

## Отчет № 2021-XXX

об оценке рыночной стоимости патентов на полезную модель №№ XXX; XXX; XXX.

Дата определения стоимости: 19 ноября 2019 года

Дата составления отчета: 29 ноября 2021 года

Заказчик: ООО «Компания»



Москва 2021

## СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

Генеральному директору ООО «Компания»  
Иванву И.И.

Согласно заданию на оценку к Договору № 2021-XXX от «19» ноября 2021 г., ООО «ПМ-Консалт» выполнены оценочные работы по определению рыночной стоимости патентов на полезную модель №№ XXX; XXX; XXX.

Оценка производится по состоянию на 19.11.2019 г.

Целью настоящей оценки является определение рыночной стоимости для внесения в Уставный капитал.

Анализ проводился, а отчет был составлен, в соответствии со следующими нормативными актами:

- с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ;
- ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости» Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 298;
- ФСО №3 «Требования к отчету об оценке» Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299;
- ФСО №7 «Оценка недвижимости» Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. № 611;
- ФСО №9 «Оценка для целей залога» Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 327;
- ФСО №11 "Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности". Утвержден приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года N 385;
- со стандартами и правилами, оценочной деятельности, утвержденными СРО оценщика, членом которого является оценщик.

Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения. Выводы, содержащиеся в отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на нашем опыте и профессиональных знаниях. Источники информации и методика расчетов и заключений приведены в соответствующих разделах отчета.

ООО «ПМ-Консалт» не проводило, как часть работы, аудиторскую или иную проверку информации, используемой в данном отчете, и не может дать какое-либо заключение по содержанию и надежности данной информации.

С уважением,

Генеральный директор ООО «ПМ-Консалт»

Павленко Н.Н.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

В соответствии с заданием на оценку к Договору № 2021-XXX от «19» ноября 2021 г., ООО «ПМ-Консалт» (далее – Оценщик) произвел оценку рыночной стоимости патентов на полезную модель №№ XXX; XXX; XXX.

Целью настоящей оценки и предполагаемым использованием результата оценки является Определение рыночной стоимости для внесения в Уставный капитал.

Оценка производилась на основании предоставленной документации и интервью с Заказчиком.

Оценка была проведена в соответствии с нормативными актами:

- с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ;
- ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки». Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости». Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N 298;
- ФСО №3 «Требования к отчету об оценке». Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299;
- ФСО №11 "Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности". Утвержден приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года N 385.
- со стандартами и правилами, оценочной деятельности, утвержденными СРО оценщика, членом которого является оценщик.

Результаты работы оформлены в виде отчета, который представляет собой краткое изложение собранной информации, обоснования и анализа, который был проведен в процессе оценки для выработки мнения ООО «ПМ-Консалт» о стоимости объекта оценки.

№ п/п	Наименование	Рыночная стоимость, руб., округленно
1	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
2	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
3	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
-	<b>ИТОГО</b>	<b>3 560 000</b>

Настоящее заключение о рыночной стоимости предназначено исключительно для вышеуказанной цели и предполагаемого использования с обязательным учетом указанного в отчете определения рыночной стоимости, а также, с учетом допущений и ограничений, приведенных в данном отчете.

С уважением,

Оценщик:  
Ларкин А.А.

29 ноября 2021 г.



## Содержание

<b>Сопроводительное письмо</b>	2
<b>Основные факты и выводы</b>	5
<b>Раздел 1. Исходная информация</b>	6
<b>Задание на оценку</b>	6
<b>Сведения о заказчике оценки и об оценщике</b>	6
Сведения о заказчике	6
Сведения об оценщике	6
Сведения о юридическом лице, заключившем договор на оценку	6
<b>Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки</b>	7
<b>Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения</b>	8
<b>Анализ достаточности и достоверности данных</b>	8
<b>Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки</b>	8
<b>Перечень данных, использованных при проведении оценки объекта оценки с указанием источников их получения</b>	8
<b>Вид стоимости объекта оценки, термины и определения</b>	9
<b>Раздел 2. Сведения об объекте оценки</b>	10
Инспекция имущества	10
<b>Анализ рынка объекта оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющих на его стоимость</b>	12
Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке в период, предшествующий дате оценки	12
<b>Раздел 3. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке, последовательность определения стоимости объекта оценки</b>	15
Методология	15
Затратный подход	16
Сравнительный подход	16
Доходный подход	17
<b>Определение стоимости объекта оценки с использованием затратного подхода</b>	18
<b>Определение стоимости объекта оценки с использованием доходного подхода</b>	20
<b>Согласование результатов и определение итоговой рыночной стоимости</b>	24
<b>Заключение об итоговой рыночной стоимости</b>	25
<b>Раздел 4. Подтверждение качества оценки</b>	26
<b>Список использованной литературы</b>	27
<b>РАЗДЕЛ 5. Приложения</b>	28
<b>Документы, представленные Заказчиком</b>	28
<b>Документы оценщиков</b>	29

## ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Подписавший данное Заключение Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у них данными:

- Факты, изложенные в нем, верны и соответствуют действительности.
- Содержащиеся в Отчете анализ и мнения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.
- Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

Инспекция объектов оценки		Анализ предоставленной Заказчиком информации; Интервью с Заказчиком
Объект оценки	Патент на полезную модель № XXX; Патент на полезную модель № XXX; Патент на полезную модель № XXX. Подробное описание оцениваемого имущества приведено в разделе «Сведения об объекте оценки».	
Собственник объекта оценки	ООО «Компания»	
Наличие обременений, ограничений права	Сведений о наличии обременений и ограничений в отношении оцениваемого имущества на дату оценки не предоставлено	
Предполагаемое использование результатов оценки	Для внесения в Уставный капитал	
Дата оценки	19 ноября 2019 г.	
Срок проведения оценки	19 ноября 2021 г. – 29 ноября 2021 г.	
Использованные подходы к оценке	затратный подход – 4 043 322 руб.; доходный подход – 3 076 561 руб.; сравнительный подход – обоснованно не применялся.	
<b>Итоговая величина рыночной стоимости оцениваемого имущества составляет 3 560 000 (три миллиона пятьсот шестьдесят тысяч) руб., в том числе:</b>		
№ п/п	Наименование	Рыночная стоимость, руб., округленно
1	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
2	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
3	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
-	<b>ИТОГО</b>	<b>3 560 000</b>

**РАЗДЕЛ 1. ИСХОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**
**ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ**

НАИМЕНОВАНИЕ	ОПИСАНИЕ
Номер отчета:	2021-XXX
Объект оценки:	Патент на полезную модель № XXX; Патент на полезную модель № XXX; Патент на полезную модель № XXX. Подробное описание оцениваемого имущества приведено в разделе «Сведения об объекте оценки».
Наименование собственника:	Петров П.П.
Имущественные права на объект оценки:	Собственность
Цель оценки:	Определение рыночной стоимости
Предполагаемое использование результатов оценки:	Для внесения в Уставный капитал
Вид стоимости:	Рыночная стоимость в определении ст. 3 ФЗ от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
Дата оценки:	19 ноября 2019 г.
Срок проведения оценки:	19 ноября 2021 г. – 29 ноября 2021 г.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка:	Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав кроме тех, о которых Заказчиком была предоставлена информация. Оценка производится в предположении предоставления Заказчиком достаточной и достоверной информации по объектам оценки. Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, приведены в разделе «Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки» настоящего Отчета
Применяемые стандарты оценки	ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297; ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298; ФСО №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299. ФСО №11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 г. №385.
Ограничения, связанные с предполагаемым использованием результатов оценки:	Отчет не может быть использован для иных целей.
Заказчик:	ООО «Компания»
Реквизиты Заказчика:	XXX
Исполнитель:	ООО «ПМ-Консалт»
Основание проведения работ:	Задание на оценку к Договору № 2021-XXX от «19» ноября 2021 г.

**СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ**
**СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ**

ЗАКАЗЧИК	ООО «Компания»
РЕКВИЗИТЫ:	XXX

**СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ**

Показатель	Значение
ФИО специалиста	Ларкин Алексей Александрович
Контактный телефон	XXX
Адрес электронной почты	XXX
Местонахождение Оценщика	XXX
Профессиональная подготовка	XXX
Квалификационный аттестат	XXX
Членство в саморегулируемой организации Оценщиков	XXX
Сведения о страховании гражданской ответственности Оценщика	XXX
Стаж работы в оценочной деятельности	XXX

**СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАКЛЮЧИВШЕМ ДОГОВОР НА ОЦЕНКУ**

Показатель	Значение
Организационно-правовая форма и полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ПМ-Консалт»
Сокращенное наименование	ООО «ПМ-Консалт»
Юридический адрес	107113, г. Москва, Сокольническая пл., д. 4а, эт/пом/ком 3/IV/42
Фактический адрес	109548, г. Москва, ул. Угрешская, д. 2, стр. 34, офис 434
ОГРН	1207700501480
Дата присвоения ОГРН	29.12.2020
ИНН	9718167316

КПП	771801001
Генеральный директор	Павленко Николай Николаевич
Полис страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности	Наименование страховой компании АО «АльфаСтрахование», страховой полис №0780R/776/50003/21, страховая сумма 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей Договор страхования вступает в силу с «19» января 2021 г. и действует до «18» января 2022 г. включительно
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	Сторонние организации и специалисты не привлекались
<p>Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, и не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.</p> <p>Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.</p> <p>Оценщик не имеет вещных или обязательственных прав в отношении объекта оценки вне договора.</p> <p>Оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица - заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщика.</p> <p>Размер оплаты Оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.</p> <p>Юридическое лицо не имеет имущественного интереса в объекте оценки и не является аффилированным лицом заказчика.</p> <p>Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.</p> <p>Юридическое лицо, которое заключило с Заказчиком договор на проведение оценки, соответствует требованиям ст. 15.1 и ст. 16 Федерального Закона №135-ФЗ от 29.07.98 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».</p>	

Степень участия оценщиков: Ларкин А.А. – расчеты, составление отчета об оценке.

Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах: не привлекались.

Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор в соответствии с требованиями ст.16 135-ФЗ: требование о независимости выполнено.

## **ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ**

Следующие допущения и ограничительные условия использовались Оценщиком при проведении оценки и являются неотъемлемой частью данного отчета:

1. В процессе подготовки настоящего отчета, Оценщик исходил из того, что копии предоставленных документов соответствуют оригиналам.
2. Ответственность за законность получения и достоверность предоставленных Заказчиком документов несет Заказчик.
3. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
4. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.
5. Сведения, полученные Оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.
6. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
7. Отчет предназначен для Заказчика и не может передаваться другим юридическим и физическим лицам с целью и предполагаемым использованием, не предусмотренными настоящей оценкой. Оценщик не несет ответственности за использование результатов данного отчета в других целях и для другого предполагаемого использования.
8. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.
9. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объектов и не является гарантией того, что объекты будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости объектов, указанной в данном отчете.
10. Мнение Оценщика относительно полученной стоимости действительно только на дату проведения оценки, Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических и юридических условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества.
11. Итоговая величина стоимости объектов оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами оценки, если с даты составления отчета об оценке



до даты совершения сделки с объектами оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

## **ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ**

В процессе подготовки настоящего отчета, Оценщики действовали в соответствии с положениями Федерального закона РФ от 29.07.98г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в действующей редакции (далее – Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»).

Ст. 4 настоящего закона в новой редакции определяет субъекта оценочной деятельности (оценщика) как физическое лицо, являющееся членом одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшее свою ответственность в соответствии с требованиями Закона об оценочной деятельности.

В целях реализации статьи 20 Закона об оценочной деятельности в новой редакции Минэкономразвития, как орган, осуществляющий регулирование оценочной деятельности, утвердил следующие федеральные стандарты оценки:

- «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» приказом от 20 мая 2015 г. № 297;
- «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» приказом от 20 мая 2015 г. № 298;
- «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3)» приказом от 20 мая 2015 г. № 299.
- ФСО №11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 г. №385.
  - Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные СРО оценщика, членом которого является оценщик.

Вышеуказанные федеральные стандарты являются обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности и подлежат обязательному применению субъектами оценочной деятельности, являющимися членами одной из саморегулируемых организаций.

## **АНАЛИЗ ДОСТАТОЧНОСТИ И ДОСТОВЕРНОСТИ ДАННЫХ**

Согласно ст. 19 ФСО-1 Оценщик должен провести анализ достаточности и достоверности информации, используемой в отчете.

«Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки»

В статье 4 ФСО-3 принцип достаточности раскрывается следующим образом:

«Отчет об оценке не должен содержать информацию, не используемую при проведении оценки при определении промежуточных и итоговых результатов, если она не является обязательной согласно требованиям федеральных стандартов оценки и стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший отчет (принцип достаточности)»

Анализ этих двух статей ФСО с учетом предшествующей статьи 18 ФСО-1, посвященной анализу объектов оценки и рынка, показывает, что речь идет о достаточности, прежде всего, сведений об объектах оценки, характеристиках, влияющих на их стоимость с точки зрения типичных субъектов рынка. Что касается данных о рынке, то Оценщик исходил из необходимости сбора возможно более полной информации о рынке, существенной для оценки объектов применяемыми методами.

Исходные данные об объектах оценки получены из представленной Заказчиком информации и документации, перечень которой приведен в разделе «Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объектов оценки», а копии представленной документации, согласно статье 11 ФСО-3, приведены в Приложении к отчету об оценке.

Исходя из успешного применения выбранных Оценщиком методов оценки, и опираясь на содержание статьи 19 ФСО-1 и статьи 11 ФСО-3, Оценщик считает собранную об объекте оценки информацию достаточной и достоверной.

## **ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

- Копии патентов.
- Копии сертификатов соответствия
- Данные о доходах и расходах, представленные Заказчиком.
- Данные о фактических затратах, представленные Заказчиком.

## **ПЕРЕЧЕНЬ ДАННЫХ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ**

- Конституция РФ;
- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Налоговый кодекс Российской Федерации;
- Закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".
- Данные сайтов сети Интернет.





## Вид стоимости объекта оценки, термины и определения

Видом определяемой стоимости является рыночная стоимость.

В ст. 3 Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.98 г. и ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости» дано следующее определение рыночной стоимости:

Рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

**Нематериальные активы** – активы, не имеющие физической, осязаемой формы: управленческие, организационные, технические ресурсы, репутация в финансовом мире, капитализированные права, привилегии, конкурентные преимущества, контроль над сбытовой сетью, защита, обеспечиваемая страховкой, патенты и торговые марки, фирменные знаки, «ноу-хау», другие виды интеллектуальной собственности, право на пользование.

**Интеллектуальная собственность (ИС)** представляет собой совокупность прав на результаты интеллектуального труда и устанавливает режим охраны нематериальных объектов. Конвенция об учреждении Всемирной организации интеллектуальной собственности (ВОИС), принятая в Стокгольме 14 июля 1967 года, определяет интеллектуальную собственность как права, относящиеся к литературным, художественным и научным произведениям, исполнительской деятельности, изобретениям, научным открытиям, промышленным образцам, товарным знакам, знакам обслуживания, фирменным наименованиям и коммерческим обозначениям, защите против недобросовестной конкуренции, а также все другие права, относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областях.

В российском законодательстве, в частности в статье 138 Гражданского кодекса Российской Федерации, понятие ИС имеет более узкий смысл и касается исключительных прав юридического или физического лица на результаты интеллектуальной деятельности и приравненных к ним средств индивидуализации.

В различных источниках, в том числе в отечественной литературе по оценке, встречаются различные подходы к определению ИС: как на базе ВОИС, так и на базе ГК.

В целях настоящего исследования используется определение «интеллектуальная собственность» трактуется на базе гражданского кодекса РФ.

**Исключительные имущественные права** – право владельца собственности по своему усмотрению и в течение срока, установленного законом, самостоятельно использовать эту собственность, а также разрешать и запрещать любому лицу ее использование в любой форме и любым способом, кроме случаев, когда законом установлено иное.

Неисключительные имущественные права отличаются от исключительных тем, что имеют ограничения, наложенные собственником или уполномоченным лицом на срок, территорию, форму и способы использования собственности, а также делегирования прав.

**Объекты интеллектуальной собственности (ОИС)** – это охраноспособные результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации.

Таблица 1. Охрана прав на ОИС в Российской Федерации

Объекты ИС	Форма охраны	Субъект охраны
Промышленная собственность	Патентное право	Государство
Авторское право и смежные права	Авторское право	Государство
Коммерческая тайна	Режим коммерческой тайны	Администрация предприятия

**Лицензионный договор (соглашение)** – договор, по которому одна сторона (лицензиар) предоставляет другой стороне (лицензиату) право на использование принадлежащей ему нематериальной собственности (лицензию), а другая сторона (лицензиат) выплачивает за это определенное вознаграждение

**Сублицензионный договор (соглашение)** – договор, по которому одна сторона (лицензиат) с разрешения лицензиара предоставляет другой стороне (сублицензиату) право на использование принадлежащей лицензиару ему нематериальной собственности (сублицензию), а сублицензиат выплачивает за это определенное вознаграждение.

## ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ

Проведение оценки включает в себя следующие этапы:

- заключение с Заказчиком договора об оценке;
- установление количественных и качественных характеристик объекта оценки;
- выбор методов оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчётов;
- обобщение результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление и передача Заказчику отчёта об оценке.

## РАЗДЕЛ 2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ

### ИНСПЕКЦИЯ ИМУЩЕСТВА

Инспекция объекта оценки состояла из интервью с Заказчиком и анализа предоставленной информации. Инспекция объекта оценки проводится с целью сбора информации, существенной для определения стоимости объектов оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- информации о политических, экономических, социальных и экологических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объектов оценки;
- информации о спросе и предложении на рынке, к которому относятся объекты оценки, включая информацию о факторах, влияющих на спрос и предложение, количественных и качественных характеристиках данных факторов;
- информации об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах объекта оценки, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устареваниях, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.

### СВЕДЕНИЯ ОБ ИМУЩЕСТВЕННЫХ ПРАВАХ

Оцениваемым правом является право собственности.

Содержание права собственности раскрывает ст. 209 Гражданского Кодекса РФ, в которой говорится, что «собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом».

### ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объект оценки представляет собой:

- 1.1. Патент на полезную модель № XXX;
- 1.2. Патент на полезную модель № XXX;
- 1.3. Патент на полезную модель № XXX.

Таблица 2. Описание объектов оценки

Описание	Патент на полезную модель № XXX	Патент на полезную модель № XXX	Патент на полезную модель № XXX
<b>Авторы</b>	XXX	XXX	XXX
<b>Патентообладатель</b>	ООО «Компания»	ООО «Компания»	ООО «Компания»
<b>Приоритет полезной модели</b>	01.04.2019 г.	06.12.2018 г.	06.12.2018 г.
<b>Дата гос. регистрации</b>	03.07.2019 г.	15.10.2019 г.	11.10.2019 г.
<b>Срок действия исключительного права</b>	До 01.04.2029 г.	До 06.12.2028 г.	До 06.12.2028 г.
<b>Обременения оцениваемых прав</b>	Не выявлены	Не выявлены	Не выявлены

По данным Заказчика, доходы и расходы по оцениваемым патентам приведены далее:

**СМЕТА РАСХОДОВ**

На разработку полезных моделей №№ 190547, 193042, 193123.

№ п/п	Наименование статей затрат	Объем средств (руб.)
1.	Заработная плата изобретателей за период 01.01.2019г. по 30.09.2019г.	2918054,00
2.	Начисления на заработную плату изобретателей за период 01.01.2019г. по 30.09.2019г. (30%)	875416,0
3.	Пошлины за подачу заявки, проведение экспертизы, оформление патента и регистрацию патентов №№ 190547, 193042, 193123	27800,00
<b>ИТОГО</b>		<b>3821270,00</b>

*Источник информации: Данные Заказчика*
**Пояснения по коммерческому использованию патентов на полезную модель<sup>1</sup>**

Патенты на полезную модель №№ XXX; XXX, XXX «Устройство для локализации взрывов пылегазовоздушных смесей в подземных горных выработках» используются в горно-шахтном оборудовании, применяемом для обеспечения безопасности на угольных шахтах, опасных по взрывам метана и угольной пыли.

При добыче угля подземным способом в шахтах, опасных по взрывам метана и угольной пыли, в обязательном порядке должно применяться горно-шахтное оборудование - средства взрывозащиты, обеспечивающие локализацию внезапно возникшего взрыва.

Российские ученые разработали и внедрили на угольных шахтах средство взрывозащиты – автоматические системы взрывоподавления-локализации взрывов (АСВП-ЛВ). Системы АСВП-ЛВ по своим параметрам и эксплуатационным характеристикам превышают все мировые аналоги. В настоящее время системы АСВП-ЛВ серийно выпускаются и применяются на шахтах России, Украины и Китая.

В настоящее время на шахтах применяются несколько модификаций автоматических систем АСВП-ЛВ, в том числе АСВП-ЛВ.1М и АСВП-ЛВ.МФ. Модификации автоматических систем изготавливают с использованием патентов на полезную модель №№ XXX; XXX, XXX.

Применение автоматических систем АСВП-ЛВ и их модификаций регламентируется Федеральными нормами и правилами в области промышленной безопасности:

1) Федеральные нормы и правила в области промышленной безопасности «Правила безопасности в угольных шахтах» (2014г.) (утверждены приказом по Ростехнадзору №550 от 19 ноября 2013г., зарегистрированы Министерством юстиции Российской Федерации 31 декабря 2013г, рег. № 30961, опубликованы в Бюллетене нормативных актов ФОИВ N7, 2014).

2) Федеральные нормы и правила в области промышленной безопасности «Инструкция по локализации и предупреждению взрывов пылегазовоздушных смесей в угольных шахтах», утверждены приказом по Ростехнадзору № 634 от 06 ноября 2012г. (2012г.) (утверждены приказом по Ростехнадзору №634 от 06 ноября 2012г., зарегистрированы Министерством юстиции Российской Федерации 25 декабря 2012г, рег. № 26359, опубликованы в Бюллетене нормативных актов ФОИВ N7, 2013).

На АСВП-ЛВ.1М и АСВП-ЛВ.МФ разработана техническая документация и получены сертификаты соответствия Евразийского экономического союза. Наличие сертификата позволяет применять автоматические системы (АСВП-ЛВ.1М и АСВП-ЛВ.МФ) в шахтах угледобывающих предприятиях стран Евразийского экономического союза.

**Объем рынка:**

- в 2018 году было реализовано 294 автоматических систем АСВП-ЛВ на общую сумму 111 743 150,0 (Сто одиннадцать миллионов семьсот сорок три тысячи сто пятьдесят)рублей, в том числе: 78 штук модификаций АСВП-ЛВ.МФ на сумму 40 716 000,0 (Сорок миллионов семьсот шестнадцать тысяч)рублей и 216 штук модификаций АСВП-ЛВ.1М на сумму 71 027 150,0 (Семьдесят один миллион двадцать семь тысяч сто пятьдесят) рублей;

- в 2019 году на 20 ноября реализовано 346 автоматических систем на общую сумму 151101600 (Сто пятьдесят один миллион сто одна тысяча шестьсот тысяч)рублей, в том числе: 139 штук модификаций АСВП-ЛВ.1М на сумму 43047600 (Сорок три миллиона семьсот шестнадцать тысяч)рублей и 207 штук модификаций АСВП-ЛВ.МФ на сумму 108 054 000,0 (Сто восемь миллионов пятьдесят четыре тысячи) рублей;

<sup>1</sup> Источник информации: Данные Заказчика

- в 2020-2022 годах планируется реализовать по 350 автоматических систем модификаций АСВП-ЛВ.1М и АСВП-ЛВ.МФ на общую сумму 150 500 000,0 (Сто пятьдесят миллионов пятьсот тысяч) рублей в год.

## **АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ**

### **Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке в период, предшествующий дате оценки<sup>2</sup>**

Источником информации для проведения анализа макроэкономической ситуации в России являлся Отчет МЭР РФ «О текущей ситуации в экономике Российской Федерации Июль 2019 года» ([www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)).

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития России, составил 0,8 % г/г во 2кв19 и 0,7 % г/г в целом за 1П19. В отраслевом разрезе во 2кв19, как и в 1кв19, основной вклад в экономический рост внесло промышленное производство. Динамика в других базовых отраслях – строительстве, торговле, транспортно-логистическом комплексе – оставалась слабой. Некоторое ускорение экономического роста во 2кв19 связано главным образом с сокращением отрицательного вклада оптовой торговли.

Во 2кв19 наблюдалось дальнейшее замедление потребительского спроса в условиях сохранения слабой динамики доходов населения. Рост оборота розничной торговли во 2кв19 продолжил замедление в годовом выражении, главным образом за счет непродовольственных товаров. Ухудшение годовой динамики наблюдалось также в сфере общественного питания и платных услуг населению.

Реальные располагаемые доходы во 2кв19 сократились на 0,2 % г/г (-2,5 % г/г кварталом ранее) на фоне опережающего роста процентных платежей по кредитам. По оценке Минэкономразвития России, негативный вклад опережающего роста процентных платежей составил -0,7 п.п. Рост реальных располагаемых доходов без учета процентов по кредитам в апреле–июне оценивается на уровне 0,5 % г/г. При этом динамика компонентов реальных доходов населения остается разнонаправленной. Оплата труда наемных работников и социальные трансферты с учетом инфляции демонстрируют положительную динамику. В то же время такие компоненты доходов, как доходы от предпринимательской деятельности, доходы от собственности и ненаблюдаемые доходы, в реальном выражении продолжают сокращаться.

Уровень безработицы сохраняется на историческом минимуме (4,6 % SA), что главным образом связано с ограничениями со стороны предложения трудовых ресурсов. Во 2кв19 продолжилось снижение численности рабочей силы как в годовом выражении, так и в терминах последовательных приростов. Отрицательную динамику демонстрировала численность и занятого, и безработного населения. О формировании негативной тенденции спроса на трудовые ресурсы свидетельствуют данные портала HeadHunter: в мае и июне количество вакансий, размещенных на портале, сокращалось в годовом выражении.

По оценке Минэкономразвития России, инвестиции в основной капитал во 2кв19 демонстрировали околонулевую динамику, что в том числе связано с сокращением инвестиционных расходов федерального бюджета по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (на -11,9 % г/г в январе–мае). Отрицательный вклад данного фактора в годовые темпы роста инвестиций в основной капитал за период с начала года оценивается на уровне -0,9 п.п. Во 2кв19 индикаторы инвестиционного спроса демонстрировали слабую динамику: в апреле–июне выпуск отечественного оборудования и строительных материалов по-прежнему рос умеренными темпами, продолжилось падение инвестиционного импорта машин и оборудования, годовые темпы роста объема строительных работ с начала текущего года сохраняются вблизи нулевой отметки.

Внешний спрос также оказывал негативное воздействие на уровень экономической активности. Экспорт товаров и услуг во 2кв19 сократился в годовом выражении впервые с сентября 2016 года. В апреле–июне нефтегазовый экспорт снизился на 8,1 % г/г, нефтегазовый – на 5,0 % г/г, что было связано как с динамикой цен, так и с сокращением физических объемов экспорта по большинству товарных групп.

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития России, составил 0,8 % г/г во 2кв19 и 0,7 % г/г в целом за 1П19. Как и в 1кв19, основной положительный вклад в динамику ВВП в апреле–июне внесла промышленность (0,8 п.п.). Отрицательный вклад оптовой и розничной торговли снизился вдвое по сравнению с предшествующим кварталом (до -0,2 п.п. во 2кв19). Вместе с тем транспортнологистический комплекс и строительство продолжили демонстрировать слабую динамику. Вклад небазовых видов деятельности, по оценке, во 2кв19 оставался околонулевым.

---

<sup>2</sup> По данным Министерства экономического развития РФ



**Таблица 1. Показатели деловой активности**

в % к соотв. периоду предыдущего года	2кв19	июн.19	май.19	апр.19	1кв19	2018	2017
ВВП	0,8*	0,7*	0,1*	1,8*	0,5	2,3	1,6
Сельское хозяйство	1,2	1,1	1,0	1,4	1,1	-0,6	2,9
Строительство	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2	5,3	-1,2
Розничная торговля	1,5	1,4	1,4	1,6	1,9	2,8	1,3
Грузооборот транспорта	1,3	0,3	0,9	2,6	2,2	2,9	5,6
Промышленное производство	3,0	3,3	0,9	4,6	2,1	2,9	2,1
<i>Добыча полезных ископаемых</i>	3,3	2,3	2,8	4,2	4,7	4,1	2,1
добыча угля	-0,1	-0,9	0,2	0,1	3,1	4,2	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	3,1	2,3	2,8	4,0	4,5	2,8	0,4
добыча металлических руд	5,3	3,3	6,2	6,4	10,9	4,6	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	1,4	1,8	-7,7	9,8	-3,5	4,0	15,6
<i>Обрабатывающие производства</i>	2,4	3,4	-1,0	4,7	1,3	2,6	2,5
пищевая промышленность	0,7	-1,9	-1,2	5,1	4,0	4,4	1,5
легкая промышленность	-4,6	-6,2	-6,8	-1,0	-2,6	2,3	5,4
деревообработка	3,1	0,9	1,2	7,3	7,3	11,7	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	-1,6	-4,8	-4,3	4,3	2,0	1,8	1,1
химический комплекс	5,1	3,1	-0,9	12,9	3,3	3,3	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	5,8	1,7	5,4	10,5	8,4	4,4	11,2
металлургия	3,9	13,4	-0,8	-0,7	2,6	1,6	0,8
машиностроение	-4,6	-0,9	-9,5	-3,3	-7,7	1,2	5,6
прочие производства	6,7	2,9	5,3	11,7	6,9	1,4	-2,3
<i>Обеспечение электроэнергией, газом и паром</i>	1,5	2,5	1,8	1,0	-1,5	1,6	-0,4
<i>Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов</i>	2,1	-1,8	0,8	7,4	0,9	2,0	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

\* Оценка Минэкономразвития России.

**Таблица 1. Основные показатели прогноза**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП, % г/г	2,3	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
млрд.руб.	103 876	109 086	114 375	122 234	130 790	139 837	149 488
Инфляция, % г/г	4,3	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Промышленное производство, % г/г	2,9	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	3,2
Инвестиции, %г/г	4,3	3,1	7,0	6,3	5,8	5,6	5,3
доля инвестиций в ВВП, %	20,7	21,2	22,5	23,3	23,9	24,6	25,2
Реальная заработная плата, % г/г	6,8	1,1	2,0	2,7	2,7	2,7	2,7
Численность занятых, млн. чел.	72,5	72,6	72,7	72,8	72,9	73,1	73,3
Безработица, %	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	443	438	439	451	470	491	512
Импорт товаров, млрд. долл. США	249	258	274	293	313	335	361
Счет текущих операций, млрд. долл.США	114	91	72	63	53	45	34
% ВВП	6,8	5,4	4,1	3,4	2,7	2,1	1,5
Финансовый счет, млрд. долл. США	77	29	22	19	23	20	15
% ВВП	4,6	1,7	1,2	1,0	1,2	1,0	0,7
Курс доллар/рубль	62,5	65,1	64,9	65,4	66,2	67,0	68,6

### Реальный сектор экономики<sup>3</sup>

В 2019 году добыча угля оценивается на уровне 455 млн. тонн. Объем добычи угля в базовом варианте к 2022 году составит 483 млн. т (+9,7 % к уровню 2018 года), к 2024 году ожидаемые объемы добычи угля составят 510 млн. т, что даст прирост указанного вида энергоресурса на 12,1 % к уровню 2018 года.

### Мировые тенденции по угольной промышленности развития<sup>4</sup>

<sup>3</sup> <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/5a7eb203-78e7-4824-8564-f5fdaf9fc0b4/Сценарные+условия2020.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=5a7eb203-78e7-4824-8564-f5fdaf9fc0b4>

<sup>4</sup> <https://in.minenergo.gov.ru/tek/analitika/mirovye-tendentsii-po-ugolnoy-promyshlennosti-razvitiya>



В журнале "Горная Промышленность" (№ 1(143), 2019) опубликована статья ["Мировые тенденции развития угольной отрасли"](#) руководителя Центра исследования развития угольной промышленности мира и России, к.т.н. Людмилы Плакиткиной, руководителя Центра анализа и инноваций в энергетике, д.э.н., проф. Юрия Плакиткина и старшего научного сотрудника, к.т.н. Константина Дьяченко.

Статья посвящена анализу развития мировой угольной промышленности в период 2000-2017 гг. Выяснилось, что в настоящее время мировая угольная промышленность практически достигла своего золотого века. Некоторые страны сократили количество шахт, другие прекратили использование угля для производства электроэнергии, и только развивающиеся страны, главным образом в Азии и на Ближнем Востоке, расширяют добычу и потребление угля. Однако высокая волатильность других цен на энергоносители, зависящая, среди прочего, от мировой политической ситуации, помогает углю оставаться надежным и дешевым источником энергии.

Другим благоприятным фактором является применение современных технологий переработки и использования угля, которые обеспечивают более эффективное применение угля не только в производстве электроэнергии, но и в некоторых других отраслях, в том числе в химии угля. Применение передовых технологий, появившихся под влиянием Программы «Индустрия 4.0», разработанной для угольного сектора, поможет сократить затраты на добычу угля, повысить производительность на человека в секторе и повысить безопасность при добыче полезных ископаемых, что также станет благоприятным фактором для использования угля. Прогноз мирового спроса на уголь показывает два возможных сценария развития угольного сектора на период до 2035 года: дальнейшее снижение добычи угля и его использование в качестве продолжения тенденции, начавшейся в 2013 году, или стабилизация мировой добычи угля и потребление на уровне 7-8 млрд. тонн.



## РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ, ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

### Методология

При определении рыночной стоимости интеллектуальной собственности следует руководствоваться следующими методическими основами:

- рыночную стоимость имеют объекты оценки, способные удовлетворять конкретные потребности при их использовании в течение определенного периода времени (принцип полезности);
- рыночная стоимость объекта оценки зависит от спроса и предложения на рынке и характера конкуренции продавцов и покупателей (принцип спроса и предложения);
- рыночная стоимость объекта оценки не может превышать наиболее вероятные затраты на приобретение объекта эквивалентной полезности (принцип замещения);
- рыночная стоимость объекта оценки зависит от ожидаемой величины, продолжительности и вероятности получения доходов (выгод), которые могут быть получены за определенный период времени при наиболее эффективном его использовании (принцип ожидания);
- рыночная стоимость объекта оценки изменяется во времени и определяется на конкретную дату (принцип изменения);
- рыночная стоимость объекта оценки зависит от внешних факторов, определяющих условия их использования, например, обусловленных действием рыночной инфраструктуры, международного и национального законодательства, политикой государства в области интеллектуальной собственности, возможностью и степенью правовой защиты и других (принцип внешнего влияния);
- рыночная стоимость интеллектуальной собственности определяется исходя из наиболее вероятного использования интеллектуальной собственности, являющегося реализуемым, экономически оправданным, соответствующим требованиям законодательства, финансово осуществимым и в результате которого расчетная величина стоимости интеллектуальной собственности будет максимальной (принцип наиболее эффективного использования). Наиболее эффективное использование интеллектуальной собственности может не совпадать с ее текущим использованием.

При определении рыночной стоимости интеллектуальной собственности следует учитывать:

- нематериальный, уникальный характер объекта оценки;
- текущее использование объекта интеллектуальной собственности;
- возможные отрасли использования, наиболее вероятные емкость и долю рынка, издержки на производство и реализацию продукции, выпускаемую с использованием объекта интеллектуальной собственности, объем и временную структуру инвестиций, требуемых для освоения и использования объекта интеллектуальной собственности в той или иной отрасли;
- риски освоения и использования объекта интеллектуальной собственности в различных отраслях, в том числе риски недостижения технических, экономических, эксплуатационных и экологических характеристик, риски недобросовестной конкуренции и другие;
- стадии разработки и промышленного освоения объекта интеллектуальной собственности;
- возможность и степень правовой защиты;
- объем передаваемых прав и других условий договоров о создании и использовании объекта интеллектуальной собственности;
- способ выплаты вознаграждения за использование объекта интеллектуальной собственности;
- другие факторы.

При оценке рыночной стоимости интеллектуальной собственности оценщик обязан использовать (или обосновать отказ от использования) доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке. Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов конкретные методы оценки.

При этом учитывается объем и достоверность рыночной информации, доступной для использования того или иного метода.

Выбор того или иного подхода определяется конкретными особенностями оцениваемого актива. Вместе с тем существуют общие характеристики, позволяющие говорить о большей применимости того или иного подхода для оценки определенного класса активов. При этом необходимо учитывать, что в некоторых случаях применение других подходов может давать не просто неточные, а заведомо ошибочные результаты. В таблице ниже представлена применимость того или иного подхода для основных типов НМА.

**Таблица 3. Возможности применения различных подходов при оценке НМА**

Тип НМА	Возможности применения		
	Высокая	Средняя	Низкая
Технологические НМА			
Изобретения, полезные модели, промышленные образцы, ноу-хау	Доходный	Затратный	Сравнительный
Техническая документация	Затратный	Доходный	Сравнительный
Маркетинговые НМА			
Товарные знаки	Доходный	Затратный	Сравнительный
Доменные имена	Затратный	Доходный	Сравнительный
НМА, связанные с обработкой данных			
Операционное ПО	Затратный	Сравнительный	Доходный



Товарное ПО	Доходный	Сравнительный	Затратный
Контрактные НМА			
Все категории	Доходный	Сравнительный	Затратный

*Источник: Практическое руководство по проведению оценки активов в рамках проектов, реализуемых с участием Государственной корпорации «Российская корпорация нанотехнологий», часть 1.*

## **Затратный подход**

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки.

Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа.

Определение рыночной стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки;
- определение величины износа объекта оценки по отношению к новому аналогичному объекту оценки;
- расчет рыночной стоимости объекта оценки путем вычитания из суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, величины износа объекта оценки.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, включает в себя прямые и косвенные затраты, связанные с созданием интеллектуальной собственности и приведением ее в состояние, пригодное к использованию, а также прибыль инвестора - величину наиболее вероятного вознаграждения за инвестирование капитала в создание интеллектуальной собственности.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного оцениваемому объекту интеллектуальной собственности, может быть определена путем индексации фактически понесенных в прошлом правообладателем затрат на создание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности или путем калькулирования в ценах и тарифах, действующих на дату оценки, всех ресурсов (элементов затрат), необходимых для создания аналогичного объекта интеллектуальной собственности. При проведении индексации следует руководствоваться индексами изменения цен по элементам затрат. При отсутствии доступной достоверной информации об индексах изменения цен по элементам затрат возможно использование индексов изменения цен по соответствующим отраслям промышленности или других соответствующих индексов.

Прибыль инвестора может быть рассчитана исходя из ставок отдачи на капитал при его наиболее вероятном аналогичном по уровню риска инвестировании и периода времени, необходимого для создания оцениваемой интеллектуальной собственности.

Для рассматриваемого случая характерны следующие положения:

- Объект оценки может быть воспроизведен.
- Оценщик располагает достоверными данными о составе затрат на создание объекта оценки.

Исходя из вышеизложенного, Оценщик счел возможным применить затратный подход к оценке объекта оценки.

## **Сравнительный подход**

Использование сравнительного подхода осуществляется при наличии достоверной и доступной информации о ценах аналогов объекта оценки (далее - аналог) и действительных условиях сделок с ними. При этом может использоваться информация о ценах сделок, предложений и спроса.

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности с использованием сравнительного подхода осуществляется путем корректировки цен аналогов, сглаживающей их отличие от оцениваемой интеллектуальной собственности.

Определение рыночной стоимости с использованием сравнительного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение элементов, по которым осуществляется сравнение объекта оценки с аналогами (далее - элементов сравнения);
- определение по каждому из элементов сравнения характера и степени отличий каждого аналога от оцениваемой интеллектуальной собственности;
- определение по каждому из элементов сравнения корректировок цен аналогов, соответствующих характеру и степени отличий каждого аналога от оцениваемой интеллектуальной собственности;
- корректировка по каждому из элементов сравнения цен каждого аналога, сглаживающая их отличия от оцениваемой интеллектуальной собственности;
- расчет рыночной стоимости интеллектуальной собственности путем обоснованного обобщения скорректированных цен аналогов.

К элементам сравнения относятся факторы стоимости объекта оценки (факторы, изменение которых влияет на рыночную стоимость объекта оценки) и сложившиеся на рынке характеристики сделок с интеллектуальной собственностью.

Наиболее важными элементами сравнения, как правило, являются:

- объем оцениваемых имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности;
- условия финансирования сделок с интеллектуальной собственностью (соотношение собственных и заемных средств, условия предоставления заемных средств);
- изменение цен на интеллектуальную собственность за период с даты заключения сделки с аналогом до даты проведения оценки;
- отрасль, в которой были или будут использованы объекты интеллектуальной собственности;
- территория, на которую распространяется действие предоставляемых прав;





- физические, функциональные, технологические, экономические характеристики аналогичных с оцениваемым объектом;
- спрос на продукцию, которая может производиться или реализовываться с использованием интеллектуальной собственности;
- наличие конкурирующих предложений;
- относительный объем реализации продукции (работ, услуг), произведенной с использованием интеллектуальной собственности;
- срок полезного использования интеллектуальной собственности;
- уровень затрат на освоение интеллектуальной собственности;
- условия платежа при совершении сделок с интеллектуальной собственностью;
- обстоятельства совершения сделок с интеллектуальной собственностью.

Величины корректировок цен определяются, как правило, следующими способами:

- прямым попарным сопоставлением цен аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определением на базе полученной таким образом информации корректировки по данному элементу сравнения;
- прямым попарным сопоставлением дохода (выгоды) двух аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определения путем капитализации разницы в доходах корректировки по данному элементу сравнения;
- путем определения затрат, связанных с изменением характеристики элемента сравнения, по которому аналог отличается от объекта оценки;
- экспертным обоснованием корректировок цен аналогов.

Для рассматриваемого случая характерны следующие положения:

- Рынок объектов, к которым относятся оцениваемый объект, характеризуется закрытостью данных о сделках.
- Объект оценки является уникальным в силу своей природы.
- Достоверная и доступная информация о ценах аналогов объекта оценки отсутствует.

Исходя из вышеизложенного, Оценщик счел возможным отказаться от применения сравнительного подхода к оценке объекта оценки.

## **Доходный подход**

Использование доходного подхода осуществляется при условии возможности получения доходов (выгод) от использования интеллектуальной собственности.

Доходом от использования интеллектуальной собственности является разница за определенный период времени между денежными поступлениями и денежными выплатами (далее - денежный поток), получаемая правообладателем за предоставленное право использования интеллектуальной собственности.

Основными формами денежных поступлений являются платежи за предоставленное право использования интеллектуальной собственности, например, роялти, паушальные платежи и другие.

Величина платежей за предоставленное право использования интеллектуальной собственности рассчитывается на основе наиболее вероятного значения, которое может сложиться, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине платежей не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Основными формами выгод от использования интеллектуальной собственности являются:

- экономия затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и/или на инвестиции в основные и оборотные средства, в том числе фактическое снижение затрат, отсутствие затрат на получение права использования интеллектуальной собственности (например, отсутствие лицензионных платежей, отсутствие необходимости выделения из прибыли наиболее вероятной доли лицензиара);
- увеличение цены единицы выпускаемой продукции (работ, услуг);
- увеличение физического объема продаж выпускаемой продукции (работ, услуг);
- снижение выплат налогов и (или) иных обязательных платежей;
- сокращение платежей в счет обслуживания долга;
- снижение риска получения денежного потока от использования объекта оценки;
- улучшение временной структуры денежного потока от использования объекта оценки;
- различные комбинации указанных форм.

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности с использованием доходного подхода осуществляется путем дисконтирования или капитализации денежных потоков от использования интеллектуальной собственности.

Оценщик располагает данными о величинах денежных потоков, которые можно генерировать, используя рассматриваемый объект интеллектуальной собственности.



## ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА

При использовании затратного подхода в оценке нематериальных активов применяются:

- метод стоимости создания;
- метод выигрыша в себестоимости.

В данном случае для определения рыночной стоимости нематериальных активов использовался метод стоимости создания.

Метод стоимости создания. Основные этапы:

1. Определяется полная стоимость замещения или полная стоимость восстановления нематериального актива. Выявляются все фактические затраты, связанные с созданием, приобретением и введением его в действие. При приобретении и использовании нематериального актива необходимо учитывать следующие виды затрат:

- на приобретение имущественных прав;
- на освоение в производстве товаров с использованием нематериального актива;
- на маркетинг: исследование, анализ и отбор информации для определения аналогов предполагаемых объектов промышленной собственности.

При создании же нематериального актива на самом предприятии необходимо учитывать следующие затраты:

- на поисковые работы и разработку темы;
- на создание экспериментальных образцов;
- на услуги сторонних организаций (например, на выявление ОИС, за выдачу охранных документов);
- на уплату патентных пошлин (поддержание патента в силе);
- на создание конструкторско-технической, технологической, проектной документации;
- на составление и утверждение отчета.

$$З_С = \sum [(З_{рi} + З_{поi}) \cdot (1 + \frac{P}{100}) \cdot K_д], \text{ где}$$

**З<sub>с</sub>** — сумма всех затрат, связанных с созданием и охраной нематериального актива, (в денежн. ед.);

**З<sub>р</sub>** — стоимость разработки нематериального актива, (в денежн. ед.);

**З<sub>по</sub>** — затраты на правовую охрану объекта, руб. (в денежн. ед);

**P** — рентабельность в %;

**K<sub>д</sub>** — коэффициент, с помощью которого разновременные затраты приводятся к единому моменту времени;

2. Определяется величина коэффициента, учитывающего степень морального старения нематериального актива.

$$K_{мс} = 1 - T_д / T_н, \text{ где}$$

**T<sub>н</sub>** — номинальный срок действия охранного документа;

**T<sub>д</sub>** — срок действия охранного документа по состоянию на расчетный год.

3. Рассчитывается остаточная стоимость нематериального актива с учетом коэффициента технико-экономической значимости, коэффициента морального старения.

$$C_о = З_с * K_{мс} * K_т, \text{ где}$$

**C<sub>о</sub>** — стоимость объекта (нематериального актива);

**З<sub>с</sub>** — сумма всех затрат;

**K<sub>мс</sub>** — коэффициент морального старения;

**K<sub>т</sub>** — коэффициент технико-экономической значимости (определяется только для изобретений и полезных моделей).

**K<sub>т</sub> = 1,3** - Изобретение (полезная модель) (как правило, крупное или пионерное), НИР, НТД, ноу-хау, на основе которого возможно создание новой продукции (технологического процесса), обладающей более высокими технико-экономическими характеристиками по сравнению с аналогами. Для товарного знака - использование более 10 лет, мировая известность у потребителя. Для промышленного образца - художественная, художественно-конструкторская разработка системных объектов (станки, автомобили, мебельные гарнитуры, салон самолетов и т.п.).

**K<sub>т</sub> = 1,2** - Изобретение (полезная модель), НИР, НТД, ноу-хау, использование которого обеспечивает достижение качественно новых основных технико-экономических характеристик продукции (технологического процесса). Для товарного знака - использование более 5 лет, широкая известность у потребителей. Для промышленного образца - художественная, художественно-конструкторская разработка изделия с измененной компоновкой основных формообразующих деталей, их композиций и объемно-пластического решения (стиральная и швейная машины, телевизоры, обувь и т.п.).

**K<sub>т</sub> = 1,1** - Изобретение (полезная модель), НИР, НТД, ноу-хау, использование которого обеспечивает улучшение основных технико-экономических характеристик известной продукции (технологии). Для товарного знака - использование до 5 лет и наличие устойчивой ассоциации у потребителей товара по отношению к производителю. Для промышленного образца - художественная, художественно-конструкторская разработка простых по составу и форме компонентов изделий (посуда, игрушки, светильники, ручной инструмент и т.п.).

**K<sub>т</sub> = 1,05** - Изобретение (полезная модель), НИР, НТД, ноу-хау, использование которого обеспечивает улучшение технико-экономических характеристик, не являющихся определяющими для конкретной продукции (технологического процесса). Для товарного знака - использование не менее 3-х лет. Для промышленного образца - художественная, художественно-конструкторская разработка отдельного простого по форме изделия (стол, стул, диван, чулочно-носочные изделия, перчатки и т.п.).



$K_t = 1,0$  - Изобретение (полезная модель), НИР, НТД, ноу-хау, направленное на поддержание уровня основных или улучшение второстепенных технико-экономических параметров известной техники (технологии). Для товарного знака - использование в течение 1 года. Для промышленного образца - художественная, художественно-конструкторская разработка отдельных элементов изделия (раппорт несложного рисунка, отдельные формообразующие детали, лицевые панели и т.п.).

Исходя из вышеизложенного, расчет рыночной стоимости объекта оценки приведен далее в Таблице.

**Таблица 4. Расчет рыночной стоимости ОИС**

№ п/п	Наименование статьи затрат	Сумма затрат, руб.	Период понесения затрат	Сумма затрат, руб.
1	Заработная плата изобретателей	2 918 054	с 01.01.2019 по 30.09.2019	2 918 054
2	Начисления на заработную плату изобретателей	875 416	с 01.01.2019 по 30.09.2019	875 416
3	Пошлины за подачу заявки, проведение экспертизы, оформление патента и регистрацию патентов №№ XXX; XXX, XXX	27 800	-	27 800
<b>ИТОГО</b>		<b>3 793 470</b>		<b>3 821 270</b>
Моральный износ				3,8%
Коэффициент технико-экономической значимости				1,1
<b>Рыночная стоимость, руб.</b>				<b>4 043 322</b>



## **ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА**

Использование доходного подхода осуществляется при условии возможности получения доходов (выгод) от использования интеллектуальной собственности.

Доходом от использования интеллектуальной собственности является разница за определенный период времени между денежными поступлениями и денежными выплатами (далее - денежный поток), получаемая правообладателем за предоставленное право использования интеллектуальной собственности.

Для объектов исследования, приносящих за равные периоды времени денежные потоки от использования интеллектуальной собственности, не равные по величине между собой, величина стоимости определяется путем дисконтирования будущих денежных потоков от использования интеллектуальной собственности.

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности, основанное на дисконтировании, включает следующие основные процедуры:

определение величины и временной структуры денежных потоков, создаваемых использованием интеллектуальной собственности;

определение величины соответствующей ставки дисконтирования;

расчет рыночной стоимости интеллектуальной собственности путем дисконтирования всех денежных потоков, связанных с использованием интеллектуальной собственности.

При этом под дисконтированием понимается процесс приведения всех будущих денежных потоков от использования интеллектуальной собственности к дате проведения исследования по определенной исполнителем ставке дисконтирования.

При расчете ставки дисконтирования для денежных потоков, создаваемых оцениваемой интеллектуальной собственностью, следует учитывать: безрисковую ставку отдачи на капитал; величину премии за риск, связанный с инвестированием капитала в приобретение оцениваемой интеллектуальной собственности; ставки отдачи на капитал аналогичных по уровню риска инвестиций.

При этом безрисковая ставка отдачи на капитал определяется как ставка отдачи при наименее рискованном вложении капитала (например, ставка доходности по депозитам банков высшей категории надежности или ставка доходности к погашению по государственным ценным бумагам).

Для объектов исследования, приносящих за равные периоды времени денежные потоки от использования интеллектуальной собственности, равные по величине между собой или изменяющиеся одинаковыми темпами, величина стоимости определяется путем капитализации будущих денежных потоков от использования интеллектуальной собственности.

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности, основанное на капитализации, включает следующие основные процедуры:

определение денежных потоков, создаваемых использованием интеллектуальной собственности;

определение величины соответствующей ставки капитализации денежных потоков от использования интеллектуальной собственности;

расчет рыночной стоимости интеллектуальной собственности путем капитализации денежных потоков от использования интеллектуальной собственности.

Под капитализацией понимается определение на дату проведения исследования стоимости всех будущих равных между собой или изменяющихся с одинаковым темпом величин денежных потоков от использования интеллектуальной собственности за равные периоды времени. Расчет производится путем деления величины денежного потока от использования интеллектуальной собственности за первый после даты проведения исследования период на определенную исполнителем соответствующую ставку капитализации.

При расчете ставки капитализации для денежных потоков, создаваемых оцениваемой интеллектуальной собственностью, следует учитывать: величину ставки дисконтирования (отдачи на капитал); наиболее вероятный темп изменения денежных потоков от использования интеллектуальной собственности и наиболее вероятное изменение ее стоимости (например, при уменьшении стоимости интеллектуальной собственности в связи с сокращением оставшегося срока ее полезного использования - учитывать возврат капитала, инвестированного в приобретение интеллектуальной собственности).

Ставка капитализации для денежных потоков, создаваемых оцениваемой интеллектуальной собственностью, может определяться путем деления величины денежного потока, создаваемого аналогичной интеллектуальной собственностью, на ее цену.

В данном случае целесообразно применить метод дисконтирования денежных потоков от использования объекта оценки.

### **Выбор прогнозного периода**

Расчет методом дисконтированных денежных потоков требует определения прогнозного периода (периода дисконтирования).

Для рассматриваемого объекта в качестве прогнозного периода принимается срок до 2022 г. (данные представлены Заказчиком).

### **Исходные данные о доходах и расходах**

Данные представлены Заказчиком и приведены в Приложении. Себестоимость составляет порядка 75% от уровня выручки по данным отрасли. Налог на прибыль составляет 20%.

### **Ставка роялти**

Ставка роялти составляет для отрасли добычи нефти и газа 1-3% (в среднем 2%) - [http://perspectio.ru/articles/royalty\\_rf\\_tz.pdf](http://perspectio.ru/articles/royalty_rf_tz.pdf).

### **Расчет ставки дисконтирования**



Ставка дисконтирования - это норма доходности, используемая для пересчета будущей стоимости денежных потоков в текущую стоимость.

Для определения стоимости собственного капитала применялась Модель ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model).

Формула CAPM применительно к российской практике выглядит следующим образом:

$$Re = Rf + \beta_L \times (Rm - Rf) + S1 + S2 + C,$$

где:

- $Re$  — ставка доходности на собственный капитал;
- $Rf$  — норма дохода по безрисковым вложениям;
- $Rm$  — среднерыночная норма доходности;
- $(Rm - Rf)$  — премия за риск вложения в акции;
- $\beta_L$  — коэффициент бета, учитывающий соотношение собственного и заемного капитала компании;
- $S1$  — дополнительная норма дохода за риск инвестирования в конкретную компанию (несистематические риски);
- $S2$  — дополнительная норма дохода за риск инвестирования в малую компанию;
- $C$  — дополнительная норма дохода, учитывающая страновой риск.

Ниже представлен порядок расчета каждого элемента ставки дисконтирования.

#### *Определение безрисковой ставки*

Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор, независимо от экономических, политических, социальных и иных изменений в стране, получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств. К таким вложениям относятся инвестиции в государственные долговые обязательства страны с высоким инвестиционным рейтингом.

В целях настоящей оценки в качестве безрисковой ставки принимается средняя доходность к погашению облигаций Казначейства США с 20-летним сроком погашения на дату оценки, которая, по данным информационного агентства Eсоpotagis, составила 2,47%.

#### *Определение премии за страновой риск*

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США.

Премия за страновой риск была рассчитана как разница между доходностью по еврооблигациям Россия-2028 (6,53<sup>5</sup>) и доходностью к погашению облигаций Казначейства США с 20-летним сроком погашения (2,47%) на дату оценки.

Таким образом, премия за страновой риск составила 4,06%.

#### *Определение премии за риск вложения в акции*

Премия за риск вложения в акции отражает разницу в доходности акций крупных корпораций и казначейских обязательств Правительства США. Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с вложением в акции компании.

Согласно статистике, рассчитанной по данным американского фондового рынка, среднерыночная премия составляет 4,95%<sup>6</sup>.

#### *Определение коэффициента бета*

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета. Более высокая чувствительность к систематическому риску предполагает более высокую рыночную премию и наоборот. Компания, коэффициент бета которой больше единицы, является более рискованной, чем "средняя" компания, в то время как значение бета ниже единицы указывает на меньший риск, чем на рынке в целом.

Формула расчета бездолговой беты выглядит следующим образом:

$$\beta_U = \frac{\beta_L}{1 + (1 - T) \times D/E},$$

где:

- $\beta_U$  — коэффициент бета без долговой нагрузки (Unlevered beta);
- $\beta_L$  — коэффициент бета с долговой нагрузкой (Levered beta);
- $T$  — средняя ставка налога на прибыль по компаниям-аналогам;
- $D/E$  — коэффициент "рыночная стоимость заемного капитала/рыночная стоимость собственного капитала" по компаниям-аналогам.

В качестве коэффициента бета без долговой нагрузки использовалось среднеотраслевое значение данного коэффициента для отрасли Services (0,88)<sup>7</sup>.

<sup>5</sup>Источник: информационный портал [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)

<sup>6</sup>Премия за риск вложения в акции американских компаний 6,7% (Ibbotson Associates, *SBBI Valuation Edition 2013 Yearbook*), скорректированная на 1,25% (Roger G. Ibbotson, Peng Chen. *Stock Market Returns in the Long Run: Participating in the Real Economy*).

<sup>7</sup>Источник: информационный портал [Damodaran Online \(www.damodaran.com\)](http://www.damodaran.com).

На следующем этапе был рассчитан коэффициент бета с учетом соотношения долга и собственного капитала оцениваемой компании (Relevered beta) по следующей формуле:

$$\beta_{RL} = \beta_U \times (1 + (1 - T) \times D/E)$$

где:

- RL — коэффициент бета с учетом долговой нагрузки оцениваемой компании;
- T — предельная ставка налога на прибыль (принимается в размере 20%);
- D/E — коэффициент "рыночная стоимость заемного капитала/рыночная стоимость собственного капитала" для оцениваемой компании.

При определении D/E использовалась балансовая стоимость долга и проитерированное значение собственного капитала - его рыночная стоимость, рассчитанная методом DCF на начало каждого прогнозного периода.

*Определение премии за риск вложений в небольшие компании*

Необходимость введения данной поправки обуславливается тем, что при вложениях в небольшие компании инвесторы требуют большую компенсацию за риск, нежели при вложениях в крупные компании. Это связано, прежде всего, с теми преимуществами, которые имеет крупная компания: относительно более легкий доступ к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, а также большая стабильность бизнеса по сравнению с малыми конкурентами. Относительно небольшие фирмы имеют менее устойчивую динамику развития, чем их крупные отраслевые конкуренты.

Показатель премии за риск инвестирования в компании с низкой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по вложениям в небольшие компании и средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США.

**Таблица 5 - Расчет долгосрочной прибыли сверх CAPM для портфелей десятичных групп NYSE/AMEX/NASDAQ (1926-2011 гг.), млн. долл. США.**

№ п/п	Десятичные группы	Рыночная капитализация наименьших компаний	Рыночная капитализация наибольших компаний	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
1		17 557,71	626 550,33	-0,37%
2		7 747,95	17 541,30	0,76%
3		4 250,36	7 686,61	0,92%
4		2 772,83	4 227,67	1,14%
5	Максимальные значения	1 912,24	2 759,39	1,70%
6		1 346,62	1 909,05	1,72%
7		822,08	1 346,53	1,73%
8		514,459	818,065	2,46%
9		254,604	514,209	2,70%
10	Минимальные значения	1,139	253,761	6,03%
10a		166,154	253,761	4,23%
10b		1,139	165,6	9,74%
	Средняя кап. 3-5	1 912,24	7 686,61	1,12%
	Низкая кап. 6-8	514,459	1 909,05	1,85%
	<b>Сверхнизкая кап. 9-10</b>	<b>1,139</b>	<b>514,209</b>	<b>3,81%</b>

Источник: Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition 2013 Yearbook

В рамках настоящего Отчета премия за малую капитализацию была принята на уровне 3,81%.

*Определение премии за риск инвестирования в конкретную компанию*

Премия за специфический риск оцениваемой компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета и премии за страновой риск.

Для определения премии за несистематические риски объект оценки анализировался на предмет наличия или отсутствия следующих факторов риска:

- зависимость от государственного регулирования тарифов на продукцию предприятия;
- колебания цен на сырье и материалы;
- риск ключевой фигуры в управлении;
- компетентность руководства;
- зависимость от ключевых покупателей;
- зависимость от ключевых поставщиков;
- перспективы развития отрасли и предприятия;
- местоположение предприятия и инфраструктура;
- "текучесть" и квалификация персонала;

При наличии риска соответствующему фактору присваивается премия в размере 1%, таким образом, максимально возможный размер премии составляет 10%.

Исполнителем отмечены специфические риски для Компании:

- зависимость от компетентности руководства;
- зависимость от ключевых покупателей.



- "текучесть" и квалификация персонала;
- перспективы развития отрасли и предприятия;
- риск ключевой фигуры в управлении.

Премия за несистематические риски присвоена в размере 6,5%.

Расчет величины премии за несистематические риски представлен в таблице ниже.

**Таблица 6 - Расчет величины премии за несистематические риски.**

Премия за специфический риск компании	Значение
Компетентность руководства	6,5%
Зависимость от ключевых покупателей	6,5%
Риск ключевой фигуры в управлении	6,5%
"Текучесть" и квалификация персонала	6,5%
Перспективы развития отрасли и предприятия	6,5%
<b>Премия за специфический риск компании</b>	<b>6,5%</b>

Таким образом, долларовая ставка дисконтирования составляет: 2,47% + 0,88 x 4,95% + 4,06% + 3,81% + 6,5% = 21,20% или округленно 21%.

### Расчет дисконтированных денежных потоков

Данные о денежных потоках представлены Заказчиком.

**Таблица 7. Прогноз денежных потоков на конец 2019 года**

Соотношение проданной продукции	Проданная продукция, шт.	Реализовано продукции на 20.11.2019 г. руб.	Цена 1 ед. проданной продукции
-	346	<b>151 101 600</b>	-
0,40	139	43 047 600	309 695
0,60	207	108 054 000	522 000
		<b>Прогноз реализации продукции на 20.11.2019 г. руб.</b>	-
-	350	<b>152 848 439</b>	-
0,40	141	43 545 260	-
0,60	209	109 303 179	-

**Таблица 8. Расчет рыночной стоимости Объекта оценки, руб.**

	2019	2020	2021	2022
Выручка	152 848 439	150 500 000	150 500 000	150 500 000
Затраты	114 636 329	112 875 000	112 875 000	112 875 000
Прибыль	38 212 110	37 625 000	37 625 000	37 625 000
Чистая прибыль	30 569 688	30 100 000	30 100 000	30 100 000
Чистая прибыль, скорректированная на дату оценки	3 601 360	30 100 000	30 100 000	30 100 000
Прибыль, приходящаяся на используемый патент	72 027	602 000	602 000	602 000
Ставка дисконтирования	21%	21%	21%	21%
Период дисконтирования <sup>8</sup>	0,06	0,56	1,56	2,56
Коэффициент приведения	0,9888	0,8989	0,7429	0,6140
Приведенная стоимость денежных потоков	71 223	541 162	447 241	369 621
Сумма приведенных стоимостей	1 429 248	-	-	-
Будущая стоимость	2 951 268	-	-	-
Приведенная стоимость будущей стоимости	1 647 313	-	-	-
<b>Рыночная стоимость объекта оценки, руб.</b>	<b>3 076 561</b>	-	-	-

<sup>8</sup> Дисконтирование осуществляется на середину прогнозного периода



## СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

В данном Отчете для определения величины рыночной стоимости объекта оценки применялся затратный и доходный подход для оценки. Учитывая тот факт, что объекты оценки были созданы недавно, понесенные затраты на полезную модель адекватно отражают рыночную стоимость. Затратному подходу присваивается вес 50%. Доходный подход, является основным, при оценке подобных объектов оценки, ему присваивается вес 50%

Таблица 9. Итоговое взвешивание

№ п/п	Наименование	Рыночная стоимость по доходному подходу, руб., округленно	Рыночная стоимость по затратному подходу, руб., округленно	Вес, доходный подход	Вес, затратный подход	Итоговая рыночная стоимость, руб., округленно
1	Патент на полезную модель № XXX; Патент на полезную модель № XXX; Патент на полезную модель № XXX.	3 076 561	4 043 322	50%	50%	3 560 000
	<b>ИТОГО, округленно</b>	-	-	-	-	<b>3 560 000</b>





## ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

Настоящее заключение необходимо рассматривать только совместно с полным текстом настоящего Отчета.

Оценка была проведена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ; ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки»; ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости»; ФСО №3 «Требования к отчету об оценке».

Итоговая величина стоимости объектов оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

№ п/п	Наименование	Рыночная стоимость, руб., округленно
1	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
2	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
3	Патент на полезную модель № XXX	1 186 667
-	<b>ИТОГО</b>	<b>3 560 000</b>

29 ноября 2021 г.



## РАЗДЕЛ 4. ПОДТВЕРЖДЕНИЕ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ

Подписавший данный отчет оценщик (далее Оценщик) настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

1. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самим Оценщикам и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета.
3. Оценщики не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение Оценщиков не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
5. Оценка произведена, а Отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального законом «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ; ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297; ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298; ФСО №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.
6. Приведенные в отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны нами с наибольшей степенью использования наших знаний и умений, и являются, на наш взгляд, достоверными и не содержащими фактических ошибок.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. N 117-ФЗ
2. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
3. ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
4. ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298;
5. ФСО №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.
6. ФСО №11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 г. №385.
7. Сайты сети Интернет.



**PM-Consult**

Оценка всех видов имущества

**РАЗДЕЛ 5. ПРИЛОЖЕНИЯ**

**ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ**

**XXX**



**PM-Consult**

Оценка всех видов имущества

**ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКОВ**

**XXX**