, на котором он планировал ответить на все вопросы инвесторов.

Что же касается причин дефолта, то здесь, по мнению топ-менеджмента компании, наложилось друг на друга несколько несвязанных обстоятельств: внезапное прекращение кредитования от «Сбербанка» (банк изменил ковенант долг/ebitda в связи с ростом учетной ставки с 5.0 на 4.0), ошибки в интеграции ПО между учетной системой ООО Селлер и WMS системой компании, управляющей складом, ряд неверных управленческих решений, в результате которых возникли кассовые разрывы в период высокого сезона.

Последние озвученные вслух планы по выходу из кризиса — постепенное погашение задолженности перед контрагентами за счёт удержания части прибыли (от 20 до 40%), расписка от налоговой, реализация ТМЦ и исполнение обязательств перед кредиторами.

Май принёс новые вводные: 15 числа ПАО «Сбербанк России» подано заявление о признании должника банкротом, а ПВО — ООО «Волста» — в тот же день опубликовал новость о том, что Арбитражный суд города Москвы принял решение о взыскании с ответчика в пользу представителя владельцев облигаций заявленных требований в полном объёме в размере 115 275 000 рублей, включая накопленный купонный доход за 18 и 19 купонный период.

## Дорогу осилит идущий

А теперь перейдём к лонг-листу, где у нас располагаются постоянные участники с неопределённо долгой историей развития событий.

---

### 06 ООО «Фабрика Фаворит»

ПВО: ООО «ЮЛКМ»

Новосибирский производитель сыров, ушедший в дефолт по двум выпускам — серий БО-01 и БО-П01 — и прекративший любые контакты с инвесторами, обзавёлся портфелем арбитражных дел и потенциально — уголовным: ООО «ЮЛКМ», исполняющее функции ПВО, подало заявление в полицию с просьбой проверить факты, указывающие на попытку перевода бизнеса на новое юрлицо. Но обо всём по порядку.

В начале ноября [стало известно](#) об аресте оборудования для производства продукции: ФСПП не раскрывает наименование компании, которой оно принадлежит, но всё указывает на то, что речь об одном из предприятий «Фаворита».

19 декабря в «Картотеке арбитражных дел» была [опубликована](#) информация о подаче заявления о банкротстве в отношении ООО «Фабрика ФАВОРИТ» со стороны ИП Дремина Н.В. (правопреемник кредитора АО «Барнаульский молочный комбинат»). Указанная сумма исковых требований — 2 220 000 руб. В тот же день было подано заявление со стороны ООО «ПРО ФАКТОР» о вступлении в дело о банкротстве. Сумма исковых требований — 14 377 076,78 руб. Иск ИП Дремина отклонили, т.к. на момент подачи документов в суд он ещё не вступил в соответствующие права. Заявление второго кредитора пока оставлено без движения.

АО «Россельхозбанк» с требованием в объёме 926 056 руб. также присоединился к иску в декабре, однако до сих пор суд не принял заявление банка в производство.

Тем временем представитель владельцев облигаций ООО «ЮЛКМ» обнаружил любопытное: на ООО «Фабрика ФАВОРИТ» 24 декабря 2024 был зарегистрирован новый домен abt-milk.ru. Сайт при этом рассказывал о компании «Альянсбизнесрейтинг», которая, судя по разделу «Контакты» находится там же, где офис «Фабрики ФАВОРИТ» — в Новосибирске, на улице Костычева, 40. Судя по информации справочника 2ГИС, «Фаворит» — единственная коммерческая организация по этому адресу. Мало того, фирма продавала продукцию тех же торговых марок, что и эмитент: ТМ «Чулымское», ТМ «Село молочное», ТМ «Белорусское село». А сама компания, как раз в период падения «Фабрики Фаворит» в пучину дефолта, внезапно изменила профиль деятельности со строительства и хранения нефтепродуктов на производство и продажу масложировой продукции — соответствующие изменения были внесены в список кодов ОКВЭД. После обнаружения этой информации в начале января сайт перестал работать, однако юристы «ЮЛКМ» успели зафиксировать все факты, и в апреле ПВО обратился с заявлением в полицию для проверки фактов, свидетельствующих о попытке перевода бизнеса на «чистое» юридическое лицо. А это уже деяние, подпадающее под статью 195 УК РФ, наказание по которой включает штраф, ограничение или лишение свободы виновного лица на срок до трёх лет. Заявление принято к рассмотрению.

На сегодня картина такова: налицо такие явные признаки банкротства, как налоговая задолженность более 26 млн руб., наложенные аресты и задолженность по исполнительным производствам более 40 миллионов рублей, а также неисполнение обязательств перед владельцами облигаций по выплате номинальной стоимости двух выпусков на общую сумму 72,5 млн руб. — это не считая задолженности по выплате купонного дохода.

Из позитивного: 12 февраля 2025 года состоялось судебное заседание по рассмотрению иска одного из владельцев облигаций ООО «Фабрика ФАВОРИТ» о взыскании непогашенной номинальной стоимости и процентов по облигациям эмитента. ООО «ЮЛКМ» участвовало в судебном заседании в качестве третьего лица и предоставило суду необходимые пояснения по существу рассматриваемого спора. Это, в том числе, позволило суду вынести решение по делу в краткие сроки — и удовлетворить иск.

Ну, и спин-офф к делу эмитента: в марте этого года директора ООО «Фабрика Фаворит» Бориса Дегтярева арбитражный суд Новосибирской области признал банкротом. Обязательства должника перед Россельхозбанком в размере 235 422 358,37 рублей будут включены в реестр требований кредиторов. На реструктуризацию долгов суд отвёл срок до 10 июля 2025 года.

---

## 07 ООО «Ника»

### ПВО: ООО «Регион Финанс»

Компания из Наро-Фоминска, занимавшаяся производством продуктов питания (снежков из орехов, сухофруктов и цукатов, кондитерской продукции), а позже удивившая инвесторов проектом по производству газовых баллонов и прочей аэрозольной продукции, обрастает судебными делами и исполнительными листами.

Так, к иску о признании «Ники» банкротом, инициированному ООО «ВиваКом» в октябре 2024 года, к концу года присоединились «Солидбанк» и налоговики, однако заседания по делу несколько раз откладывались. Следующее назначено на 4 июня.

Кроме того, намерение подать заявление о банкротстве «Ники» публиковало АО «Альфа Банк», но пока инициатива не воплотилась в действии.

Тем временем в суд потянулись владельцы облигаций с индивидуальными исками к эмитенту, который не исполнил обязательства по досрочному погашению бумаг, выплате купонного дохода и процентов за неправомерное пользование денежными средствами. Суммы разные, от 150 тыс. до 4,3 млн руб. В апреле выиграл своё дело владелец бумаг

на 989 тыс. руб. В настоящее время в Арбитражном суде Московской области рассматриваются еще несколько аналогичных дел, как от физических, так и от юридических лиц, инвестировавших в «Нику».

Ожидать коллективного иска от представителя владельцев облигаций уже не приходится: ПВО «Регион Финанс» по выпускам [ООО «Ника»](#) серии 001P-01, серии 001P-02 и серии 001P-03 [сообщило](#) о расторжении в одностороннем порядке договора с эмитентом с 14 февраля 2025 г. Дело за НРД.

В феврале кредитор «Ники» — китайская компания SHANDONG WEIFANG IMPORT AND EXPORT CO., LTD получила исполнительный лист на взыскание задолженности по контракту от 2022 года 7106416,86 китайских юаней, процентов за пользование на 3336 431,20 юаней, а также процессуальных расходов истца на 34,7 тыс. долларов и 250 000 рублей.

Противоречивые данные поступают насчёт того, продолжает ли эмитент вести хозяйственную деятельность, однако сайт не работает.

---

## 08 ООО «Завод КЭС»

ПВО: ООО «Регион Финанс»

Как мы помним, 8 октября 2024 года в отношении «Завода КЭС» [введена](#) процедура наблюдения, в декабре на Мосбирже состоялся делистинг облигаций компании. Плюс ещё один прецедент, когда из чата вышел ПВО, всё тот же «Регион Финанс». И началось самое интересное.

Требования о включении в РТК (реестр требований кредиторов) посыпались одно за другим: от контрагентов, банков, налоговой службы. Но самым крупным кредитором оказалась представляющий интересы участников рынка ценных бумаг Национальный расчетный депозитарий (НРД): сумма требований НРД достигла почти 824,5 млн руб. (включая основной долг и штрафные санкции). Соответствующее уведомление конкурсный управляющий опубликовал на «Федресурсе» в ноябре. Однако дожидаться судебного решения о включении НРД в РТК не стал и попытался в феврале провести собрание кредиторов.

Почему-то тревогу забили не в НКО АО НРД, а в Ассоциации владельцев облигаций, совет которой усмотрел в этом действия, ущемляющие права инвесторов. АВО обратилась в суд за запретом проведения каких-либо собраний до момента включения НРД в реестр кредиторов. Плюс потребовала включить Ассоциацию в банкротное дело третьим лицом, не имеющим самостоятельных требований.

На этом интересные детали не заканчиваются. Понятно, что такому требованию воспротивились другие кредиторы, но, по словам представителей АВО, «наиболее объёмное и аргументированное возражение поступило от... НКО АО НРД». Суд Ассоциацию поддержал — запрет на проведение собраний признан легитимным, АВО получает статус третьего лица. Что это даст инвесторам — будем наблюдать.

---

## 09 ООО «Калита»

ПВО: ООО «Регион Финанс»

Новостей по эмитенту никаких — ни плохих, ни хороших, ни даже нейтральных. Новых поступлений на счета инвесторов нет, конкурсный управляющий Василий Москаленко пытается реализовать на торгах права требования (дебиторскую задолженность), конкурсное производство продлено.

---

## 10 ООО «Дядя Дёнер»

ПВО: ООО «ЮЛКМ»

В деле произошли существенные подвижки. ПВО смог доказать в суде, что есть основания для привлечения к субсидиарной ответственности контролирующих должника лиц. А именно: Лыкова Антона Александровича, общество с ограниченной ответственностью «Старт» (ИНН 5406819992), Ениной Галины Алексеевны. Такое [определение](#) вынес Арбитражный суд Новосибирской области 31 января. Из списка вычеркнули Супруна Антона Евгеньевича, Супрун Людмилу Александровну, Горестова Антона Сергеевича, ИП Ветрова Максима Валерьевича — с формулировкой «...в остальной части заявленных требований отказать». Также суд постановил приостановить производство в части установления размера субсидиарной ответственности, пока не будут завершены расчёты с кредиторами.

За месяц до этого решения, а именно 20 декабря 2024 г., кредиторы на комитете утвердили положение о реализации остатков имущества. Осталось немного: 2 автомобиля начальной стоимостью по 700 тыс. руб., 3 мобильных ларька по 300 тыс. руб. и товарные знаки общей стоимостью 376,5 тыс. руб.

За все залоговое имущество конкурсным управляющим удалось выручить 3,6 млн руб. Из них 2,4 млн руб. ушло кредиторам первой очереди, остальное на покрытие расходов и требования кредиторов второй и третьей очереди.

Незалоговое имущество с переменным успехом удаётся реализовать в ходе торгов, однако зачастую с дисконтом в 3-5 раз от начальной цены. Если материальное имущество — автомобили и торговые павильоны с оборудованием — худо-бедно находит заинтересованных, то на торги по товарным знакам раз за разом не приходит ни одной заявки.

Кстати, в реестр уже в апреле 2025 г. добавлены требования Мэрии Новосибирска в размере 159 874,81 руб. Это долги по договору аренды, пени и проценты за пользование чужими деньгами.

---

## 11 ООО «Кисточки Финанс»

ПВО: ООО «ЮЛКМ»

Близится срок окончания истории на сегодняшний день самого позитивного кейса по выходу из дефолта. Эмитенту осталось выплатить 4 купона на общую сумму 493 120 руб., а также погасить сумму основного долга 10 000 000 руб. к 14 сентября 2025 года.

До сих пор компания исправно платила по графику, определённому в соглашении о реструктуризации, и пока нет предпосылок, что что-то может пойти не так.

---

## 12 ПАО УК «Голдман Групп»

ПВО: «Регион Финанс»

Здесь собрали все новости по связанным компаниям империи Романа Гольдмана, каждая из которых имеет свои выпуски дефолтных облигаций.

Итак, в конце декабря 2024 года Арбитражный суд Красноярского края признал-таки банкротом ПАО УК «Голдман групп», а также все семь «дочек» холдинга: ООО «ОбъединениеАгроэлита», ООО «Сибнефтьрезерв», ООО «ТД Мясничий», ООО «Атамановское ХПП», ООО «ИС Петролеум», ООО «Первая заготовительная компания» и ООО «Агроэлита». Общая сумма требований кредиторов управляющей компании, включенных

в реестр, на данный момент составляет почти 2 млрд руб. Открыто конкурсное производство.

4 апреля 2025 года конкурсный управляющий успешно реализовал на торгах имущество (земельный участок в г. Красноярске площадью 20,8 тыс. кв. м с комплексом нежилых зданий и коммуникациями), находившихся в залоге у Сбербанка, за 58,2 млн рублей.

Основателя агрохолдинга Goldman Group — бывшего депутата законодательного собрания Красноярского края Романа Гольдмана тоже признали банкротом в начале мае 2025. Суд ввел процедуру реализации его имущества, о сроках её завершения пока не сообщается. Заседание по вопросу утверждения финансового управляющего отложено. Напомним, имущество владельца «Голдман групп» Романа Гольдмана было арестовано в 2023 году после его бегства за границу. Стоимость оценили более чем в 4 млрд руб.

Сам фигурант двух уголовных дел уже два года скрывается, возможно, тратя на нелегальные пути отхода и фальшивые документы вывезенные 2 млрд руб — именно такую сумму озвучили представители МВД в СМИ в марте этого года. Сотрудники полиции наметнули, что обладают информацией о местонахождении экс-депутата Красноярского края, но вслух называть не стали, чтобы не навредить делу. Но признали, что вопрос экстрадиции в нынешней геополитической ситуации сильно осложнён.

Что же касается долгов перед владельцами облигаций всех подконтрольных Гольдману эмитентов, то после включения их требований (по иску ПВО) объёмом в 1 млрд руб. в третью очередь реестра требований кредиторов, подвижек больше не было.

---

## 13 ООО «Торговый дом Синтеком»

ПВО: ООО «Волста»

Конкурсный управляющий по делу этого эмитента подал иск о привлечении учредителя и исполнительного директора — отца и сына Шараповых — к субсидиарной ответственности в качестве контролирующих должника лиц. Заявление было принято, но пока никаких решений не суд не выносил. Тем временем в суд поступило ходатайство об обеспечительных мерах на имущество Шараповых.

В конце декабря подбили итоги включения в РТК требований — эмитент задолжал своим кредиторам 174 313 888 руб., 98% от этой суммы составляют требования со стороны ПВО и налоговой службы. Что же касается инвентаризации имущества, то этому противостоит собственник: по данным отчёта управляющего, последний уклоняется от передачи документов финансово-хозяйственной деятельности, несмотря на определение суда. В результате, «инвентаризация имущества должника проведена 18.04.2025г., имущество не выявлено». Банковские счета пусты.

В январе 2025 года в деле сменился конкурсный управляющий: на этой позиции вместо Селезнёва Дмитрия Игоревича утверждён Кобелев Александр Юрьевич. Процедура наблюдения продлена до 30 июля текущего года.

---

## 14 ООО «Обувь России»

ПВО: ООО «Регион Финанс»

Наконец, имущество холдинга-банкрота, начало уходить с молотка. Так, недвижимость, техника и товарные знаки «Фабрики С-Теп» (входила в OR Group), были проданы за минимально допустимую цену — всего за 133 млн рублей компанией «Локомотив» из ЗАТО Зеленогорск (Красноярский край). Актив в итоге просел на 50% от стартовой цены, а если сравнивать с исходной, по которой фабрику пытались продать ранее — 587,6 млн руб. — то и вовсе в 4 с лишним раза.

Победитель торгов ООО «Локомотив», зарегистрированное в 2018 году, специализируется на аренде ж/д техники и предоставлении займов.

---

## 15 ООО «Ломбард Мастер»

ПВО: ООО «Юнитек Сервис»

Конкурсный управляющий в декабре 2024 опубликовал отчёт об инвентаризации, из которого следует, что имущества и денежных средств на балансе компании нет. Единственное, что можно было бы попробовать взыскать — просуженную ещё в 2023 году дебиторскую задолженность со стороны ООО «Серебряный принц» на 109,877 млн руб. Любопытно, что в выписке из ЕГРЮЛ относительно директора компании, которая с 2014 года занимается обработкой металлов и производством ювелирных изделий, высвечивается комментарий «сведения не достоверны». Такая же отметка — относительно данных единоличного владельца. Проблемное взыскание в итоге обернулось иском со стороны конкурсного управляющего о признании «Серебряного принца» банкротом. Заявление было подано в начале апреля, будем следить за развитием событий.

Также в апреле предпринята попытка привлечь к субсидиарной ответственности контролирующих должника лиц: Розина Михаила Леонидовича, Ключарева Александра Александровича, Весновского Алексея Юрьевича, Каршиной Марии Владимировны. С них предполагается взыскать в конкурсную массу 559 118 805 рублей.

---

## 16 ООО «Эбис»

ПВО: ООО «КВС», юридическая компания «РКТ», адвокатское бюро «ЛКП Литигейшнс»

31 января 2025 года в суд было передано уголовное дело по ст. 159, ч. 4, по которому задержан Ключарев Александр Александрович. По данным на 2021 год, Ключарев владел 54,8% доли в ООО «Эбис» через ООО «Глобал Ресайклинг Солюшнз» и ООО «Сфера Финанс». В 2024 году на сайте Мосгорсуда появилась информация, что Ключарев А. А. — предполагаемый организатор хищения денег у облигационеров ООО «Эбис», и с 3 ноября 2023 года он находится в СИЗО.

Статья предполагает, что фигурант виновен в мошенничестве в составе организованной преступной группы, а также с причинением ущерба собственнику в особо крупном размере (свыше 1 000 000 рублей). Подсудимому грозит лишение свободы на срок до 10 лет со штрафом в размере до одного миллиона рублей. 24 апреля дело было передано в апелляционную инстанцию. Других значимых новостей об эмитенте за последнее время не появлялось.

Заседание по поводу завершения конкурсного производства назначено на 14 июля 2025 года.

---

## 17 ООО «Главторг»

ПВО: «Альянс Фининвест»

Арбитражный суд Москвы вынес определение от 4 февраля 2025 о привлечении Налбандяна Карена Самвеловича к субсидиарной ответственности по обязательствам эмитента-банкрота. Размер пока не установлен — суд приостановил производство по обособленному спору до завершения расчетов с кредиторами.

Конкурсное производство продолжается.

---

## 18 ООО «Каскад»

ПВО: ООО «Лигал Кэпитал Инвестор Сервисез»

23 декабря 2024 г. суд прекратил полномочия конкурсного управляющего: Катаева Валерия Евгеньевна была дисквалифицирована, и дело продолжил Бакулин Максим Сергеевич. Февральское собрание кредиторов не состоялось по причине отсутствия кворума. Напомним, общая сумма требований конкурсных кредиторов и уполномоченных органов, включенных в реестр требований кредиторов, составляет 1 421 329 628,74 руб.

Новое собрание кредиторов назначено на 14 мая, ждём публикации с отчётом об итогах конкурсного производства.

---

## 19 ООО ИТК «Оптима»

ПВО: ООО «Волста»

Из последних значимых новостей — постановление Девятого арбитражного апелляционного суда о взыскании с Прозуменщикова Андрея Борисовича в конкурсную массу должника — ООО «Инновационная технологическая компания «Оптима» убытки в размере 126 553 333 руб. 38 коп.

На 25 июня назначены торги по реализации оборудования на общую сумму 1 млн 300 тыс. руб. На фоне общей суммы долга — капля в море: только владельцы облигаций не досчитались около 300 млн рублей.

## Под наблюдением

И когда наш дайджест уже был готов к публикации, случилось событие, которое мы не могли не включить в обзор. Кто-то этого ждал, оценивая ситуацию, кто-то верил, что и на этот раз обойдётся. Но...

### 20 ООО «Феррони»

ПВО: ООО «ЮЛКМ»

ООО «Феррони» допустило техдефолт по частичному досрочному погашению номинальной стоимости облигаций Феррони-БО-01. Купон за 34 к.п. компания выплатила, однако подготовить нужный объём средств к дате амортизации не смогла. Сумма немаленькая, 97 943 500 рублей, что составляет 50% от номинала выпуска.

Это уже не первый технический дефолт для эмитента, два года сражающегося за жизнь и восстановление коммерческой деятельности после пожара на производстве в Тольятти в мае 2023 года. Однако, учитывая все обстоятельства, в среде инвесторов называют чудом то, сколько держался «Феррони», не допуская осечек в обслуживании облигационного долга.

И только в январе 2025 года на амортизационных выплатах случились первые техдефолты — по выпускам БО-П01 и БО-02. Руководство предупредило инвесторов, что средства поступят позже, и выполнило обещание: буквально в течение недели оба нарушения были устранены, а владельцы облигаций получили положенное.

В апреле ситуация повторилась — снова частичное досрочное, тот же выпуск — БО-02 — и снова задержка выплаты, и опять быстрый выход из техдефолта, буквально за 3 дня.

На 3 июня пришлось самое крупное гашение — 50% номинала выпуска БО-01. И ситуация снова осложнилась отсутствием на счетах эмитента необходимой суммы. Генеральный директор Марина Павлова опубликовала [обращение](#) к владельцам облигаций, где заверила, что и этот платёж будет осуществлён, хоть и с нарушением сроков. Инвестсообщество встретило эту новость спокойно и даже чуть сентиментально: в чате Good Bonds один из инвесторов, в прошлом сотрудничавший с ООО «Феррони», [написал](#), что в любом случае не будет продавать бумаги, а разделит судьбу эмитента — так высоко оценивает усилия компании по выходу из тяжелейшего кризиса.

Этот год для «Феррони» — знаковый: предстоит погасить все три выпуска, находящиеся в обращении. Сумма — 463 с небольшим миллиона рублей. Будем наблюдать.



ООО «Инвестиционная компания  
Юнисервис Капитал»

630099, Новосибирск, ул. Романова, 28  
+7 (383) 309-27-40

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей.

ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.