

«Оценка нематериальных активов»

26 октября 2022

О преподавателе

Анна Литвиненко, партнер OKS Labs



Анна обладает более чем 12-ми летним опытом работы в области оценки бизнеса, нематериальных активов, распределения цены сделки (PPA), финансового моделирования и стратегического консалтинга.

Профессиональный опыт Анны включает руководство консультационными проектами для компаний различного профиля:

- (1) в фармацевтической отрасли: разработчики новых фарм. препаратов и мед. изделий, фарм. компаний с обширными продуктовыми портфелями, производители фарм. субстанций, аптечные сети, фарм. дистрибуторы;
- (2) в области здравоохранения: клиники, стационары, диагностические центры, фонды, специализирующиеся на инвестициях в медицину и здравоохранение;
- (3) в финансовом секторе: банки, страховые компании, пенсионные фонды, МФО, интернет-компании, сети платежных терминалов, платежные системы, инкассаторские службы;
- (4) в розничном секторе: продуктовый ритейл, одежный ритейл, салоны связи, сеть лабораторий;
- (5) в индустрии медиа и телеком: эфирные каналы, операторы связи.

Анна обладает опытом разработки комплексных стратегий развития для компаний в страховом, медицинском и банковском секторах, проведения работ по распределению цены сделки (PPA), оценки НМА.

До того как возглавить департамент корпоративных финансов OKS Labs Анна работала в консалтинговой компании PwC и выросла с должности консультанта до должности старшего директора практики.

О преподавателе

Михаил Жиганов, старший менеджер OKS Labs



Михаил имеет более 8 лет опыта работы в области финансового консультирования и корпоративных финансов.

Михаил обладает опытом разработки комплексных стратегий развития для компаний в медицинском и финансовом секторах, оценки НМА, распределение цены сделки (PPA), интеграции в финансовые модели ожидаемых синергий.

До того как стать старшим менеджером департамент корпоративных финансов OKS Labs Михаил работал в лидирующей консалтинговой компании «большой четверки», PwC.

Профессиональный опыт Михаила включает ведение проектов для компаний различных отраслей:

- в финансовом секторе: банки, страховые компании, МФО, интернет-компании,;
- в области медицины и здравоохранения: клиники, стационары, диагностические центры, фонды, специализирующиеся на инвестициях в медицину и здравоохранение;
- в области металлургии: производство бесшовных труб для нефтедобычи;
- в розничном секторе: продуктовый ритейл, одежный ритейл, люксовый сегмент..

Определение НМА



Объект является отделяемым, т. е. может быть отсоединен или отделен и продан, передан, защищен лицензией, предоставлен в аренду или обменян индивидуально или вместе с относящимся к нему договором, активом или обязательством, независимо от того, намеревается ли компания так поступить

Контроль над активом относится к способности определять способ его использования и получать практически все оставшиеся выгоды от актива. Контроль включает в себя способность препятствовать определению способа использования и получению выгод от актива другими организациями.

К будущим экономическим выгодам могут относиться выручка от продажи продукции или услуг, снижение затрат или другие выгоды, возникающие от использования актива организацией. Например, использование интеллектуальной собственности в процессе производства может способствовать сокращению будущих производственных затрат, а не увеличению будущей выручки.

Бренд – комплекс представлений, ассоциаций, эмоций и ценностных характеристик о продукте либо услуге в сознании потребителя. Бренд является абстрактным понятием, а его физические составляющие – это комплекс элементов фирменного стиля: название, логотип, палитра фирменных цветов, оригинальная графика, набор фраз, звуки и прочее.

Хорошо узнаваемый бренд – **один из самых ценных активов** компании, использование которого приносит **дополнительную прибыль** и **стоимость которого можно измерить**. Как правило, она не равна стоимости компании, но может составлять ее существенную часть.

На практике анализ стоимости брендов в основном производится одним из следующих методов в рамках Доходного подхода: метод освобождения от роялти (**RFR**) или метод избыточной доходности (**MEEM**).

Анализ стоимости бренда может быть необходим в следующих случаях:

- ✓ при внесении прав на товарные знаки в качестве вклада в уставной капитал;
- ✓ при приватизации государственных предприятий;
- ✓ при проведении IPO и переговорах с потенциальными инвесторами;
- ✓ при привлечении кредитов, если предметом залога является бренд;
- ✓ при разработке экономически обоснованных программ развития бренда;
- ✓ при слияниях и поглощениях и сделках по покупке-продаже брендов.

Амортизация НМА

Амортизация начисляется исходя из **срока полезного использования** нематериального актива, определяемого организацией при принятии нематериального актива к бухгалтерского учету.

Амортизация нематериальных активов по МСФО:

НМА с неопределенным сроком полезной службы не амортизируются, а тестируются на обесценение в соответствии с IAS 38.

Обесценение НМА

Эта процедура проводится по международным стандартам финансовой отчетности и подразумевает **обеспечение соответствия балансовой и возмещаемой стоимости НМА**.

В данном случае понимают:

- под балансовой стоимостью — остаточную стоимость за минусом убытка от обесценения;
- под возмещаемой стоимостью — справедливую стоимость за минусом расходов на продажу или ценность использования НМА.



Срок полезного использования нематериального актива определяется как период, в течение которого ожидается, что актив будет прямо или косвенно влиять на получение экономических выгод.

При определении срока полезного использования нематериального актива принимаются во внимание следующие факторы:

- ✓ предполагаемое использование актива организацией, а также, способность другой группы менеджеров эффективно управлять этим активом;
- ✓ типичный жизненный цикл для актива и публичная информация об оценках сроков полезной службы аналогичных активов;
- ✓ технические, технологические, коммерческие или другие типы устаревания;
- ✓ стабильность отрасли, в которой задействуется актив, и изменения в рыночном спросе на товары или услуги, получаемые от актива;
- ✓ уровень затрат на поддержание и обслуживание актива, необходимый для получения будущих экономических выгод от его использования;
- ✓ период контроля над активом и юридические или аналогичные ограничения на использование актива, такие как даты истечения соответствующих договоров аренды;
- ✓ зависит ли срок полезной службы актива от сроков полезной службы других активов организации.

Метод освобождения от роялти (RFR)

Общий принцип	Стоимость нематериального актива согласно данному методу представляет собой приведенную стоимость экономии на теоретических выплатах роялти. Метод освобождения от роялти включает в себя элементы и доходного, и сравнительного подходов.
Роялти	Экономия на выплатах роялти определяется с применением соответствующей ставки роялти к прогнозной базе. Существует несколько различных форм платежей роялти. Наиболее распространены платежи, которые могут изменяться из периода в период в зависимости от того, в какой степени лицензиат использует лицензию.
База начисления роялти	Основной базой, на которую начисляют роялти, для таких платежей может быть выручка, прибыль, количество товаров, проданных по данной лицензии. Прибыль, как правило, не принимается в качестве базы для начисления роялти, поскольку подвержена влиянию множества факторов, не относящихся к использованию нематериального актива.
Ставка роялти	Роялти, рассчитываемые на основе натурального объема продаж, применяются только в случае, если цена продажи не меняется. В рамках метода освобождения от роялти чаще всего используют ставку роялти, не изменяющуюся во времени, и применяют ее к соответствующей выручке от продаж. После того, как была определена соответствующая ставка роялти, прогнозируется будущая выручка.
Расчет стоимости НМА	Прогноз основывается на исторической информации и предоставленных планах менеджмента. Экономия на платежах роялти рассчитывается как произведение ставки роялти на прогнозную выручку. Стоимость нематериального актива оценивается как приведенная стоимость экономии на платежах роялти с использованием соответствующей ставки дисконтирования.
Преимущества подхода	Относительная простота, ограниченный объем информации, необходимой для проведения оценки

Метод избыточной доходности (МЕЕМ)

Общий принцип	Метод избыточной доходности обычно используется для анализа стоимости активов, которые генерируют доходы. Данный подход подразумевает прогноз будущей выручки и затрат, связанных с данным нематериальным активом.
Прогноз доходов	Прогнозы делаются на весь период оставшегося срока полезного использования актива и основываются на скорректированных исторических результатах и бизнес-планах, предоставленных менеджментом.
Прогноз расходов	Затем из спрогнозированных доходов вычитается плата по взаимосвязанным активам, которая представляет собой требуемую доходность по всем прочим активам, используемым для получения доходов.
Расчет денежных потоков	Таким образом, стоимость нематериального актива определяется как приведенная стоимость полученных денежных потоков с применением соответствующей ставки дисконтирования.
Доп. корректировки	Корректировка на плату по взаимосвязанным активам делается с целью отделить стоимость актива от доли прибыли, относящейся к другим приобретенным материальным и нематериальным активам. Плата по взаимосвязанным активам рассчитывается на основе справедливой стоимости активов и требуемой нормы дохода, которая состоит из возмещения стоимости актива (return of) и дохода/прибыли на актив (return on).
Преимущества подхода	Метод МЕЕМ позволяет оценить взаимосвязанные активы при наличии нескольких идентифицированных НМА, на которые приходится один поток денежных средств, что требует анализа объединенного пучка нематериальных активов с последующей разбивкой или выработки альтернативной методологии.

Общий принцип	Стоимость объекта оценки определяется затратным подходом, когда существует возможность его воссоздания путем определения затрат на его воспроизводство или замещение
Входные переменные	<ul style="list-style-type: none">• затраты на разработку или приобретение идентичного объекта или объекта с аналогичными полезными свойствами;• любые корректировки затрат на разработку или приобретение, необходимые для отражения специфических характеристик объекта оценки, в том числе его функционального и экономического устареваний;• экономическая выгода разработчика объекта оценки.
Затраты на разработку объекта	Расходы по оплате труда и иные виды вознаграждения, оплату материалов, накладных расходов, а также юридические издержки по правовой охране, налоги, предпринимательскую прибыль в период разработки объекта оценки. В случае использования исторических (первоначальных) затрат на создание объекта оценки необходимо будет привести их к текущей дате с помощью наиболее подходящего индекса.
Затраты на воспроизводство объекта	При определении затрат на воспроизводство объекта оценки оценщик определяет стоимость воссоздания новой точной копии объекта оценки. Затраты в этом случае определяются исходя из действующих на дату оценки цен на услуги с использованием знаний, опыта и навыков авторов-разработчиков (при наличии) объекта оценки.
Затрат на создание объекта, имеющего аналогичные полезные свойства	Оценщик определяет стоимость создания объекта оценки той же полезности, являющегося аналогом объекта оценки по функциональному назначению и вариантам использования. В этом случае затраты должны быть определены на основе действующих на дату оценки цен на сырье, товары, услуги, энергоносители и стоимости рабочей силы в том регионе и (или) в той отрасли экономики, в которых создаются объекты, аналогичные объекту оценки.
Преимущества подхода	Затратный подход к оценке объекта оценки целесообразно применять: <ul style="list-style-type: none">• при оценке стоимости объектов оценки, созданных самими правообладателями;• при недостаточности данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов;

Особенности оценки НМА при залоге*

При определении стоимости объекта оценки для целей залога оценщик следует требованиям к проведению оценки в соответствии с положениями федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 327.

В отчете об оценке объекта оценки для целей залога оценщик в отдельном разделе должен отразить результаты анализа в том числе следующей информации об объекте оценки:

Наличие исключительных прав

Все обременения и обязательства, оказывающие влияние на стоимость объекта оценки

Способность объекта самостоятельно или в составе других объектов приносить экономические выгоды в будущем**

Наличие контроля над объектом (т.е. отсутствие (или ограничение) доступа иных лиц к экономическим выгодам от объекта)

Отсутствие необходимости для извлечения выгоды получать разрешение на использование иных активов, обеспечивающих функционирование бизнеса/имущественного комплекса

Ликвидность объекта

* Данные положения взяты из Проекта ФСО «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов», который ожидается к вступлению в силу в конце 2022 г.

** В случае, если получение выгод предполагается в составе совокупности объектов, необходимо описание таких объектов и прав на них

**Спасибо за
внимание!**



Анна Литвиненко
Партнер OKS LABS
Корп. финансы
+7 (903) 961 2084
Anna.litvinenko@okslabs.com



Михаил Жиганов
Старший менеджер OKS LABS
Корп. финансы
+7 (906) 722 36 53
Mikhail.Zhiganov@okslabs.com