



ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ № О-0912/2022
рыночной стоимости исключительного права на
англоязычную версию программного обеспечения
«tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД»

Порядковый номер отчета:	О-0912/2022
Дата составления отчета:	20 января 2023 г.
Дата оценки:	09 декабря 2022 г.

г. Москва

2023 год

ИСПОЛНИТЕЛЬНОЕ РЕЗЮМЕ К ОТЧЁТУ № О-2012/2022

от 20 января 2023 года об определении рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

г. Москва

20 января 2023 года

В соответствии с Договором на проведение оценки № О-0912/2022 от 09 декабря 2022 года, заключенным между: **Общество с ограниченной ответственностью «Универсальные бизнес технологии» (Исполнитель)** и **Общество с ограниченной ответственностью «Рок Флоу Динамикс» (Заказчик)**, Оценщик Исполнителя провел оценку рыночной стоимости объекта оценки – исключительное право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащее ООО «РФД» на праве собственности.

Настоящее Исполнительное резюме содержит основную информацию о результатах проведенной оценки, представленной в отчете об оценке №О-0912/2022 от 20 января 2023 года.

Таблица 1 Основные факты и выводы по Отчёту об оценке

Объект оценки	Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули: <ul style="list-style-type: none">• Model Designer• Geology Designer• Well Designer• PVT Designer• Network Designer• GUI (Graphical User Interface)• Assisted History Matching• Black Oil• Compositional• Thermal• Multiple Realizations• Large Data Set• Simulation• Simulation Results• Assisted History Matching and Uncertainty Analysis• Batch Jobs• Remote GUI• Manuals
Вид определяемой стоимости	Рыночная стоимость
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки
Назначение оценки (предполагаемое использование отчёта об оценке)	Настоящий Отчет может быть использован как документ, определяющий рыночную стоимость объекта оценки для консультирования Заказчика для заключения договора цессии (переуступка прав). Результатом оценки является итоговая величина стоимости объекта оценки.
Ограничения по использованию отчёта об оценке	Любое иное использование отчета об оценке, как документа, содержащего сведения доказательственного значения, возможно только с согласия Оценщика, выраженного в письменной форме.
Дата оценки	09 декабря 2022 года
Дата составления отчёта	20 января 2023 года
Период проведения работ по оценке	с 09 декабря 2022 года по 20 января 2023 года
Договор на проведение оценки	№ О-0912/2022 от 09 декабря 2022 года

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

В результате проведенного анализа и расчётов, Оценщик свидетельствует, что рыночная стоимость исключительного (авторского и смежного) права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана по состоянию на дату оценки 09 декабря 2022 года, с учетом округления составляет:

330 564 000,00 (Триста тридцать миллионов пятьсот шестьдесят четыре тысячи рублей).

Генеральный директор ООО «Универсальные бизнес технологии» _____/Плаксин Д.А./
МП

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	5
2. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ	7
3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ	9
4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ	10
5. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНОЧНОЙ КОМПАНИИ	10
6. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ	10
7. СВЕДЕНИЯ О ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ	11
8. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ	11
9. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ТЕРМИНЫ	12
10. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	16
10.1. Перечень использованных документов	18
11. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	18
11.1. Специальные допущения	18
11.2. Существенные допущения, не являющиеся специальными.....	19
11.3. Прочие допущения	20
12. АНАЛИЗ РЫНКА	20
12.1. АНАЛИЗ ПОЛОЖЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В МИРЕ.....	20
12.2. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	24
13. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ.....	33
13.1. Последовательность определения стоимости объекта оценки	33
13.2. Иные сведения, необходимые для полного и достаточного представления результата оценки	34
13.3. Обоснование выбора подходов и методов оценки	34
13.4. Затратный подход к оценке	35
13.5. Сравнительный подход к оценке	38
13.6. Доходный подход к оценке.....	39
13.7. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ.....	40
13.8. Согласование результатов оценки	53
14. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ.....	54
ПРИЛОЖЕНИЕ 1: ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА.....	56
ПРИЛОЖЕНИЕ 2: ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ФИРМЫ.....	71
ПРИЛОЖЕНИЕ № 3: ИНФОРМАЦИЯ ИЗ ОТКРЫТЫХ ИСТОЧНИКОВ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ОЦЕНЩИКОМ ДЛЯ РАСЧЕТА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	74

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Таблица 1-1 Основные факты и выводы

Общая информация, идентифицирующая объект оценки:	<p>Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals
Дата оценки:	09.12.2022 г.
Стоимость, полученная при применении разных подходов	<p>Сравнительный подход: обоснованный отказ Затратный подход: обоснованный отказ Доходный подход: 330 564 000,00 (Триста тридцать миллионов пятьсот шестьдесят четыре тысячи рублей).</p>
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	<p>Рыночная стоимость на исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals <p>составила: 330 564 000,00 (Триста тридцать миллионов пятьсот шестьдесят четыре тысячи рублей).</p>
Ограничения и пределы применения полученного результата, существенные допущения:	Настоящий Отчет может быть использован как документ, определяющий рыночную стоимость объекта оценки консультирования Заказчика для возможного заключения договора цессии (переуступка прав)
Дата составления и	20 января 2023 года № О-0912/2022

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

порядковый номер отчета:	
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки:	Договор на проведение оценки № О-0912/2022 от 09.12.2022г.

**Генеральный директор ООО
«Универсальные Бизнес Технологии»**

/Плаксин Д.А./

Оценщик

/Баранова О.И./

2. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ

Таблица 2-1 Информация, содержащаяся в задании на оценку

Требования ФСО к составу Задания на оценку	ФСО	Состав Задания на оценку
Объект оценки	п.п. 1 п. 3 ФСО IV; п. 5 ФСО III; п. 8 ФСО 11	Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули: <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals
Цель оценки	п.п. 2 п. 3 ФСО IV	Определение рыночной стоимости Объекта оценки
Указание на то, что оценка проводится в соответствии с Законом об оценке	п.п. 3 п. 3 ФСО IV.	Оценка проводится в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
Вид стоимости	ФСО II; п.п. 4 п. 3 ФСО IV	Рыночная стоимость
Предпосылки стоимости	п. 3 ФСО II; п. 17 ФСО II; 17 и 22 ФСО II; п.п. 4 п. 3 ФСО IV	Настоящий Отчет может быть использован как документ, определяющий рыночную стоимость объекта оценки консультирования Заказчика для совершения сделки.
Основания для установления предпосылок стоимости	п. 22 ФСО II	Не требуется
Дата оценки	п.п. 5 п. 3 ФСО IV.	09 декабря 2022 года
Режим предоставленной правовой охраны интеллектуальной собственности, включая объем, сроки, территории правовой охраны	П.8 ФСО 11	Отсутствует
Специальные допущения, наличие ограничений (обременении) в отношении исключительных прав на интеллектуальную собственность	п.п. 6 п. 3 ФСО IV; п. 4 – 6 ФСО III, п.8 ФСО11	Оценка производится в отсутствие документально подтвержденных обременений в отношении объекта оценки, оценка проводится исходя из предположения об отсутствии таких обременений.
Иные существенные допущения	п.п. 6 п. 3 ФСО IV	Иные существенные допущения, которые не являются специальными

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

Ограничения оценки	п.п. 7 п. 3 ФСО IV	Оценщиком в силу специфики объекта оценки осмотр не проводится
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки	п.п. 8 п. 3 ФСО IV	Публикация информации, содержащийся в отчете об оценке, допускается только с письменного разрешения Оценщика. Других ограничений на использование нет.
Указание на форму составления отчета об оценке	п.п. 9 п. 3 ФСО IV; П. 6 ФСО VI	На бумажном носителе в количестве 3 экземпляров в формате pdf, подписанных Исполнителем
Иная информация, предусмотренная ФСО для отражения в задании на оценку	п. 8, 9 ФСО 7; п. 5 ФСО 8; п. 6 – 9 ФСО 10; п. 8 – 9 ФСО 11	Отсутствует
Состав и объем документов и материалов, представляемых заказчиком оценки	п.п. 1 п. 4 ФСО IV	Устав ООО «Рок Флоу Динамикс» от 28.09.2017 года; Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2013612152 «tNavigator»; Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РФД» за 2018 год; Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РФД» за 2019 год; Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РФД» за 2020 год; Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РФД» за 2021 год; Оборотно-сальдовая ведомость ООО «РФД» за 2005-2021 года, за 9 месяцев 2022 года; Оборотно-сальдовая ведомость ООО «РФД» по счету 70 за 2006-2013 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 8 от 24.12.2012 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 9 от 30.12.2013 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 1 от 21.01.2015 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 11 от 11.01.2016 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 1 от 09.01.2017 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 1 от 01.01.2018 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 1 от 09.01.2019 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 1 от 09.01.2020 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 16 от 11.01.2021 года; Штатное расписание ООО «РФД» № 17 от 10.01.2022 года;
Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	п.п. 2 п. 4 ФСО IV; п. 2 ФСО III	Не требуется
Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)	п.п. 3 п. 4 ФСО IV	Собственники Объекта оценки, потенциальные покупатели Объекта оценки
Формы представления итоговой стоимости	п.п. 4 п. 4 ФСО IV	Результат оценки должен быть представлен в виде числа в валюте Российской Федерации.
Специфические требования к отчету об оценке	п.п. 5 п. 4 ФСО IV	Отсутствуют
Указание на необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин, которые не являются результатами оценки в соответствии с ФСО	п.п. 6 п. 4 ФСО IV	Не требуется

3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Таблица 3-1 Сведения об оценщике

Оценщик	Баранова Ольга Ивановна , профессиональный оценщик, судебный эксперт, профессиональный главный бухгалтер 6-го уровня.
Контактный телефон	+7 (926) 481-20-47; +7 (911)350-38-92
e-mail:	katerins_123@mail.ru
Почтовый адрес	644024, г. Омск, ул. Звездова, д.23, офис 501
Членство Оценщика в СРО	Член Ассоциации Саморегулируемой организации оценщиков «Экспертный Совет» находящейся по адресу: 101000, г. Москва, Потаповский пер., д. 16/5, стр. 1 (Дом общественных организаций), Свидетельство о членстве от 04.03.2022г. рег. номер 3004;
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Полис страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №0991R/776/40728/22 от 24.10.2022г. заключенного в АО «АльфаСтрахование» на период с 07.11.2022г. по 06.11.2023г. страховая сумма 10 000 000руб.
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению: «Оценка недвижимости» , № 011571-1, дата выдачи 28.04.2018 г.; № 028080-1, дата выдачи 18.08.2021 г., действителен до 18.08.2024 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 015959-3, направление: «Оценка бизнеса» , дата выдачи: 07.12.2018 г.; № 031968-3 от 26.11.2021г. сроком действия до 26.11.2024г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №019966-2, направление: «Оценка движимого имущества» , дата выдачи 31.05.2021г., действителен до 31.05.2024г.
Диплом о высшем образовании	Диплом о высшем образовании ДВС №1970076 «Великолукской сельскохозяйственной академии» от 14.11.2002 года по специальности «Бухгалтерский учет и аудит» , стаж работы в должности главного бухгалтера свыше 25 лет.
Высшее образование в оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке 642404426124 выдан 30 июня 2016г. Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «СГТУ имени Гагарина Ю.А.» по специализации «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» по профилю направления 38.03.01 «Экономика», регистрационный номер 1081; Диплом о профессиональной переподготовке № 772406368980, выданный Негосударственным образовательным частным учреждением высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия» 14 октября 2019 года, зарегистрированный за номером 051254, подтверждающий прохождение профессиональной переподготовки по направлению «Оценка стоимости машин, оборудования и транспортных средств» ;
Повышение квалификации в оценочной деятельности	Удостоверение о повышении квалификации № 772407917010, выданное Негосударственным образовательным частным учреждением высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия» 29 июня 2019 года, зарегистрированное за номером 1369, подтверждающее повышение квалификации по дополнительной профессиональной программе «Экспертиза по определению стоимости машин и оборудования» . Удостоверение о повышении квалификации № 772408248841, выданное Негосударственным образовательным частным учреждением высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия» 16 октября 2019 года, зарегистрированное за номером 2203, подтверждающее повышение квалификации по дополнительной профессиональной программе «Экспертиза экологического ущерба» . Удостоверение о повышении квалификации № 772407917006, выданное Негосударственным образовательным частным учреждением высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия» 29 июня 2019 года, зарегистрированное за номером 1365, подтверждающее повышение квалификации по дополнительной профессиональной программе

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

	«Исследование промышленных (непродовольственных) товаров, в том числе с целью проведения их оценки».
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в области оценки свыше 6 лет

4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ

Таблица 4-1 Сведения о заказчике оценки

Полное и (или) сокращенное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Рок Флоу Динамикс», ООО «РФД»
ИНН/КПП	7702364555/772701001
ОГРН	1047702050483 присвоен 25.11.2004г.
Место регистрации	Юридический адрес: 117418, г. Москва, улица Профсоюзная, дом 25А, помещение XVII, эт. 2
Банковские реквизиты	Р/с 40702810287900000513 в Московский филиал ПАО РОСБАНК К/с 3010181000000000256 БИК 044525256
Официальный сайт компании	https://rfdyn.ru/career/

5. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНОЧНОЙ КОМПАНИИ

Таблица 5-1 Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор

Организация, с которой оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью «Универсальные бизнес технологии» ООО «Универсальные бизнес технологии» (сокращенное наименование)
ИНН/КПП	ИНН: 7726626538/772601001
ОГРН	ОГРН: 1097746173139 дата присвоения ОГРН: 27.03.2009 г.
Юридический адрес предприятия, с которым оценщик заключил трудовой договор	117545, г. Москва, 1-й Дорожный проезд, д.5
Адрес для почтовых отправлений	125212, г. Москва, Ленинградское ш, д.37-1-6Б
Банковские реквизиты	Р/счет 40702810710000627083 в АО «ТИНЬКОФФ БАНК» К/с 30101810145250000974 БИК 044525974
Данные о страховании гражданской ответственности Исполнителя	Полис страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №022-073-008845/22 от 04.10.2022г. заключенного в ООО «Абсолют Страхование» на период с 01.11.2022г. по 31.10.2023г. страховая сумма 10 000 000руб.

6. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ

Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона:

- Оценщик и Исполнитель подтверждают полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего Отчета об оценке;

- Оценщик и Исполнитель не являются учредителями, собственниками, акционерами, должностными лицами, аффилированными лицами или работниками юридического лица –

заказчика, лицами, имеющими имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве;

- Оценщик и Исполнитель не имеют в отношении Объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не являются участниками (членами) или кредиторами юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика и Исполнителя;

- Размер оплаты Оценщику и Исполнителю за проведение оценки Объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки, указанной в настоящем Отчете об оценке.

7. СВЕДЕНИЯ О ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ

Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке внешних организациях и квалифицированных отраслевых специалистах (п. п. 8 п. 7 ФСО VI) с указанием их квалификации, опыта и степени их участия в проведении оценки объекта оценки: дополнительные организации и специалисты не привлекались.

8. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Указание на стандарты оценки для определения стоимости объекта оценки, методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, или обоснование неиспользования указанных методических рекомендаций:

1. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200:

- федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
- федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
- федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
- федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
- федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
- федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)».

2. Специальные стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности» (ФСО № 11), утв. Приказом Минэкономразвития РФ от 22.06.2015 г. № 385,

3. Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулирующей организации оценщиков, членом которой является Оценщик:

- стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» (Протокол № 36/2017 от 24.05.2017).

9. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ТЕРМИНЫ

В самом широком смысле НМА – это специфические активы, для которых характерны: отсутствие осязаемой формы; долгосрочность использования; способность приносить доход.

Отсутствие осязаемой формы – основная, но не единственная специфическая особенность НМА, отличающая их от других долгосрочных активов. Другие специфические особенности характерны только для отдельных видов НМА, но не для всех одновременно, т.е. их нельзя использовать как характерные отличительные признаки. Более того, тремя позициями, отмеченными выше, исчерпывается то общее, что можно сказать о НМА вообще, не делая специальных оговорок относительно сферы применения или страны, о которой идет речь.

Нематериальные активы – это активы, которые не имеют материально-вещественной формы, проявляют себя своими экономическими свойствами, дают выгоды их собственнику (правообладателю) и генерируют для него доходы (выгоды), в том числе:

- 1) исключительные права на интеллектуальную собственность, а также иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областях;
- 2) права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений);
- 3) деловая репутация.

К нематериальным активам, в частности, также относятся:

- 1) исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- 2) **исключительное право автора и иного правообладателя на использование программы для ЭВМ, базы данных;**
- 3) исключительное право автора или иного правообладателя на использование топологии интегральных микросхем;
- 4) исключительное право на товарный знак, знак обслуживания, наименование места происхождения товаров и фирменное наименование;
- 5) исключительное право патентообладателя на селекционные достижения;
- 6) владение «ноу-хау», секретной формулой или процессом, информацией в отношении промышленного, коммерческого или научного опыта;
- 7) лицензии на ведение определенного рода деятельности.

Бизнес образующая технология - Набор нематериальных активов, необходимых и достаточных для типичного участника рынка для организации производства продукции с заданными технико-экономическими параметрами.

Интеллектуальные права-Исключительное право, являющееся имущественным правом, а в случаях, предусмотренных Гражданским кодексом РФ, — также личные (неимущественные) права и иные права (право следования, право доступа и другие.)

Исключительное право на объект интеллектуальной собственности-Имущественное право на объект интеллектуальной собственности, в соответствии с которым правообладатель вправе использовать такой объект по своему усмотрению любым не противоречащим закону способом; может распоряжаться исключительным правом на объект, если Гражданским кодексом РФ не предусмотрено иное; может по своему усмотрению разрешать или запрещать другим лицам использование объект интеллектуальной собственности.

Интеллектуальная собственность (ИС)-Результаты интеллектуальной деятельности (РИД) и приравненные к ним средства индивидуализации юридических лиц, товаров, работ, услуг и предприятий (СИ), которым предоставлена правовая охрана: 1) произведения науки, литературы и искусства; 2) программы для ЭВМ; 3) базы данных; 4) исполнения; 5) фонограммы; 6) сообщения в эфир или по кабелю радио- или телепередач (вещание организаций эфирного или кабельного вещания); 7) изобретения; 8) полезные модели; 9) промышленные образцы; 10) селекционные достижения; 11) топологии интегральных микросхем; 12) секреты производства (ноу-хау); 13) фирменные наименования; 14) товарные знаки и знаки обслуживания; 15) наименования мест происхождения товаров; 16) коммерческие обозначения.

Уступка прав требования – это соглашение между юридическими лицами, при котором одна из них (первоначальный кредитор) уступает другой (новому кредитору) право требовать исполнения договорных обязательств от третьей стороны.

Роялти - Вид лицензионного вознаграждения, периодическая компенсация, как правило, денежная, за использование патентов, авторских прав, франшиз, природных ресурсов и других видов собственности. Периодические процентные отчисления (текущие отчисления) продавцу лицензии, устанавливаемые в виде фиксированных ставок, исходя из фактического экономического результата её использования. Может выплачиваться в виде процента от стоимости проданных товаров и услуг, процента от прибыли или дохода. Также может быть в виде фиксированной выплаты, в таком виде имеет некоторые сходства с арендной платой

Рыночная стоимость- Наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены 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 открытом рынке посредством 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.

Сопутствующие активы- Активы (материальные, финансовые, отдельно идентифицированные нематериальные), используемые в сочетании с оцениваемым объектом ИС для выпуска товара / выполнения работ / оказания услуг.

Глоссарий сокращений и аббревиатур:

EV (Enterprise Value) – стоимость предприятия.

PV (Present Value) – текущая (приведенная) стоимость.

TV (Terminal Value) – рыночная стоимость в постпрогнозном периоде (реверсия).

BV (Book Value) – балансовая (книжная) стоимость.

MV (Market Value) – рыночная стоимость.

NPV (Net Present Value) – чистая приведенная стоимость.

EVA (Economic Value Added) – добавленная экономическая стоимость

ROA (Return on Assets) – доходность активов.

ROE (Return on Equity) – доходность собственного капитала.

IRR (Internal Rate of Return) – внутренняя норма доходности.

g (Growth Rate) – темпы прироста.

CAGR (Compound Annual Growth Rate) – среднегодовой рост (темп прироста) в сложных процентах.

CF (Cash Flow) – денежный поток.

DCF (Discounted Cash Flow) – дисконтированный денежный поток.

FCFF (Free Cash Flow to Firm) – денежный поток для инвестированного капитала.

FCFE (Free Cash Flow to Equity) – денежный поток для собственного капитала.

EPS (Earnings per (for) Share) – прибыль на акцию.

S (Sales) – выручка.

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до выплаты процентов по обязательствам и до выплаты налогов.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до выплаты процентов по обязательствам, до выплаты налогов, амортизации и износа.

OIBDA (Operating Income Before Depreciation and Amortization) – операционный доход до вычета износа основных средств и амортизации нематериальных активов.

OI (Operating Income) – операционный доход.

SG&A (Selling, General and Administrative Expenses) – общие, сбытовые и административные расходы.

E (Earnings) – чистая прибыль.

WC (Working Capital) – рабочий капитал.

D (Debt) – долг.

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

E (Equity) – собственный (акционерный) капитал.

ND (Net Debt) – чистый долг.

MI (Minority Interest) – доля меньшинства.

PP&E (Property, Plant and Equipment) – земля, здания, сооружения и оборудование.

DIV (Dividends) – дивиденды.

CapEx (Capital Expenditure) – капитальные затраты (вложения).

Depr (Depreciation) – амортизационные отчисления.

NOPLAT (Net Operating Profit Less Adjusted Taxes) – чистая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов (после налоговая операционная прибыль).

ВВП – валовый внутренний продукт.

г/г – показатель в годовом исчислении, который отражает изменение по сравнению с аналогичным месяцем (кварталом) предыдущего года.

долл. США – доллар США (официальная денежная валюта США).

ИПЦ – индекс потребительских цен.

кв. – квартал.

м/м – показатель в месячном исчислении, который отражает изменение по сравнению с предыдущим отчетным месяцем.

НДС – налог на добавленную стоимость.

НЭИ – наиболее эффективное использование.

пг. – полугодие.

руб. – российский рубль (национальная валюта Российской Федерации).

РФ – Российская Федерация.

СРО – саморегулируемая организация оценщиков.

ТЭО – технико-экономическое обоснование.

ФЗ – Федеральный закон.

ФОТ – фонд оплаты труда.

ФСО – федеральные стандарты оценки.

ФСС – фонд социального страхования.

ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации.

10. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 10-1. Описание объекта оценки

Объект оценки	Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули ¹ : <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals 	
Основание выдачи документа	Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ «tNavigator» №2013612152, выданная Федеральной службой по интеллектуальной собственности (Роспатент) от 15.02.2013 года по заявке №2012661563 от 24.12.2012 г.	
Собственник объекта оценки	Общество с ограниченной ответственностью «Рок Флоу Динамикс»	
Юридический адрес	117418, г Москва, ул. Профсоюзная, д. 25а, помещ. xvii, эт.2	
Генеральный директор	Шелков Василий Георгиевич, ИНН 501005092593, действует с 25.03.2005	
Общая информация, идентифицирующая собственника объекта оценки	Учредители объекта оценки на дату оценки	КАЛТЕКСО СИУАЙ ХОЛДИНГС ЛТД Доля: 5 076 143 руб. (100%) с 31.10.2022
	Статус	Действующее предприятие;
	Среднесписочная численность на 01.01.2022г.	199 чел.
Сведения об основном виде экономической деятельности	62.01 Разработка компьютерного программного обеспечения	
Дополнительные виды деятельности согласно выписке из ЕГРЮЛ на дату составления отчета	26.20 производство компьютеров и периферийного оборудования 62.02 деятельность консультативная и работы в области компьютерных технологий 62.09 деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий, прочая 63.1 деятельность по обработке данных, предоставление услуг по размещению информации, деятельность порталов в информационно-коммуникационной сети интернет 63.11.1 деятельность по созданию и использованию баз данных и информационных ресурсов 72.19 научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие 72.20 научные исследования и разработки в области общественных и гуманитарных наук 95.1 ремонт компьютеров и коммуникационного оборудования	

¹ Разработанные модули программы tNavigator являются ее неотъемлемой частью в связи с чем, по отдельности рассчитываться не будут.

Дата оценки: 09.12.2022г.

Рисунок 10-1. Информация по регистрации программы для ЭВМ «tNavigator»

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

RU

2013612152



ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ПО ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

(12) ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ ПРОГРАММЫ ДЛЯ ЭВМ

Номер регистрации
(свидетельства):
2013612152

Дата регистрации: **15.02.2013**

Номер и дата поступления заявки:
2012661563 24.12.2012

Дата публикации: **20.03.2013**

Автор:

Богачев Кирилл Юрьевич (RU)

Правообладатель:

**Общество с ограниченной ответственностью «Рок
Флоу Динамикс» (RU)**

Название программы для ЭВМ:
tNavigator

Реферат:

Программа представляет собой интегрированный комплекс гидродинамического моделирования нефтегазовых месторождений, позволяющий создавать, рассчитывать и анализировать результаты моделирования фильтрационных течений многокомпонентных трехфазных (нефть-вода-газ) изотермических систем, описываемых с помощью модели нелетучей нефти (black-oil). В состав указанного комплекса входят: встроенный препроцессор для формирования и отображения составляющих гидродинамической модели; расчётное ядро симулятора; модуль аналитического и графического анализа динамических параметров модели в режиме реального времени; модуль интерактивного управления параметрами модели и режимом работ скважин и групп скважин; модуль для «разрезания» («склейки») гидродинамических моделей на (из) сектора(ов); модуль для построения произвольных вертикальных профилей карт и модуль поддержки многовариантного проекта модели в формате XML и расчета дизайнерских экспериментов с элементами автоадаптации.

Язык программирования: C++

Объем программы для ЭВМ: 44 Мб

Источник информации: <https://www1.fips.ru/iiss/document.xhtml?faces-redirect=true&id=ea130520bbca5ccdb2922e065b096137>

10.1. Перечень использованных документов

В настоящем разделе приведен перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а также перечень иных информационных источников:

- Устав ООО «Рок Флоу Динамикс»;
- Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2013612152 «tNavigator»;
- Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РфД» за 2018 год;
- Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РфД» за 2019 год;
- Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РфД» за 2020 год;
- Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской отчетности ООО «РфД» за 2021 год;
- Оборотно-сальдовая ведомость ООО «РфД» за 2005-2021 года, за 9 месяцев 2022 года;
- Оборотно-сальдовая ведомость ООО «РфД» по счету 70 за 2006-2013 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 8 от 24.12.2012 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 9 от 30.12.2013 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 1 от 21.01.2015 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 11 от 11.01.2016 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 1 от 09.01.2017 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 1 от 01.01.2018 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 1 от 09.01.2019 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 1 от 09.01.2020 года;
- Штатное расписание ООО «РфД» № 16 от 11.01.2021 года;
- Расшифровка выручки по клиентской базе за ретроспективный период.

Перечень источников, используемых Оценщиком для проведения оценки:

- https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/1047702050483_7702364555_OOO-RFD;
- <https://www1.fips.ru/iiss/document.xhtml?faces-redirect=true&id=ea130520bbca5ccdb2922e065b096137>.

Профессиональное суждение Оценщика относительно качества использованной при проведении оценки информации (п. 10 ФСО III): использованная при проведении оценки информация удовлетворяет требованиям достоверности, надежности, существенности и достаточности.

11. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

11.1. Специальные допущения

- В процессе подготовки Отчета Оценщик исходил из достоверности всей документации по объекту оценки, предоставленной в его распоряжение Заказчиком, поскольку в обязанности Оценщика, в соответствии с договором об оценке, не входит проведение экспертизы

Дата оценки: 09.12.2022г.

правоустанавливающих документов на объект оценки на предмет их подлинности и соответствия действующему законодательству.

- Оцениваемые права рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.
- Оценщик не проводит аудиторскую и иную проверку документации и информации, представленную Заказчиком для проведения оценки, а исходит из того, что предоставленная информация является точной и правдивой.
- Оценщик исходит из того, что на объект оценки имеются все подлежащие оценке права в соответствии с действующим законодательством. Однако анализ правоустанавливающих документов и имущественных прав на объект оценки выходит за пределы профессиональной компетенции Оценщика, и он не несет ответственности за связанные с этим вопросы. Оценщик исходит из того, что объект оценки находится в полном праве собственности, и данное право считается достоверным и достаточным для рыночного оборота.
- Оценщик не несет ответственности за его скрытые недостатки и дефекты, которые невозможно обнаружить путем изучения предоставленных планов и иных документов, ввиду специфики объекта оценки проведение осмотра не требуется.
- Приведенные в Отчете факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были выбраны оценщиком с наибольшей степенью использования его знаний и умений, и являются, на его взгляд, достоверными и не содержащими фактических ошибок;

11.2. Существенные допущения, не являющиеся специальными

- Оценщик, выполнивший оценку объекта оценки и подготовивший данный Отчёт, является полномочным представителем Оценочной организации, имеет необходимое профессиональное образование и достаточный практический опыт в области оценки.
- При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых внешних и внутренних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению подобных факторов, либо в случае их последующего обнаружения.
- Ни Заказчик, ни Оценщик, ни любой иной пользователь Отчёта не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.
- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что оно перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в Отчете стоимости.
- Мнение Оценщика относительно величины стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.
- Согласно п.2 ФСО №V «Подходы к оценке» в процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.
- Оценщик имеет право для проведения оценки использовать информацию из общедоступных средств массовой информации и других источников по своему усмотрению. Оценщик исходит из того, что информация, полученная им, взята из источников, заслуживающих доверия, и

считается достоверной. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и во всех возможных случаях указывает источник информации.

- Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. Разглашение содержания настоящего Отчета как в целом, так и по фрагментам возможно только после предварительного письменного согласования. Особенно это касается итоговой величины стоимости и авторства Отчета.
- Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь для указанных в нем целей. Использование Отчета для других целей может привести к неверным выводам.
- Заказчик принимает на себя обязательство заранее освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц к Оценщику, вследствие легального использования результатов настоящего Отчета, кроме случаев, когда в установленном судебном порядке определено, что возникшие убытки явились следствием мошенничества, халатности или умышленно неправомерных действий со стороны Оценщика в процессе выполнения работ по определению стоимости объекта оценки.
- От Оценщика не требуется явка в суде или ином государственном органе для дачи пояснений по проведенной им оценке.
- Согласно ст.12 №135-ФЗ от 29 июля 1998 г., рыночная стоимость, определенная в Отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления Отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
- Ни одно лицо, кроме лиц, подписавших Отчет, не оказывали профессионального содействия при оценке.

11.3. Прочие допущения

В настоящем разделе описаны допущения, принятые Оценщиком при проведении оценки. Данные допущения не являются специальными (п. 5 ФСО III), не являются существенными (п. 6 ФСО III) и могут быть введены Оценщиком самостоятельно без согласования с заказчиком.

Дополнительные допущения Оценщиком не вводились.

12. АНАЛИЗ РЫНКА

12.1. АНАЛИЗ ПОЛОЖЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В МИРЕ.

Мир всё время изменяется: одни страны конфликтуют и разделяются, другие сотрудничают и объединяются, экономика одних развивается, других – падает, меняются мировые ресурсные, торговые и финансовые потоки, меняется уровень жизни и благосостояние народов разных стран. Сегодня страны Европы, где ранее размещались центры самых могущественных империй и в течение нескольких столетий наблюдался расцвет всех сфер жизни, испытывают ресурсный дефицит и рецессии экономик, а страны Азии, Африки, Латинской Америки, ранее колониально зависимые от европейских метрополий и где, прежде практически отсутствовала промышленность, развиваются, повышая уровень жизни своего населения. В мире обостряется конкуренция за энергетические и сырьевые ресурсы, за интеллектуальный потенциал и передовые технологии, за экологически чистую среду проживания и чистые продукты питания. Всё это происходит на фоне кризиса Бреттон-Вудской системы мировых денежных отношений, основанной на эмиссии доллара США, ставшей главной опорой неоколониальной экспансии и гегемонии США и других стран Запада, но необеспеченной реальным экономическим ростом этих стран. Финансовое доминирование Запада сопровождается полным военных контролем (около 800 военных баз НАТО в 177 странах мира) и регулярными актами агрессии в отношении стран, заявивших о своей самостоятельности и независимости. В минувшее и начинающееся столетие Западом организованы и финансированы все войны и «цветные революции», свержение

Дата оценки: 09.12.2022г.

национальных правительств и массовые беспорядки во всех частях мира: Первая и Вторая мировые войны, в Корее и Вьетнаме, в Чехословакии и Югославии, в Тунисе и Ливии, в Ираке и Сирии, в Венесуэле, Белорусии и Казахстане, а также другие военные конфликты с целью захвата и контроля ресурсов.

В этих же целях осуществляется военное давление и сдерживание экономического развития России (а прежде - СССР), как главного геополитического и военного конкурента. Запад окружил российские границы военными базами ([более 400](#)), вводит против России всё новые и новые экономические, финансовые и политические санкции и, используя полную зависимость всего мира от доллара, бесцеремонно нарушая международные торгово-экономические соглашения и частное право, заставляет другие страны следовать этим санкциям. Эти действия направлены на полную экономическую и политическую блокаду России, дестабилизацию экономики, финансовой и политической системы с целью уничтожения или ослабления государства и взятия под полный контроль территории и ресурсов. Разжигание национальной розни в Казахстане, Киргизии, Азербайджане, Армении, прибалтийских странах, нацистский переворот на Украине и снабжение неонацистского режима оружием и наемниками подтверждают агрессивный характер глобального капитала и показывают, что Запад постоянно нуждается в дестабилизации и разжигает войны с целью разрешения своих экономических проблем (ограниченность природных ресурсов, ограниченность рынков, стагфляция, огромный госдолг, отраслевые дисбалансы, необеспеченность доллара) и внутривнутриполитических кризисов и социальных конфликтов.

США, в нарушение основополагающих норм международного права, фактически украли размещенные за рубежом российские валютные резервы в сумме около 300 млрд. долл., отключили крупнейшие российские банки от международной системы SWIFT, блокируют российскую внешнюю торговлю, арестовывают собственность, закрыли небо для российских авиакомпаний, обязали международные компании покинуть российский рынок. В этой же цепи событий – повреждение морских участков газопроводов Северный поток 1 и 2, поставляющих российский газ в Западную Европу. Такие действия окончательно подрывают отношения с Западом, компрометируют доллар и евро, как валюты международных сделок и накопления резервов, подрывают доверие к США, ранее претендовавших на международное лидерство и справедливую экономическую конкуренцию.

Россия занимает центральное место на крупнейшем материке Земли и обладает самой большой территорией с транспортными выходами в любую страну мира и самыми крупными запасами ключевых природных и энергетических ресурсов. Наша страна лидирует среди всех стран мира по площади лесов, чернозёмов и запасам пресной воды, по количеству запасов природного газа и древесины, занимает второе место в мире по запасам угля, третье - по месторождениям золота, первое – по добыче палладия, третье - по добыче никеля, первое - по производству неона, второе - по редкоземельным минералам и другим ресурсам, являющимся основой развития самых передовых современных технологий. Российская Федерация унаследовала от СССР вторую по мощности в мире после США энергетическую систему (электростанции, месторождения нефтегазового сектора, геологоразведка и наука, магистральные, распределительные сети и трубопроводы), имеет тяжёлую и машиностроительную индустрию, передовую оборонную промышленность, сильнейший научно-исследовательский потенциал, одну из самых лучших высшую школу, всеобщее универсальное среднее и профессиональное образование, системное здравоохранение и социальное обеспечение граждан. Россия является одним из пяти постоянных членов Совета безопасности ООН и, имея мощнейший военный потенциал, играет ведущую геополитическую роль в мире.

Наша страна интегрирована в мировую экономику. Построены и работают трансграничные газо- и нефтепроводы: в Западную Европу, Юго-Восточную Азию и на Дальний Восток. Например, в 2021 году страны Европейского Союза получали от России 27% всей покупаемой ими нефти, 45% газа и 46% угля. Россия – крупнейший в мире поставщик черных и цветных металлов, удобрений, зерна, подсолнечного масла, урана, вооружений и военной техники. Это помогает развивать национальную экономику, исполнять социальные обязательства и федеральные

Дата оценки: 09.12.2022г.

программы развития, накапливать золотовалютные резервы. Однако, эта же интегрированность в мировую экономику и высокая зависимость госбюджета от импорта создали в условиях западных санкций и критически высокие риски для отечественной экономики, для дальнейшего социального развития страны. В 2012 году, предвидя, что мир идет к расколу, в стране была принята госпрограмма развития сельского хозяйства, а в 2015-м создана Правительственная комиссия по импорт замещению.

Агрессивное наступление Запада по всему миру (военное, в политике и экономике) и ответные защитные меры России на фоне структурного, сырьевого и энергетического кризисов мировой капиталистической системы, на фоне высокого уровня технологического и информационного развития мирового сообщества, на фоне неравномерного развития национальных государств ведут к изменениям сложившихся международных отношений, к изменению однополярного мироустройства. Мир окончательно сползает к длительному глобальному противостоянию между крупнейшими мировыми центрами и разделяется на новые зоны влияния: Индия, Китай, Россия, США. При этом, хотя ещё не дошло до открытой войны между этими центрами, перспективы для разрешения этого противостояния в ближайшие годы не просматриваются. Пока какие-то стороны не потерпят поражение, пока не установятся новые принципы и правила международных взаимоотношений, валютные и торговые нормы, пока не стабилизируются экономики этих центральных полюсов, мир и многие регионы будут испытывать большие политические и экономические изменения.

Учитывая гарантированную обороноспособность России, полную кадровую, энергетическую и ресурсную обеспеченность, учитывая высокую сплоченность российского общества, считаем, что наша страна находится в лучшем положении по сравнению с другими центрами влияния и останется политически и экономически стабильной, и самой перспективной.

Таблица 12-1 Основные экономические показатели России

(по данным Росстата (вторая оценка): <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-10-2022.pdf>,

зеленый – положительные показатели или динамика, красный - отрицательные показатели или динамика

№		2021г.		9 мес. 2022г.
		млрд.руб.	+/- % г/г	+/- % г/г
1.	Валовой внутренний продукт	131015,0	+4,7	-1,7
2.	Инвестиции в основной капитал	22945,4	+7,7	+5,9
3.	Реальные располагаемые денежные доходы населения (за вычетом выплат по кредитам и страховым)		+3,1	-1,7
		2021г.	Янв-окт 2022г.	
		+/- % г/г	+/- % г/г	
4.	Промышленное производство	+5,3	+0,1	
5.	Продукция сельского хозяйства	+1,9	+5,0	
6.	Строительство (объем СМР в сопоставимых ценах)	+6,0	+5,8	
7.	Введено в эксплуатацию общей площади зданий, млн. кв.м.			
8.	- жилых помещений	+12,7	+21,5	
9.	- нежилых помещений	+10,5	-3,5	
10.	Пассажиروоборот транспорта общего пользования, млрд пасс-км	+39,6	+0,9	
11.	Грузооборот транспорта, млрд т-км	+5,3	-2,1	
12.	в том числе, железнодорожного транспорта (около 50%)	+3,4	0,0	
13.	Трубопроводного (около 43%)	+7,4	-4,3	
14.	Автомобильного (около 6%)	+5,0	+1,9	
15.	Оборот розничной торговли, млрд рублей	+7,3	-5,9	
16.	Объем платных услуг населению, млрд. руб.	+14,1	+3,5	
17.	Оборот общественного питания, млрд. руб.	+23,5	+2,9	
18.	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, руб.:		янв-сент 2022	
19.	- номинальная	+9,8	+12,6	

Дата оценки: 09.12.2022г.

20.	- реальная (учитывает инфляцию)	+2,9	+2,0
21.	Ключевая ставка ЦБР с 19.09.2022г. составляет, %:	+8,5	+7,5
22.	Инфляция (годовая) на конец сентября 2022 года (г/г)		
23.	- производственная	+28,6	+14,4
24.	- потребительская	+6,7	+14,1
(в текущих ценах)			
		2021/2020, %	На 01.10.2022, %
25.	Сальдированный финансовый результат организаций (без субъектов малого предпринимательства, кредитных организаций, государственных (муниципальных) учреждений, некредитных финансовых организаций) в действующих ценах	+2,6р (в основном за счет сырьевых отраслей 2,6-6,4 р)	-2,7
26.	Кредиторская задолженность организаций	+18,8	+19,1
27.	- просроченная кредиторская задолженность	5,9 % от кредиторск задолж	4,9 % от кредиторск
28.	Сумма средств организаций на счетах в банках	+19,5	+29,9
29.	Задолженность по кредитам, выданным физическим лицам	+23,9	+10,3
30.	- задолженность по ипотечным жил. кредитам	+25,1	+10,6
31.	- просроченная задолженность по ипотечным кредитам от общей задолженности по ипотечным кредитам	0,6%	0,5%
32.	Средства (вклады, депозиты) физических лиц, привлечённые банками	+5,5	+0,1
33.	Доходы консолидированного бюджета		+20,0
34.	Международные резервы (ЗВР), на 25.11.22г. 567,5 млрд. долл. США	+8,3	-8,4
35.	Фонд национального благосостояния на 01.11.22г. 11,4 трлн. руб. или 184,8 млрд. долл. США (8,5 % от ВВП)	-0,5	-18,0
36.	Государственный внешний долг, на 01.11.22г. 56,0 млрд. долл. США	+5,3	-5,6

Выводы и перспективы российской экономики

По сравнению с прошлым 2021 годом макроэкономические показатели страны несколько ухудшились. Коронавирусная пандемия 2020 года негативно отразилась на всей мировой экономике. Остановка работы большинства предприятий, раздача денег и дешевых кредитов населению и бизнесу привели к отраслевым дисбалансам в экономике и логистике, к экономически необеспеченному росту денежной массы и росту инфляции, к росту задолженности многих предприятий, организаций и физических лиц во всех странах мира.

Российская экономика, зависящая от мировой долларовой системы и от импорта оборудования, машин, запасных частей, электроники и пр., испытала те же негативные тенденции, как и вся мировая: замедление роста ВВП, снижение роста промышленного производства, снижение розничного товарооборота и объемов грузоперевозок, рост инфляции, рост задолженности организаций и физических лиц, снижение доходов большинства населения. К этому добавилось влияние финансовых и торговых санкций Запада, направленных на полную изоляцию России. Вместе с тем, эти санкции как цепная реакция ударили по всей мировой экономике, прежде всего, европейской: высокая инфляция, повышение процентных ставок, структурный кризис, нарушение логистических связей ведут к неконтролируемому спаду экономики и политической дестабилизации стран.

В этих условиях Правительство принимает определенные адресные меры финансовой поддержки и контроля, госрегулирования, стимулирования, помощи и поддержки производящих и других перспективных отраслей, и предприятий, восстановление и развитие которых должно стать основой развития остальных отраслей экономики. Структурная перестройка экономики потребует времени и средств, что отрицательно отразится на занятости и доходах бизнеса и населения в ближайшие 3-5 лет. Для большинства населения более востребованными будут продукты питания и промышленные товары первой необходимости, нежели дорогостоящие товары.

Считаем, что перед лицом небывалого мирового экономического и политического кризиса, учитывая высокую обороноспособность, огромные ресурсные возможности, низкий государственный внешний долг и значительные накопленные средства Фонда национального благосостояния, Россия, находится в менее уязвимом положении по сравнению с другими ключевыми странами. Россия является и останется одной из самых влиятельных, политически и экономически стабильных и инвестиционно-перспективных стран.

Ресурсные возможности страны (кадровые, научные, энергетические, сырьевые) и крепкое государство, обеспечивающее национальную безопасность и внутреннюю стабильность, развитие территорий и инфраструктуры, а также лучшее экономическое положение России по сравнению с другими странами в условиях мирового экономического и политического кризиса, при условии активного участия государства, дают все возможности быстро восстановить финансовую стабильность и отраслевую сбалансированность экономики. Сокращение импортозависимости и большая автономизация российской экономики в условиях истощения мировых природных ресурсов, а также высокая емкость рынка, позволяют выгодно для интересов страны рационализировать отраслевую структуру, обеспечить стабильность и активность на всех рынках (включая рынок недвижимости) и стабильность роста доходов населения и бизнеса.

Большая территория страны и полная обеспеченность энергией и всеми необходимыми минералами дают несравнимую с другими странами возможность развития промышленности строительных материалов, строительства жилья, складов, объектов торговли и сферы услуг, производственных цехов, коммунальных и других вспомогательных зданий, инженерной инфраструктуры и транспортных коммуникаций.

По мере развития рынка недвижимости и строительных технологий предъявляются повышенные требования к качеству строительства и функциональным и эксплуатационным свойствам зданий. Коррекция цен будет способствовать здоровой конкуренции на рынке, повышению качества работ и степени готовности объектов, сдаваемых в эксплуатацию.

Активное участие государства в формировании сбалансированной отраслевой структуры экономики приведет к стабильному росту доходов и к восстановлению спроса на новые и реконструированные здания и помещения. Востребованными будут качественные комфортабельные квартиры и индивидуальные жилые дома с возможностью онлайн-работы и полноценного отдыха, уличных прогулок и занятий спортом.

Ситуация с быстрым распространением пандемии и закрытием границ стран показала большие перспективы развития внутреннего туризма, индустрии краткосрочного отдыха выходного дня, водного отдыха, что влечёт развитие и строительство отечественной рекреационной инфраструктуры (гостиницы, дома отдыха и санатории, пляжи и аттракционы, внутренние дороги, придорожный и прибрежный сервис, рекреационное благоустройство и инфраструктура населенных пунктов).

12.2. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

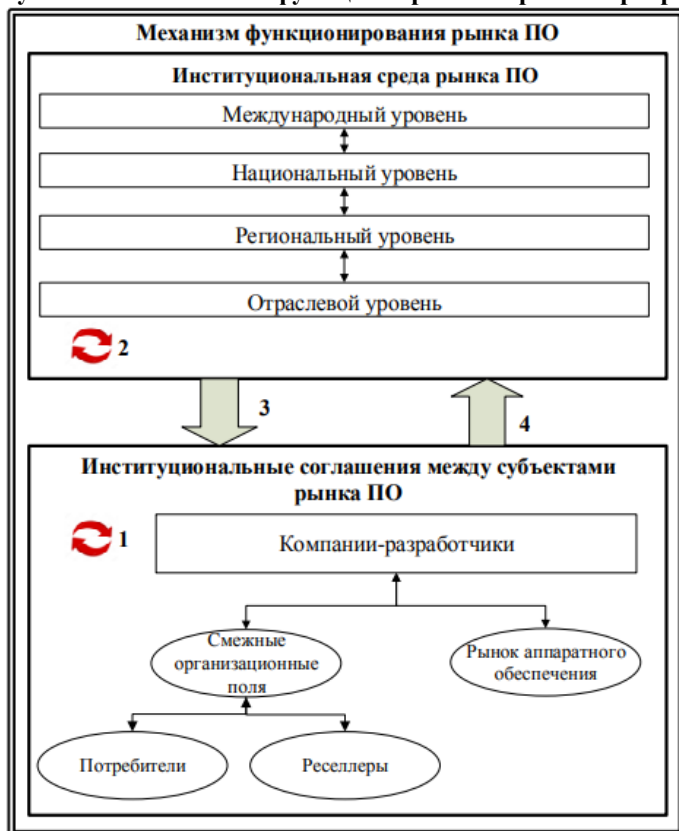
Основываясь на основных постулатах теории отраслевых рынков, организационных полей и неинституциональной теории, под рынком мы понимаем совокупность институциональных соглашений, в рамках которых происходит организованный обмен товарами и ресурсами между участниками, а их действия регулируются не только ценами, но и структурными связями, институциональными формами и властными иерархиями.

Дата оценки: 09.12.2022г.

Товаром исследуемого рынка является ПО, а именно предоставление неисключительных прав на использование этого ПО. Данный товар является товаром длительного пользования, который подвержен только моральному износу, но не физическому.

Основные участники рынка – компании-разработчики, базовым видом деятельности которых является разработка компьютерного программного обеспечения (62.01 по ОКВЭД). Потребителей продукции рынка ПО можно разделить на два сектора: потребительский и корпоративный. Реселлерами называют посредников, распространяющих ПО в обоих секторах рынка потребителей. Одним из важных организационных полей является рынок аппаратного обеспечения, так как пользователи ПО в любом случае являются и потребителями рынка аппаратного обеспечения. При этом часть ПО может продаваться предустановленным на вычислительную технику.

Рисунок 12-1. Механизм функционирования рынка программного обеспечения



Помимо основных участников на рынок программного обеспечения существенно влияет и институциональная среда, в частности нормативно-правовые акты, регламентирующие авторское право, лицензирующие деятельность, а также национальные и региональные законы.

Тем не менее, являясь целостным, рынок производителей ПО состоит из нескольких обособленных и зачастую непересекающихся сегментов. Согласно классификации по степени взаимодействия с аппаратной частью компьютера ПО делится на три основные категории:

системное, инструментальное и прикладное. Исходя из этого рынок ПО можно условно разделить на пять сегментов:

1) сегмент системного ПО – рынок производства операционных систем, систем управления базами данных, драйверов и утилит. Основная особенность данного сегмента состоит в высокой степени монополизации и высокой степени конкуренции со стороны импортных производителей. Драйверы для устройств, как правило, производят компании, создающие соответствующие ЭВМ и периферийные устройства, что делает их монополистами для каждого конкретного вида ПО;

2) сегмент рынка информационной безопасности – рынок производства антивирусного и другого защитного ПО. Данный сегмент характеризуется наличием на нем нескольких крупных игроков;

Дата оценки: 09.12.2022г.

3) сегмент рынка Интернета, интранета и сетевого ПО – включает производство браузеров, HTML-редакторов, машинных переводчиков и графических средств web;

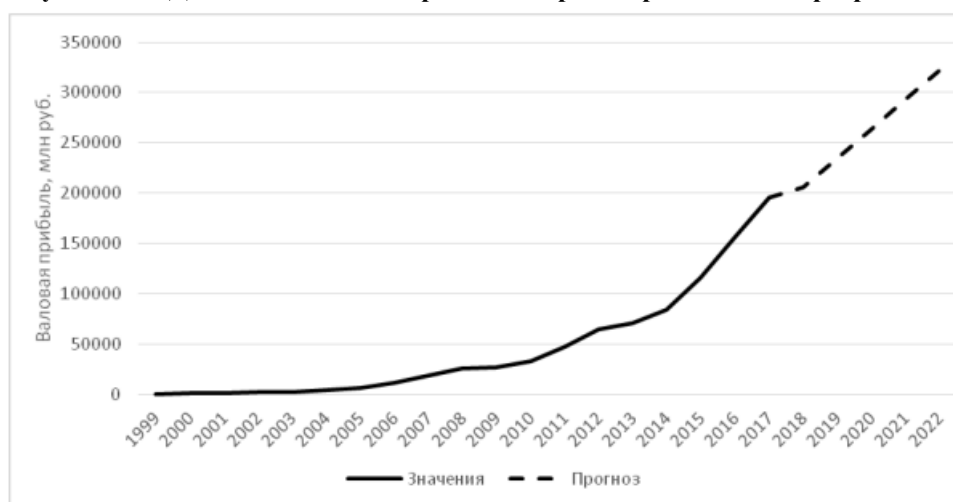
4) сегмент бизнес-ориентированного ПО – имеет наиболее широкий спектр продуктов и услуг, включает производство офисного ПО, систем распознавания текста и машинного перевода, инструментального ПО. Участники данного сегмента рынка имеют разные доли на рынке;

5) сегмент коммуникационного и мультимедийного ПО – также имеет достаточно широкий спектр продукции.

Рассмотрим российский рынок ПО в целом, без деления на сегменты. Такой подход, с одной стороны, позволяет провести комплексную оценку развития исследуемого рынка и, с другой стороны, оставляет задел для дальнейших исследований отдельных его сегментов.

Рынок ПО – один из самых динамично развивающихся в Российской Федерации. За последние 19 лет объем валовой прибыли увеличился в 55,8 раза (с учетом приведения цен к уровню 1999 г.).

Рисунок 12-2. Динамика валовой прибыли на рынке российского программного обеспечения



В период с 1999 по 2008 г. темпы прироста рынка составляли от 22 до 50 %, кроме 2001 г., в котором наблюдается отрицательная динамика. Кризис 2008 г. отразился и на исследуемом рынке. Так, в 2009 г. темп прироста имел отрицательную величину и составил –7 %. Однако затем рынок стабилизировался и до 2014 г. имел темпы прироста в пределах 3–20 %. События 2014 г. дали новый толчок развитию, и уже в 2015 г. темп прироста на российском рынке ПО составил 19,6 %, в 2016 г. – 27,8 %, в 2017 г. – 22 %.

За последние 5 лет на рынке поменялись ключевые участники, появились новые быстро развивающиеся ИТ-компании, которые завоевали весомую долю рынка. Лидирующие позиции по объемам валовой прибыли занимает ООО «Яндекс», объем которой за 5 лет увеличился в 1,6 раза. В целом все крупнейшие ИТ-компании России имеют положительную динамику по валовой прибыли. Однако, несмотря на ускоренное развитие данного рынка, имеющихся мощностей не хватает для обеспечения необходимым ПО всех предприятий и других структур, о чем говорит серьезная доля импортного ПО в России.

По оценке РУССОФТ, в России функционирует не менее 4,5 тыс. устойчивых компаний, профессионально занимающихся разработкой программного обеспечения (не считая стартапов и иных предприятий, которые не имеют регулярного дохода). Ежегодно количество софтверных компаний растет примерно на 2-4%. Согласно этой оценке, из них в 2021 г. внешнеэкономическую деятельность вели не менее 2,5 тыс. компаний. Опыт продаж за рубеж, в том числе, в ближнем зарубежье, имеют до 3 тыс. компаний. Стабильно каждый год экспортный доход получали примерно 2-2,2 тыс. компаний.

В последние несколько лет доля компаний с наличием дохода от зарубежных продаж, видимо, либо почти не изменялась в течение года, либо немного сокращалась. С одной стороны, компании, которые прежде работали только в России, начинают выходить на зарубежные рынки. С другой стороны, компании, имеющие незначительный доход от экспорта (до 10% от всей выручки)

Дата оценки: 09.12.2022г.

полностью переориентировались на более привлекательный для них российский рынок. Преимущественно это касается небольших компаний, которые не смогли закрепиться на рынках западных стран. Результаты опроса говорят о том, что число компаний, которые в последние годы переориентировались полностью на российский рынок, чуть больше, чем количество компаний, которые в 2021 г. начинали работу за рубежом. Последний опрос софтверных компаний, проведенный РУССОФТ в 2022 г., показал, что у 3,5% компаний экспортные доходы, имевшиеся в 2020 г., сократились до нуля в 2021 г. При этом столько же компаний имели зарубежные продажи в 2021 г. при отсутствии экспортных доходов в 2020 г. Согласно банковской отчетности, которая поступает в ЦБ РФ, денежные средства за предоставленные «компьютерные услуги» (разъяснения, что под ними подразумевается, представлены ниже в разделе 2.3.) в 2017 г. получили из-за рубежа около 9 тыс. компаний. В том же году, РУССОФТ предполагал, что количество софтверных компаний, являющихся экспортерами, превышает 2,2 тыс. Однако разница в данных РУССОФТ и ЦБ России (2,2 тыс. и 9 тыс. соответственно) как по числу компаний экспортеров, так и по общему количеству софтверных предприятий, объясняется тем, что одна и та же компания в понимании РУССОФТ может продавать свои услуги и решения через несколько связанных с ней юридических лиц. Кроме того, доход от «компьютерных услуг» имеют возможность получать компании, которые софтверными считаться не могут, поскольку для них разработка ПО не является основным направлением деятельности.

Рисунок 12-3. Количество российских софтверных компаний (оценка РУССОФТ)

Количество устойчивых российских софтверных компаний	не менее 4,5 тыс.
Количество компаний, имеющих экспортные доходы	не менее 2,5 тыс.

Рисунок 12-4. Совокупная численность профильных сотрудников на конец 2021 г., тыс. чел.

Разработчики ПО, работающие во всех отраслях (в том числе, в ИТ-службах предприятий разных сфер деятельности)	>720
Разработчики ПО, работающие в российской индустрии разработки ПО (всего), из них:	>225
- в центрах разработки за рубежом	8-10
- в России	≈215
Сотрудники сервисных компаний (в том числе, работающие на зарубежных заказчиков)	≈115 (50)
Сотрудники продуктовых компаний	≈89
Сотрудники российских центров R&D зарубежных компаний	≈11

Совокупный оборот предприятий софтверной отрасли России составил по итогам 2021 г. ₽1,56 трлн, увеличившись на 19%. Доходы от экспорта и от продаж внутри России (в рублях) увеличились одинаково — примерно на те же 19%.

Если рассматривать темпы роста совокупного оборота предприятий отрасли, то 2021 г. оказался одним из самых удачных для софтверной индустрии за последнее десятилетие. Увеличение совокупной выручки в долларовом или рублевом выражении в некоторые предыдущие годы было значительнее, но, как правило, этот рост был обусловлен сильными колебаниями курса рубля по

Дата оценки: 09.12.2022г.

отношению к доллару. В 2015 г. при росте совокупной выручки в рублях на 40% было даже зафиксировано ее падение на 10% в долларах. В 2017 г. было наоборот — расчеты в долларах показали увеличение совокупной выручки на 19%, а в рублях — только на 4%. Для того, чтобы видеть общий тренд, РУССОФТ рассчитывает собственный бивалютный индекс (средневзвешенное изменение продаж за рубежом в долларах и продаж на внутреннем рынке в рублях). Показатель не идеальный, поскольку не учитывает изменений ценности рубля и доллара, связанных с валютными колебаниями. Тем не менее, он дает общее представление о динамике процесса.

По бивалютному индексу видно, что софтверная индустрия с 2014 г. (прежде РУССОФТ рассчитывал только выручку от экспорта) растет не менее чем на 10% в год (такой рост соответствует индексу 1,1), а в отдельные годы — более чем на 20%. Следовательно, подтверждается версия, согласно которой совокупная выручка предприятий отрасли, с учетом бивалютного индекса РУССОФТ, имеет ограничители роста — минимум 10% и максимум 20% (или чуть больше).

Рисунок 12-5. Прирост оборота и зарубежных продаж российских софтверных компаний в 2014-2021 годы

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Оборот, ₽	+25,5%	+40%	+27%	+4%	+19,5%	+17,8%	+16,5%	+19%
Оборот, \$	+5%	-10%	+16%	+19%	+10,6%	+14,9%	+4,5%	+17%
Зарубежные продажи, \$	+11%	+12%	+13%	+16%	+10%	+17,5%	+4,3%	+17%

Нижняя планка определялась тем, что мировая потребность в разработке ПО не удовлетворяется полностью. Поэтому даже при отсутствии увеличения платежеспособного спроса на внутреннем рынке отрасль может расти за счёт экспорта хотя бы на 10%. Верхний предел определяется кадровым дефицитом. Штат софтверных компаний можно увеличить максимум на 12-13%, что обеспечивает прирост оборота примерно на 20%. Продуктовые компании меньше зависят от численности разработчиков ПО, но их развитие ограничивается наличием на рынке тех специалистов, которые могут продвигать тиражируемые решения на различных рынках.

Можно отметить, что в последние 2 года темп роста продаж на внутреннем рынке сравнялся с темпами роста продаж за рубежом (+19% в рублевом выражении). Сближение этих показателей свидетельствует о том, что значительная часть российских софтверных компаний научилась переориентироваться с внешних рынков на внутренний или с внутреннего на внешние, реагируя на изменение спроса. Сказывается также и благоприятная для отечественных разработчиков ПО ситуация на внутреннем рынке.

Если в отдельные годы не наблюдалось значительного его расширения, то в 2022 г. место на нём освобождают зарубежные компании (в большой степени из-за санкционной политики США и снижения доверия к американскому и европейскому программному обеспечению). В последние годы российские софтверные компании переориентируются преимущественно с рынков западных стран на отечественный рынок и рынки «дружественных» государств. Поскольку среднегодовые курсы доллара в 2021 г. и 2020 г. отличаются незначительно (73,7 руб. и 72,15 руб. соответственно), то показатели роста совокупного оборота российских софтверных предприятий, измеряемые в долларах и рублях, в эти годы почти совпадают (+17% и +19% соответственно). Благодаря сформированной Ассоциацией РУССОФТ базе софтверных компаний с данными об их выручке и штате появилась возможность проверить сделанные нами расчёты. В этой базе имеется информация о выручке в 2020-2021 годы 6246 юридических лиц, указавших основным направлением деятельности разработку ПО (код ОКВЭД 62.0 и 62.01). Совокупный оборот этих юридических лиц составил по итогам 2021 г. ₽881 млрд (\$11,952 млрд), что на 19,6% больше, чем годом ранее (+17,1%, если сравнивать показатели в пересчете в доллары). Следовательно, имеется почти полное совпадение данных статистики с результатами опроса. Оно в данном случае не является обязательным, поскольку в сформированной базе имеются бухгалтерские показатели не

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «iNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

всех юридических лиц с кодом ОКВЭД 62.0 или 62.01 (не хватает информации о выручке примерно 3 тыс. компаний). При этом РУССОФТ ориентируется на реальную выручку, включая ту, что остается за рубежом, а не на бухгалтерские показатели. Разница между увеличением совокупной бухгалтерской выручки юрлиц с кодом ОКВЭД 62.0 или 62.01 и увеличением реального совокупного оборота, рассчитанного по методике РУССОФТ, вполне может составлять 2-3 процентных пункта. При большем расхождении появится повод сомневаться в точности расчетов, если у этого расхождения не будет объяснений.

Анализ данных сформированной базы компаний позволяет проверить и абсолютную величину совокупного оборота предприятий софтверной индустрии. Если, согласно бухгалтерской отчетности, общая выручка 6 тыс. из 9 тыс. юридических лиц, разрабатывающих ПО, составляет ₽881 млрд, то реальный совокупный оборот всех предприятий индустрии вполне может составить ₽1,56 трлн. Важно напомнить, что с 2020 г. для подведения итогов предыдущего года базовой валютой расчета финансовых показателей компаний в исследовании РУССОФТ стал российский рубль (прежде был доллар США). Если до 2020 г. РУССОФТ собирал информацию об оборотах компаний в долларах (соответствующим образом были сформулированы вопросы в анкете) и в них же делал все расчеты с пересчетом показателей в рубли по среднегодовому курсу, то начиная с 2020 г. данные базируются на показателях в рублевом выражении, которые затем дополнительно переводятся в доллары. Это делается для того, чтобы были возможны сравнения показателей российской индустрии разработки ПО на международном уровне. В 2018 г. сразу несколько крупных российских компаний сменили российскую юрисдикцию на юрисдикцию зарубежных стран, что привело к тому, что они перестали считаться российскими по критериям РУССОФТ. Соответственно, произошло уменьшение суммарных значений объема оборота и экспорта всей индустрии. Чтобы не возникало непонимания из-за видимого несоответствия объемов продаж и темпов роста в 2018 и в 2019 гг., начиная с 2019 г. для подведения итогов была создана новая таблица. Указанные в ней изменения показателей относятся только к тому кругу компаний, которые по-прежнему считаются российскими (такowymi они были и в предыдущие годы). В то же время, несмотря на изменение абсолютных величин оборота, связанного с изменением состава респондентов, сравнение темпов роста (сокращения) за все годы проведения исследования вполне оправданно (в том числе, в 2018 и 2019 годы).

Рисунок 12-6. Основные экономические показатели, характеризующие софтверную индустрию России в 2013-2018 годы (рост/падение по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года)

	единицы измерения	2013 г.*	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Совокупный оборот российских софтверных компаний	₽	363 млрд	456 млрд (+25,5%)	630 млрд (+40%)	802 млрд (+27%)	834 млрд (+4%)	997 млрд (+19,5%)
	\$	более 11 млрд	12 млрд (+5%)	10,34 млрд (-10%)	12 млрд (+16%)	14,3 млрд (+19%)	15,82 млрд (+10,6%)
Объем зарубежных продаж	\$	5,4 млрд (+17%)	6 млрд (+11%)	6,7 млрд (+12%)	7,6 млрд (+13%)	8,8 млрд (+16%)	9,68 млрд (+10%)
Доля зарубежных продаж в совокупном обороте	%	49	50	65	63	62	61
Объем продаж на внутреннем рынке	₽	178 млрд	240 млрд (+35%)	220 млрд (-8%)	294 млрд (+34%)	321 млрд (+9%)	387 млрд (+20,5%)
	\$	5,6 млрд	6 млрд (+7%)	3,64 млрд (-39%)	4,4 млрд (+21%)	5,5 млрд (+25%)	6,14 млрд (+12%)
Бивалютный индекс РУССОФТ		—	1,23	1,1	1,21	1,13	1,14

* — до 2013 г. РУССОФТ не определял размер совокупного оборота, поэтому нет данных по росту оборота по сравнению с 2012 г.

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

Рисунок 12-7. Основные экономические показатели, характеризующие софтверную индустрию России в 2019-2021 гг. (рост/падение по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года)

	единицы измерения	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Совокупный оборот российских софтверных компаний	₽	1,120 трлн (+17,8%)	1,305 трлн (+16,5%)	1,56 трлн (+19%)
	\$	17,34 млрд (+14,9%)	18,1 млрд (+4,5%)	21,17 млрд (+17%)
Объем зарубежных продаж	\$	8,25 млрд (+17,5%)	8,6 млрд (+4,3%)	10,07 млрд (+17%)
Доля зарубежных продаж в совокупном обороте	%	47,6	47,5	47,5
Объем продаж на внутреннем рынке	₽	587 млрд (+15,7%)	684 млрд (+16,5%)	815 млрд (+19%)
	\$	9,09 млрд (+12,9%)	9,5 млрд (+4,5%)	11,1 млрд (+17%)
Изменение совокупного оборота российских софтверных компаний в рублях с учетом инфляции	%	+14,4	+11,1	+10,1
Бивалютный индекс РУССОФТ	—	1,17	1,104	1,18

Совокупные зарубежные продажи предприятий софтверной индустрии по итогам 2021 г. выросли на 19% в рублевом выражении и на 17% в долларовом выражении. В результате доходы от экспорта российских софтверных компаний превысили \$10 млрд.

Рисунок 12-8. Объем зарубежных продаж в 2003-2021 годы (прирост за год), \$



Если бы в 2019 г. не произошло продажи ряда российских софтверных компаний (Luxoft, Parallels, Transas) иностранным партнерам, то совокупный объем зарубежных продаж ИТ-индустрии уже в 2019 г. превысил бы \$11 млрд, а по итогам 2021 г. — \$13 млрд.

Зарубежные продажи софтверных компаний не стоит путать с их экспортными поступлениями от продажи ПО и услуг по его разработке. Каждое это понятие имеет соответствующее количественное измерение. Существует три разных показателя деятельности софтверных компаний за границей:

- совокупный объем зарубежных продаж,
- объем экспорта «компьютерных услуг»,
- объем экспортных поступлений.

Их отличие друг от друга вполне может быть весьма существенным. Объем экспорта компьютерных услуг определяется ЦБ России на основе информации, поступающей в ЦБ России из банков по соответствующей группе классификатора ОКВЭД. Их объем по итогам 2020 г. увеличился на 13,5% до \$5,094 млрд, что составляет 59% от общего объема зарубежных продаж российских софтверных компаний. По итогам 2021 г. этот показатель достиг \$6,35 млрд, увеличившись за год на 24,7%. В результате объем экспорта компьютерных услуг (по данным ЦБ РФ) стал составлять 63% от зарубежных продаж российских софтверных компаний (по расчетам РУССОФТ). Разница между двумя показателями сокращается. В 2019 г. это произошло прежде всего из-за того, что несколько крупных компаний в результате смены собственников перестали

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

считаться российскими (они значительную часть выручки оставляли за рубежом). К тому же, средняя зарплата у разработчиков ПО в России в 2020 г. стала увеличиваться быстрее, чем в предыдущие годы, а во время пандемии не было никакой возможности проводить зарубежные маркетинговые акции. Тем не менее, разница между двумя показателями (экспортом компьютерных услуг и зарубежными продажами софтверных компаний) по-прежнему велика. Она вызывает вопросы и недоумение, но имеет вполне логичное объяснение. Статистика внешней торговли по «компьютерным услугам» разрабатывается на основе между народной методологии, изложенной в «Руководстве по статистике международной торговли услугами, 2010 год», ООН. К компьютерным услугам относятся операции, связанные с созданием и внедрением программного обеспечения:

разработкой, созданием, поставкой и предоставлением документации на заказное программное обеспечение; приобретением готового программного обеспечения, поставляемого электронными средствами; приобретением лицензий на программное обеспечение без права на воспроизведение и распространение.

Кроме того, в данную категорию услуг включаются работы, связанные с обработкой данных, созданием, восстановлением, размещением на сервере, хранением баз данных и работой с ними; услуги по разработке, дизайну и размещению веб-страниц на сервере; услуги по установке, ремонту и обслуживанию вычислительной техники и программного обеспечения; предоставление консультационных услуг, связанных с программным обеспечением и функционированием вычислительной техники, а также обучение в рамках консультирования. Основными источниками информации при формировании статистики внешней торговли Российской Федерации услугами являются сведения, содержащиеся в отчетности кредитных организаций, утверждаемой Банком России.

Рисунок 12-9. Сравнение объема экспорта компьютерных услуг (статистика ЦБ России) и объема зарубежных продаж софтверных компаний (расчет РУССОФТ)

		2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Зарубежные продажи софтверных компаний России (данные РУССОФТ)	Абсолютная величина, млрд \$	4	4,6	5,4	6	6,7	7,6	8,8	9,7	8,25*	8,6	10,07
	Изменение за год	+22%	+13%	+17%	+11%	+12%	+13%	+16%	+10%	+17%	+4,3%	+17%
Экспорт компьютерных услуг (по данным ЦБ России)	Абсолютная величина, млрд \$	1,666	1,995	2,508	2,651	2,455	2,664	3,417	4,06	4,49	5,094	6,35
	Изменение за год	+30,9%	+19,7%	+25,7%	+5,7%	-7,4%	+7,7%	+28,3%	+18,8%	+10,5%	+13,5%	+24,7%
Доля экспорта «компьютерных услуг» (данные ЦБ) в зарубежных продажах софтверных компаний (данные РУССОФТ)		42%	43%	46%	44%	37%	35%	39%	42%	54%	59%	63%

* — соотносить абсолютные величины совокупного объема зарубежных продаж 2018 и 2019 годов в данном случае некорректно, потому что показатель 2019 г. был рассчитан по изменившейся методике с учетом того, что часть компаний перестали считаться российскими.

Анализ сообщений, касающихся непосредственно импортозамещения ПО, позволяет сделать следующие выводы. Прежде всего, стоит отметить активизацию перехода российских корпораций и органов власти на отечественное ПО после некоторого замедления в 2020 г., вызванного неопределенностью ситуации в первые месяцы после объявления пандемии. В 2021 г. ускорение процесса, наблюдавшееся до пандемии, продолжилось и стало очевидным (произошло, по-видимому, наверстывание в выполнении планов, уже намеченных на 2020-2021 годы). В 2022 г. переход на отечественное ПО еще более активизировался. Если судить по количеству сообщений о таком переходе за первые 7 мес., то их оказалось примерно в 2 раза больше.

Дата оценки: 09.12.2022г.

Также нужно отметить увеличившееся в 2021 г. количество сообщений о принятых или планируемых решениях правительства (крупнейших компаний), стимулирующих импортозамещение (обеспечение технологического суверенитета). При этом среди сообщений появились те, которые отражали активность ключевых частных компаний и других негосударственных структур (прежде всего, отраслевых ассоциаций), предлагавших откорректировать политику государства в этой области. В 2022 г. соответствующих сообщений стало еще больше из-за начала специальной военной операции на Украине и новых угроз, возникших в связи с санкциями и с уходом из России компаний, подчиняющихся политике «недружественных» стран.

Совершенствование российских ИТ-решений (или даже создание платформенных решений) стало чаще упоминаться с сентября 2020 г. В последние 4 мес. того года было 3 таких сообщения, а за предшествовавшие им 8 мес. — только одно (в 2021 г. за первые 8 мес. — 3). В данном случае важнее не само их количество, а динамика. Впоследствии оказалось, что в конце 2020 г. активизация разработчиков только начиналась: в 2021 г. и 2022 г. количество соответствующих сообщений стало ежегодно расти примерно в 3 раза.

Совсем мало было статистических данных, характеризующих процесс импортозамещения. С этим и раньше были проблемы, особенно в плане их достоверности. Скорее всего, такие данные не попадали в СМИ ввиду их отсутствия. В 2021 г. их стало в разы больше, чем годом ранее. По итогам 2022 г. этот рост продолжится, а число публикаций с большой долей вероятности вырастет более чем в 2 раза (возможно, в 3-4 раза). Даже аналитические компании (например, IDC) начали предоставлять СМИ такие данные, потому что тема «импортозамещения» становится самой значимой для российского ИТ-рынка. В то же время, в целом весь процесс импортозамещения (а тем более — обеспечения технологического суверенитета) оценить однозначно и достаточно точно по всем представляемым количественным показателям еще невозможно. Понятно, что этот процесс ускорялся в предыдущие годы, а после начала специальной военной операции темпы перехода на отечественное ПО еще более увеличились (по отдельным категориям ПО — в 2-3 раза в сравнении с аналогичным периодом прошлого года).

Естественно, в первой половине 2022 г. появилось на порядок больше сообщений об ограничениях продажи импортного ПО со стороны зарубежных вендоров. При этом значимость этих сообщений резко возросла: если раньше речь шла о санкциях по отношению к определенным российским структурам или к целым отраслям (оборонный комплекс, нефтегазовая промышленность), то в марте 2022 г. начался отказ от всех поставок и от поддержки всех российских пользователей в связи с полным уходом зарубежных компаний (прежде всего, американских и европейских) с российского рынка. Одни вендоры всё-таки старались подготовить российских клиентов к своему уходу из России, другие же отказывались от уже оплаченных поставок и не собирались возвращать уже произведенные платежи.

По результатам опроса 2021 г. распределение мест в рейтинге самых популярных языков программирования по доле сотрудников, использующих конкретный язык программирования, за год не изменилось. Даже показатель для ранжирования оказался по всем языкам почти таким же, как и в 2020 г. Однако произошло расширение рейтинга за счет включения в него языков Kotlin и Swift (вместо 8 ранжируемых языков их стало 10). В результате добавления этих двух языков, Visual Basic.NET компании Microsoft был оттеснен с 8 на 10-е место. Java вышла в лидеры в основном рейтинге в 2019 г. (еще до изменения анкеты) и по доле сотрудников, использующих этот язык программирования, занимает первое место как в 2020 г., так и 2021 г. Однако по количеству упоминаний среди опрошенных компаний в последние два года лидером оказался JavaScript (с существенным отрывом от остальных). В 2022 г. Java и JavaScript укрепили свои лидирующие позиции, языки C#, C++, C стали терять популярность, а новички рейтинга Swift и Kotlin продолжили восхождение. В 2019 г., по версии JetBrains, Python обошел Java в списке наиболее используемых языков и в России, и в мире. Однако в качестве основного языка большинство опрошенных по-прежнему везде выбирали Java. TypeScript и C++ вытеснили PHP из

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

пятерки наиболее часто используемых языков в мире, а в России PHP все еще держался на 4-м месте.

Топ-5 языков программирования для мира в целом: JavaScript (70,6%), Python (56,1%), Java (55,6%), TypeScript (28,5%), C++ (27,6%); для России: JavaScript (62,8%), Python (46,8%), Java (36,5%), PHP (24,5%), TypeScript (23,1%).

Рисунок 12-10. Самые популярные языки программирования в российских софтверных компаниях (данные опросов 2021-2022 гг.).

		Доля сотрудников, использующих данный язык программирования		Доля опрошенных компаний, использующих данный язык программирования	
		опрос 2021 г.	опрос 2022 г.	опрос 2021 г.	опрос 2022 г.
1	Java	21,4%	25,6%	52,8%	50,9%
2	JavaScript	16,2%	21,2%	65,6%	72,3%
3	C#	17,9%	13,9%	49,5%	44,1%
4	C++	14,5%	9,0%	55,7%	48,0%
5	Python	6,3%	8,4%	49,0%	58,2%
6	Kotlin	4,1%	6,4%	26,8%	25,4%
7	PHP	5,3%	5,2%	44,3%	36,7%
8	C	6,0%	4,3%	28,3%	22,6%
9	Swift	1,8%	4,0%	20,1%	20,3%
10	Visual Basic .NET	1,7%	2,1%	10,4%	12,4%

Вывод: с учетом первичных и вторичных антироссийских санкций, предварительно можно предположить, что совокупные зарубежные продажи российских софтверных компаний по итогам 2022 г. окажутся ниже уровня предыдущего года. При этом продажи отечественных софтверных компаний на внутреннем рынке увеличатся минимум на 15-20% в рублевом выражении. Таким образом, несмотря на переезд центров продаж компаний экспортеров в соседние страны и на существенные кадровые потери от самостоятельного выезда специалистов за рубеж, совокупный оборот предприятий отрасли всё же не упадет критически, а увеличится на 5-10% в рублевом выражении.

13. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

13.1. Последовательность определения стоимости объекта оценки

Оценка проводилась в соответствии с Федеральным Стандартом Оценки №11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности». При определении стоимости НМА определяется наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением активов, которые не имеют материально-вещественной формы, проявляют себя своими экономическими свойствами, дают выгоды их собственнику (правообладателю) и генерируют для него доходы (выгоды).

- Заключение договора на оценку;
- Формирование задания на оценку;
- Анализ положения Российской Федерации в мире;
- Анализ состояния отрасли объекта оценки;
- Выбор подходов к оценке объекта оценки;
- Провести расчет стоимости объекта оценки;

- Составление отчета об оценке.

13.2. Иные сведения, необходимые для полного и достаточного представления результата оценки

В соответствии с положениями п. 11 ФСО VI в настоящем разделе приводятся иные сведения, необходимые, по мнению Оценщика, для полного и достаточного представления результата оценки (однозначного понимания сущности и содержания, выполненного Оценщиком исследования и итоговой величины стоимости).

1. Расчеты выполнены в программе MS Excel версии 2016 с настройкой «по умолчанию» (программа хранит и выполняет вычисления с точностью 15 значащих цифр). Режим «задать указанную точность» не применялся (также обозначается как «точность как на экране» в других версиях MS Excel). В приведенных в настоящем Отчете таблицах отображаются числовые значения в объеме, комфортном для зрительного восприятия.

2. Используемые в расчетах справочные показатели, полученные из независимых источников (в частности, данные Банка России и других), могут отображаться на экране при обращении к сайтам (источникам, ссылки на которые приведены в тексте настоящего Отчета), а также при использовании сведений из того же источника, но опубликованных в другом издании (например, в Статистическом бюллетене Банка России) с меньшим числом значащих цифр (разрядов), чем данные, полученные из того же источника, но содержащиеся в загружаемых файлах формата MS Excel (*.xlsx или *.xls). В расчетах используются значения, приведенные в загруженных файлах, без округления.

3. Планы, схемы, чертежи и иные иллюстративные материалы, если таковые приведены в Отчете, призваны помочь пользователю Отчета получить наглядное представление об объекте оценки и не должны использоваться в каких-либо других целях (например, для расчета площади объекта недвижимости по его схеме).

4. В соответствии с требованиями п. 8 ФСО VI в приложении к Отчету приведены в том числе копии исходных документов, представленных Заказчиком (их графические изображения). На указанных копиях могут быть не видны (не полностью видны) следы заверения соответствующих материалов Заказчика, в т.ч. в связи с их предоставлением в электронном виде с подписью ЭЦП. При этом Оценщик гарантирует, что все материалы, предоставленные Заказчиком, были оформлены в соответствии с требованиями п. 13 ФСО III, их оригиналы хранятся в архиве Оценщика.

13.3. Обоснование выбора подходов и методов оценки

Согласно Федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»:

1. При проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки.

2. В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к

наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

3. При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом факторов, указанных в пункте 2. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов к исследованию конкретные методы оценки.

Выбор (отказ) того или иного подхода осуществляется исходя из специфики оцениваемого имущества, особенностей конкретного рынка и состава сведений, содержащихся в собранной информации.

13.4. Затратный подход к оценке

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

При применении затратного подхода оценщик учитывает следующие положения:

а) затратный подход к оценке объекта оценки целесообразно применять:

- при оценке стоимости объектов-оценки, созданных самими правообладателями;
- при недостаточности данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов;

б) стоимость объекта оценки определяется затратным подходом, когда существует возможность его воссоздания путем определения затрат на его воспроизводство или замещение;

в) входные переменные, которые учитываются при применении затратного подхода к оценке нематериальных активов, включают:

- 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;

г) затраты на разработку объекта оценки могут включать 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;

д) в случае использования исторических (первоначальных) затрат на создание объекта оценки необходимо будет привести их к текущей дате с помощью наиболее подходящего индекса;

е) 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;

ж) при определении 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.

В рамках данного подхода используются следующие методы:

- 1) метод суммирования фактических затрат;
- 2) метод расчета стоимости замещения;
- 3) метод создания стоимости;
- 4) метод выигрыша в себестоимости.

Как и другие виды активов, НМА могут быть подвержены функциональному и экономическому устареванию (обесценению).

Функциональное обесценение можно разделить на два типа:

- избыточные затраты на создание (более характерные для метода воспроизводства);
- избыточные операционные расходы (характерные для обоих методов).

Избыточные затраты на создание связаны с неэффективными расходами, понесенными в прошлом, или с изменением технологии, которая теперь позволяет создавать такие активы дешевле. Например, если Оценщик получает сведения, что ПО содержит 1000 строк кода, то эти данные можно соотнести с рынком, чтобы определить адекватность затрат и провести тест на наличие функционального обесценения.

Избыточные операционные затраты связаны с различиями в затратах на использование оцениваемого НМА и современного НМА с аналогичными характеристиками.

Метод суммирования фактических затрат чаще применяется для определения балансовой стоимости нематериального актива для целей постановки их на бухгалтерский учет. Обязательным условием использования данного метода является наличие первичных бухгалтерских документов, подтверждающих фактические затраты по каждому отдельному объекту учета.

Метод расчета стоимости замещения основывается на изучении возможностей инвестора в приобретении альтернативных объектов нематериального характера предполагает, что покупатель, проявляя должную осведомленность и благоразумие, никогда не заплатит за объект оценки больше, чем стоит аналогичный объект. Этот метод широко используется при оценке программного обеспечения для ЭВМ и специализированного программного обеспечения.

Метод создания стоимости. Сущность метода создания стоимости заключается в использовании при оценке затрат преимущественно на разработку оцениваемого объекта, включая опытно-промышленное освоение и на получение правовой охраны. При этом необходимо учитывать материальные затраты — сырье, материалы, топливо, энергию, амортизацию основных фондов, заработную плату, отчисления на социальные нужды, затраты на получение и поддержание правовой охраны. По методу создания стоимости могут быть оценены вновь разработанные виды продукции (товаров) и (или) технологические процессы, как имеющие правовую охрану, так и не имеющие результаты НИОКР. Вместе с тем, следует учитывать, что все методы, основанные на использовании величины затрат на проведение НИОКР, связанных с разработкой оцениваемого объекта, могут оказаться мало приемлемыми или неприемлемыми вообще ввиду того, что между величиной индивидуальных затрат на проведение НИОКР и прибылью от коммерческого использования их результатов — технологии нет прямой зависимости. Метод создания стоимости обычно применяется в случаях, когда другие методы оценки результатов интеллектуальной деятельности не применимы.

Метод выигрыша в себестоимости. При использовании данного метода исходят из того, что при условии постоянной цены товара, производимого с использованием оцениваемого нематериального актива, дополнительную прибыль предприятие получает за счет снижения себестоимости на новый товар, при производстве которого используется «ноу-хау». При этом в калькуляциях используются данные по следующим статьям затрат: сырье, материалы, комплектующие изделия, расходы на содержание и эксплуатацию оборудования; амортизация; топливо и другие виды энергии; заработная плата, ЕСН, общепроизводственные и общезаводские расходы. Дополнительная прибыль на единицу продукции по методу «Выигрыш в себестоимости» определяется как разница между отпускной ценой (оптовой ценой, франко-завод-изготовитель) и себестоимостью. Далее, зная объем производства товара с использованием оцениваемого нематериального актива, можно определить дополнительную прибыль от этого использования. Этот метод применим лишь в тех случаях, когда речь идет о двух близких по своим технико-экономическим показателям видах продукции или о двух способах производства (технологических процессах) одной и той же продукции.

Затратный подход не является универсальным, как два других общепринятых подхода. Многие важнейшие факторы, влияющие на стоимость актива, не имеют прямого отражения в методологии затратного подхода и должны рассматриваться вне основного процесса оценки:

Затратный подход не подразумевает прямого учета экономических выгод, связанных с наличием прав на объект оценки. Эти выгоды определяются спросом на товар или услугу и возможной прибылью.

Затратный подход не учитывает информацию об изменении экономических выгод. НМА, экономические выгоды от которых растут, могут оцениваться намного выше, чем те, выгоды от которых сокращаются. Эти изменения зависят от социальных условий, демографической ситуации и конкурентных сил, однако затратный подход не отражает влияния этих факторов на стоимость собственности.

Еще одним фактором, который не учитывается напрямую, но значительно влияет на стоимость, является период действия экономических выгод. Остаточный экономический срок службы объекта – важнейший компонент оценки.

В рамках затратного подхода риск, связанный с получением ожидаемых экономических выгод, напрямую не учитывается. Однако высокая степень риска делает прогнозы более осторожными, соответственно, снижается и оценочная стоимость НМА.

Корректировки, необходимые для учета устаревания актива, должны быть рассчитаны отдельно, и выразить их количественно зачастую бывает трудно.

Права владельца НМА обычно затрудняют или даже делают невозможным воссоздание технологии для ее свободного использования в коммерческих целях. Это обуславливает необходимость привлечения дополнительных инвестиций и других ресурсов, а также задержку во времени и общий риск, связанный с проектом.

Учитывая тот факт, что основным недостаток затратного подхода заключается в том, что он не подразумевает точного и прямого учета экономических выгод и предполагаемого периода их действия, Оценщик счел не возможным применить затратный подход для расчета рыночной стоимости объекта оценки.

13.5. Сравнительный подход к оценке

При применении сравнительного подхода к оценке объектов оценки стоимость определяется оценщиком с использованием следующей информации:

об условиях сделок, а также о предложениях на продажу и покупку объектов-аналогов на рынке по состоянию на дату оценки или по состоянию на дату, предшествующую дате оценки, если по состоянию на дату оценки такая информация доступна;

о влиянии ценообразующих факторов объектов-аналогов на их рыночную стоимость.

Определение влияния ценообразующих факторов объектов-аналогов на их рыночную стоимость может проводиться с применением ценовых мультипликаторов - расчетных величин, отражающих соотношение между стоимостью объекта-аналога и его ценообразующим параметром при условии доказанной значимости последнего.

В ряде случаев цены предложений объектов-аналогов могут быть обоснованно скорректированы.

Для сравнения объекта оценки с другими объектами, с которыми были совершены сделки или которые представлены на рынке для их совершения, обычно используются следующие элементы сравнения:

режим предоставленной правовой охраны, включая переданные права и сроки использования интеллектуальной собственности;

условия финансирования сделок с нематериальными активами, включая соотношение собственных и заемных средств;

изменение цен на нематериальные активы за период с даты совершения сделки с объектом-аналогом до даты проведения оценки;

отрасль, в которой были или будут использованы нематериальные активы;

территория, на которую распространяется действие предоставляемых (оцениваемых) прав;

функциональные, технологические, экономические характеристики выбранных объектов-аналогов, аналогичные соответствующим характеристикам объекта оценки;

спрос на продукцию, которая может производиться или реализовываться с использованием объекта оценки;

срок использования объекта оценки, в течение которого объект оценки способен приносить экономические выгоды;

другие характеристики нематериального актива, влияющие на стоимость.

Основная идея сравнительного подхода заключается именно в прямом сравнении оцениваемого НМА с аналогичными активами на рынке. Основная сложность в применении данного подхода состоит в недоступности рыночной информации. Открытого рынка НМА не существует (за исключением ПО), а публикуемые данные о сделках часто оказываются фрагментарными и неполными. Наиболее сложный аспект применения сравнительного подхода заключается в обеспечении сопоставимости сравниваемых НМА. Даже при наличии доступной информации о стоимости тех или иных НМА на рынке, она не будет иметь никакой ценности, если данные активы нельзя сопоставить с оцениваемым НМА.

Таким образом, изучив предложения на рынке Оценщик не имеет достоверной информации по сделкам на вторичном рынке с программой для ЭВМ «tNavigator», аналогичными оцениваемому, и отвечающими приведенным выше условиям. Все это предопределяет невозможность применения рыночного подхода для оценки во избежание получения некорректного результата. В настоящем отчете Оценщик решил отказаться от применения сравнительного подхода.

13.6. Доходный подход к оценке

Доходный подход предусматривает дисконтирование денежных потоков (будущих экономических выгод), генерируемых объектом оценки, или капитализацию годового чистого дохода (выгоды, эффект) от объекта оценки, включая доходы от возможного возмездного предоставления другим лицам доступа к экономическим выгодам от использования объекта оценки.

При применении доходного подхода оценщик учитывает следующие положения:

а) оценщик определяет будущие денежные потоки, формируемые из экономической выгоды, генерируемой объектом оценки. В общем случае выгода может образовываться из экономии на издержках, освобождения от роялти, преимуществ в прибыли, реальных лицензионных платежей, платежей по роялти, избыточного дохода или других выгод;

б) период, в течение которого объект оценки способен приносить экономические выгоды, как правило, ограничивается сроком действия правовой охраны или сроком действия лицензионного договора. Продолжительность срока полезного использования объекта оценки может быть сокращена исходя из экономической нецелесообразности дальнейшего его использования;

в) ставка дисконтирования рассчитывается одним из следующих методов:

- на основе анализа рыночных показателей, отражающих доходность аналогичных объекту оценки объектов;

- на основе средневзвешенной стоимости капитала организации (бизнеса), использующей объект оценки;

- кумулятивным способом, основанным на определении безрисковой ставки использования денежных средств, ожидаемого уровня инфляции и размера премиальной надбавки за риски, связанные с инвестицией в объект оценки;

г) ставка капитализации может использоваться при применении оценочных коэффициентов, таких как мультипликаторы "цена/прибыль", или при корректировке ставки дисконтирования с целью отражения любого будущего роста денежного потока от использования объекта оценки в постпрогнозном периоде;

д) в дополнение к капитализации дохода от использования нематериального актива необходимо учитывать любые доступные для правообладателя объекта оценки налоговые выгоды и преимущества, включая эффекты от амортизации оцениваемого нематериального актива,

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

соответствующие нормам действующего законодательства, и ввести в денежные потоки соответствующие корректировки.

Таким образом, любой из методов доходного подхода в значительной степени опирается на прогнозную финансовую информацию (ПФИ). ПФИ включает в себя следующие типы прогнозных финансовых данных:

- прогноз выручки;
- прогноз валовой прибыли, операционной прибыли или чистой прибыли;
- прогноз прибыли до и после налогообложения;
- прогнозные денежные потоки до и после уплаты процентов и/или налогов;
- прогнозный срок полезного использования.

В основном при оценке НМА применяются различные вариации следующих четырех методов в рамках доходного подхода (русскоязычные названия приведены лишь для удобства пользователей и имеют второстепенное значение по отношению к англоязычным оригинальным названиям, последние приведены согласно терминологии МСО):

- Метод оценки добавочного дохода, или экономии затрат (Premium Profits Method, или Incremental Income Method);
- Метод NPV проекта;
- Метод остатка для НМА (Excess Earnings Method);
- Метод освобождения от роялти (Relief-From-Royalty Method).

Каждый из этих методов основан на дисконтировании прогнозных денежных потоков, или (в простых случаях) – применении оценочных мультипликаторов.

Однако во многих случаях выбор применимого метода оценки может быть обусловлен не только его наибольшей пригодностью для поставленной задачи, но и степенью обеспеченности исходными данными приемлемого качества, необходимыми для выполнения оценки.

В результате имеющихся данных в распоряжении Оценщика, оценщик пришел к выводу о возможности применения в данной работе доходного подхода для расчета стоимости объекта оценки методом остатка для НМА (МЕЕМ).

13.7. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

Классификация НМА по типам и основным характеристикам:

С учетом результатов анализа типовых активов, подлежавших оценке, а также опыта оценочного сообщества, были выделены основные категории НМА:

1. Технологические НМА:

- изобретения, полезные модели, промышленные образцы;
- секреты производства (ноу-хау);
- топологии интегральных микросхем;
- конструкторская и техническая документация;
- технические условия;
- учебно-методические материалы.

2. Маркетинговые НМА:

- товарные знаки;
- доменные имена.

Дата оценки: 09.12.2022г.

3. НМА, связанные с обработкой данных:

- программное обеспечение;
- базы данных.

4. Контрактные НМА:

- контракты на условиях лучше рыночных;
- лицензионные договоры;
- договоры франчайзинга.

Каждая из представленных выше категорий активов характеризуется своим набором факторов, влияющих на их стоимость. Вместе с тем существуют общие для всех НМА параметры, оказывающие наиболее существенное влияние на их стоимость:

1. Срок жизни актива – период, в течение которого владелец может рассчитывать на получение экономических выгод от его использования; является одним из ключевых параметров, характеризующих нематериальный актив, и может определяться:

юридическим сроком жизни – конкретными характеристиками прав на актив, (например, срок действия исключительного права или контракта).

экономическим сроком жизни – многие области применения технологий характеризуются технологическими циклами – периодами, в течение которых технологии устаревают и вытесняются новыми, более современными; для одних отраслей такие циклы четко определены (например, компьютерные технологии, достаточно четко подчиняются закону Мура), а для других эта величина должна быть предметом тщательного анализа в каждом конкретном случае (например, в медицине разброс сроков жизни технологий может быть очень большим).

Рисунок 13-1. Срок полезного использования программ для ЭВМ.

Использование: для расчетов по затратному и доходному подходам

№ п/п	Наименование	Срок, лет
1.	Постоянно обновляемые программы	1,25 – 2
2.	Бухгалтерские программы	2 – 3
33.	Программы логистические	2 – 3
34.	Поисковые программы	3 – 5

Источник информации: Справочник Е.Е.Яскевича СРД-31 ноябрь 2022 года стр.45

2. Легкость и возможность воспроизводства/воссоздания – данный фактор может оказывать существенное влияние на выбор основного метода оценки – в случае, когда НМА легко воспроизвести, разумный инвестор не заплатит за него цену, превышающую затраты, необходимые для его воссоздания. При анализе легкости воспроизводства необходимо учитывать следующее:

Мнение о «легкости» воссоздания (с точки зрения сроков и/или финансовых затрат) в большинстве случаев является субъективным и определяется экспертно. Косвенными

свидетельствами в пользу «легкости» могут служить: наличие большого количества аналогичных НМА на рынке как у компании, так и у конкурентов (например, технологические регламенты); небольшие исторические сроки и затраты на разработку таких НМА; разработка сторонними специалистами (т. е. без привлечения уникальных трудовых ресурсов) и т.д.

В случае если какие-либо НМА можно воссоздать с понятными усилиями, но в течение длительного срока (например, когда требуются испытания медикаментов), инвестор может пойти на то, чтобы заплатить больше, чем стоят разработки, на величину, отражающую его возможные экономические потери, связанные с более поздним выходом на рынок (место на рынке может оказаться занятым лекарством-конкурентом и т. д.); такие альтернативные издержки должны учитываться, даже когда оценка производится с использованием затратного подхода.

3. Ограничения по использованию – аналогично сроку жизни активов, ограничения могут определяться как характером прав на актив (например, действие лицензии или исключительного права только на определенной территории), так и его экономической сущностью (например, возможность использования программного обеспечения только на отдельных типах систем). Влияние данного фактора будет в наибольшей степени сказываться при применении сравнительного и доходного подходов (при поиске аналогов или при корректировке прогнозируемых денежных потоков).

4. Этап разработки/использования – данный фактор особенно существенен для технологических активов, риски которых в значительной степени зависят от стадии разработки. Это одна из характеристик, которые необходимо учитывать при сопоставлении активов в рамках сравнительного подхода (например, лекарства на разных этапах тестирования, скорее всего, будут мало сопоставимыми).

НМА, связанные с обработкой данных.

К нематериальным активам, связанным с обработкой данных, традиционно относят компьютерное программное обеспечение и электронные базы данных.

Компьютерное программное обеспечение

Под компьютерным программным обеспечением (ПО) часто понимаются программы, которые содержат определенные инструкции для компьютера. Самое широкое определение компьютерного ПО гласит: «программное обеспечение включает все, что не является аппаратным обеспечением». Согласно ст. 1261 Гражданского кодекса РФ «программой для ЭВМ является представленная в объективной форме совокупность данных и команд, предназначенных для функционирования ЭВМ и других компьютерных устройств в целях получения определенного результата, включая подготовительные материалы, полученные в ходе разработки программы для ЭВМ, и порождаемые ею аудиовизуальные отображения».

Компьютерное ПО можно классифицировать по функциональным группам.

Рисунок 13-2. Функциональные группы программного обеспечения

Функциональная группа	Классы ПО	Примеры
Системное ПО	Операционные системы Языки Вспомогательные программы	Windows 7, UNIX COBOL, C++ Антивирусные программы, программы резервного копирования
Приложения для работы предприятий	Бухгалтерские программы, программы производственного контроля, инжиниринговые программы	1С-Предприятие SAP R3
Автоматизация офиса	Редакторы текста Электронные таблицы Программное обеспечение для групповой работы	Microsoft Word Microsoft Excel Lotus Notes
Образование и развлечения	Справочники Учебники Игры	Энциклопедии, атласы, учебники иностранных языков и математики, карточные и другие игры, симуляторы (имитация ситуаций)

С точки зрения владельцев или пользователей НМА, программное обеспечение делится на две общие категории – предназначенное для продажи и лицензирования и для внутреннего использования (или корпоративное):

Товарное программное обеспечение – разрабатывается для продажи в качестве готового товара и включает в себя различные продукты от индивидуальных автономных программ до комплексных модульных систем, которые взаимодействуют между собой (например, бухгалтерские системы).

Операционное программное обеспечение – применяется компанией в собственной внутренней деятельности; может использоваться по лицензии, разрабатываться по контракту внешней фирмой или внутри компании.

Необходимо отметить, что товарное ПО должно продаваться именно как готовый обособленный товар. Например, в тех случаях, когда существует ПО, необходимое для обеспечения работы оборудования, которое поставляется компанией, Оценщик должен определить возможность такого актива генерировать доходы отдельно от продаж оборудования, что может существенно повлиять на величину его стоимости и выбор способов оценки.

Доходный подход методом MEEM (Multi-period excess-earnings method) является одной из разновидностей метода дисконтирования денежных потоков. При применении данного метода определяются потоки доходов и расходов, в генерации которых участвует оцениваемый НМА. В некоторых случаях, в зависимости от конкретного НМА, начальные потоки доходов и расходов могут представлять собой потоки всего бизнеса. Однако общие денежные потоки всего бизнеса не всегда должны относиться на один НМА, поскольку в создании стоимости участвуют все активы предприятия (как существующие на дату оценки, так и те, которые будут созданы в будущем).

MEEM предполагает определение притока и оттока средств, дохода на инвестиции (Returns On Investments) и их возврата (Returns of Investments).

Доход на инвестиции и возврат инвестиций представляют собой платежи условным собственникам других активов, отличных от оцениваемых НМА. При этом делается предположение, что все прочие активы (кроме оцениваемых) были взяты в аренду или лизинг.

Приток средств чаще всего представляет собой выручку компании в целом или ее отдельного сегмента, приходящуюся на оцениваемые НМА. Отток средств формируется затратами (прямыми и косвенными), коммерческими расходами, расходами на ремонт и т.д.

При оценке денежных потоков Оценщик определяет выручку и затраты, приходящиеся на конкретные НМА. Для одних активов это могут быть все доходы и расходы компании, для других – лишь их часть.

При проведении расчетов методом МЕЕМ Оценщик выполняет следующую последовательность действий:

Шаг 1: определить НМА, которые подлежат оценке с использованием метода МЕЕМ.

Шаг 2: выделить доходы, в генерации которых участвуют оцениваемые НМА.

Шаг 3: определить затраты, связанные с данными доходами.

Шаг 4: идентифицировать все другие активы, участвующие в генерации данных доходов.

Шаг 5: определить требуемую доходность для всех активов.

Шаг 6: провести расчет требуемого дохода на инвестиции и возврата инвестиций (для «арендуемых» активов»).

Шаг 7: рассчитать денежные потоки, относимые на НМА

При использовании метода МЕЕМ Оценщик проводит анализ оборотного капитала компании и определяет его экономически обоснованный уровень (т. е. нормализует его). Весь излишний оборотный капитал, фактически не участвующий в генерации денежных потоков, должен быть из расчетов исключен.

Основные средства, в отличие от оборотного капитала, подвержены износу. В связи с этим их гипотетический правообладатель будет ожидать не только дохода от их использования, но и компенсации потери их стоимости в результате износа.

Потребность в основных средствах зависит от стадии жизненного цикла компании и должна планироваться с учетом их оптимального использования в течение всего срока жизни.

Метод МЕЕМ по определению предполагает оценку нематериальных активов. Однако стоимость некоторых из них, участвующих в формировании будущих денежных потоков компании, может быть рассчитана другими методами, описанными выше. Такие НМА необходимо рассматривать по аналогии с внеоборотными активами, и для них также должны быть определены потоки доходов от инвестиций и возврата инвестиций в течение срока их экономической жизни. Кроме того, из всех активов компании Оценщик должен выделить активы, участвующие в генерации доходов совместно с оцениваемым НМА. Последовательность определения денежных потоков в методе МЕЕМ представлена на схеме ниже.

Рисунок 13-3. Определение денежных потоков по методу МЕЕМ.

Метод МЕЕМ

Будущие денежные потоки оцениваемого актива (ЕВИТ)



При использовании указанного метода требуемый доход от инвестиций определяется на основе среднегодовой стоимости активов, участвующих в расчетах. При этом размер требуемого возмещения инвестиций соответствует величине амортизации. Метод среднегодового баланса должен применяться для всех активов, используемых в МЕЕМ.

Для оборотного капитала, как отмечалось выше, расчет требуемого возврата инвестиций не осуществляется.

Для расчетов сделаны следующие допущения:

- требуемая доходность по основным средствам составляет 10% (после уплаты налогов);
- оставшийся срок жизни текущих ОС составляет от 1 до 5 лет с ежегодным их списанием на сумму амортизации;
- средний срок амортизации капитальных вложений – 5 лет;
- амортизация начисляется линейным методом;
- полная годовая амортизация начисляется уже в год осуществления капитальных вложений;
- расчет произведен в тыс.рублей.

Таблица 13-1. Расчет требуемого возврата инвестиций, тыс. руб.

Наименование показателя	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Первоначальная стоимость ОС	259 736						
Остаточная стоимость ОС	82 048						
Незавершенное строительство (баланс)	0						
Восстановительная стоимость ОС (оценка)	259 736						
Незавершенное строительство (оценка)	0						
Базовая инфляция		1,043	1,040	1,040	1,040	1,040	1,040
Амортизация существующих ОС	17,0%	44 155	37 893	0	0	0	0
Остаточная стоимость ОС (баланс на конец года)		37 893	0	0	0	0	0
Амортизация введенного НС	17,0%	0	0	0	0	0	0
Остаточная стоимость введенного НС (баланс на конец года)		0	0	0	0	0	0
Инвестиции в основной капитал		44 155	43 312	11 636	16 492	18 979	22 115
в развитие							
в восстановление ОС		44 155	43 312	11 636	16 492	18 979	22 115
Амортизация инвестиций в основной капитал	17,0%	3 753	11 188	15 858	18 249	21 264	24 757
	2022	3 753	7 506	7 506	7 506	7 506	7 506
	2023		3 682	7 363	7 363	7 363	7 363
	2024			989	1 978	1 978	1 978
	2025				1 402	2 804	2 804
	2026					1 613	3 226
	2027						1 880
Остаточная стоимость инвестиций (баланс на конец года)		40 402	72 526	68 304	66 547	64 262	61 620
	2022	40 402	32 896	25 390	17 884	10 378	2 872
	2023		39 630	32 267	24 904	17 541	10 178
	2024			10 647	8 669	6 691	4 713
	2025				15 090	12 286	9 482
	2026					17 366	14 140
	2027						20 235
Всего амортизация		47 908	49 081	15 858	18 249	21 264	24 757
ОС на начало года (по балансу)		82 048	78 295	72 526	68 304	66 547	64 262
ОС на конец года		78 295	72 526	68 304	66 547	64 262	61 620
Налог на имущество	2,2%	1 764	1 659	1 549	1 483	1 439	1 385

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».
Дата оценки: 09.12.2022г.

Таблица 13-2. Расчет амортизации.

Показатель	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	Средний % амортизации
Первоначальная стоимость ОС	87 074,00	124 858,00	219 825,00	227 282,00	295 736,00	
Амортизация	16 561,00	19 807,00	37 062,00	39 456,00	41 385,00	
% амортизации	0,19	0,16	0,17	0,17	0,14	0,17

Таблица 13-3. Расчет требуемого дохода от инвестиций (на середину года), тыс. руб.

Расчет требуемого дохода от инвестиций (на середину года)							
Показатель	2021	с 09.12.2022	2023	2024	2025	2026	2027*
ОС на начало периода	259 736	82 048	78 295	72 526	68 304	66 547	64 262
CapEx	27 378	44 155	43 312	11 636	16 492	18 979	22 115
Амортизация	41 385	47 908	49 081	15 858	18 249	21 264	24 757
Остаток ОС на конец периода	82 048	78 295	72 526	68 304	66 547	64 262	61 620
Среднегодовая стоимость ОС	170 892	80 172	75 411	70 415	67 426	65 405	62 941
Фактор дисконтирования (для приведения требуемого дохода к середине каждого года)		0,995	0,9157	0,7755	0,6567	0,5562	0,5118
Доход на инвестиции (10%)		7 977	6 905	5 461	4 428	3 638	3 221

Таблица 13-4. Расчетные данные

Показатели	номер строки	2017	2018	2019	2020	2021	9 мес.2022
Выручка, тыс. руб.	2 110	650 517	966 327	1 071 460	958 113	2 051 508	662 107
Темп роста выручки, %			48,54753988	10,87965047	-10,578743	114,1196289	
СОК (Запасы+НДС+ДЗ-КЗ), тыс. руб.	2 140	190 078	343 267	18 625	121 019	850 572	335 998
Амортизация, тыс. руб.		16 561	19 807	37 062	39 456	41 385	29 967
ЕВИТ, тыс. руб.		192 265	373 025	34 230	13 243	823 232	662 107

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».
Дата оценки: 09.12.2022г.

Чистая прибыль, тыс. руб.	2 400	192 265	373 025	34 230	13 243	796 832	662 107
CAPEX, тыс. руб.		46872	94967	7456	32 454	27 378	31 519
Рентабельность продаж по чистой прибыли	113,74%	29,56%	38,60%	3,19%	1,38%	38,84%	100,00%
Рентабельность по EBIT	0,00%	29,56%	38,60%	3,19%	1,38%	40,13%	100,00%
Доля СОК, %	101,42%	29,22%	35,52%	1,74%	12,63%	41,46%	50,75%
Средний СОК						304 712	
СОК отраслевой						-1,25%	
Средняя рентабельность EBIT						7,80%	https://www.testfirm.ru/finfactor/grossmargin/

Таблица 13-5. Расчетные данные прогнозного периода

Показатели	2022	2023	2024	2025	2026	2027
EBIT	166 738	173 741	180 691	187 919	195 435	203 253
NOPLAT	133 390	138 993	144 553	150 335	156 348	162 602
Depr	47 908	49 081	15 858	18 249	21 264	24 757
CapExp	44 155	43 312	11 636	16 492	18 979	22 115
изм. NWC	-18 445	-1 122	-1 114	-1 158	-1 205	-1 253
FCFF	155 588	145 884	149 889	153 250	159 838	166 497

определение ставок дисконтирования для отдельных типов активов. Необходимо отметить, что расчет требуемого дохода от инвестиций должен производиться на основании ставок, скорректированных на эффект налогового щита (post tax). В качестве ориентира должны быть использованы ставки, представленные в таблице ниже.

Рисунок 13-4. Ориентиры для определения требуемой доходности

Тип актива	Ориентир по ставкам
Оборотный капитал	Банковские ставки лучшим заемщикам, Государственные долговые бумаги
Нематериальные активы	В связи с большим риском и меньшей ликвидностью, ставка должна быть выше WACC компании (например, стоимость собственного капитала)
Основные средства	Ставки по лизинговым договорам, Банковские ставки по финансированию приобретения отдельных типов ОС

Таблица 13-6. Расчет стоимости WACC.

Показатель	Значение	Источник информации
Безрисковая ставка	3,75 %	https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_yield_curve&field_tdr_date_value=2022
Рыночная премия	3,45 %	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html
Бета компании	1,21	
Бета без учета рычага	0,79	СРД 31 ноябрь 2022
Ставка налога на прибыль	3%	Льготы для ИТ-компаний ввели с 2021 года: ставка налога на прибыль — 3% вместо 20%, а тариф страховых взносов — 7,6% вместо 30%. При этом с 1 января 2022 года до 31 декабря 2024 ставка налога на прибыль нулевая.
Финансовый рычаг	54,30%	СРД 31 ноябрь 2022
Страновая премия	9,17 %	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html
Премия за размер	0,89 %	СРД -31 Ноябрь 22
Премия специфическая	1,56 %	
Стоимость собственного капитала, в дол. США	19,54%	

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «NAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

Корректировка на валюту (из долл. США в руб.)	1,026	https://www.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=130058&BondCalcDate=26.05.2021&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0
Стоимость собственного капитала, в руб.	22,60%	
Доля собственного капитала	64,81%	
Ставка по кредиту	10,05%	ЦБ, ноябрь 22
Ставка по кредиту с учетом налогового щита	9,75%	
Доля долга	35,19%	
WACC в руб.	18,08%	Ставка дисконтирования будет взята равной ставки WACC, так как риски в расчеты стоимости собственного капитала Оценщиком заложены максимальные
Темп роста выручки	4%	Учитывая тот факт, что стабильность темпа роста выручка компании отсутствует. Данный темп роста рассчитан как базовый показатель роста индекса изменения цен до 2036 года (Приложение №3 к отчету)

Таблица 13-7. Расчет премии за специфический риск компании

Премия за специфический риск компании	1-низкая	2 - средняя	3 высокая
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			
Состояние основных фондов			
Финансовое состояние бизнеса			
Возможность привлечения капитальных вложений			
Количество значений	5	6	3
Количество факторов	9		
R	1,56		

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

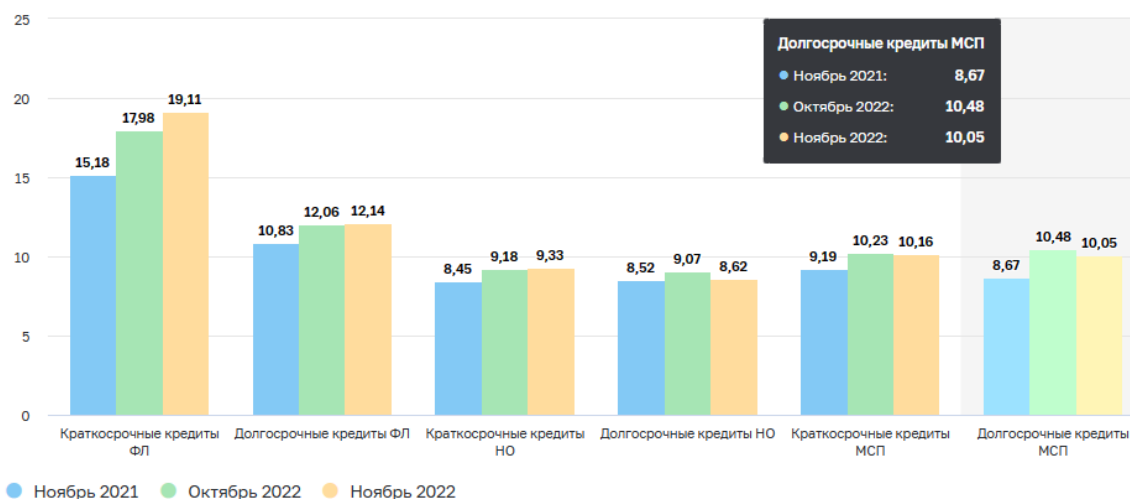
Таблица 13-8. Рыночная премия.

Geometric Average				
1928-2022	9,64%	3,29%	4,57%	6,68%
1973-2022	10,24%	4,37%	6,12%	8,43%
2013-2022	12,44%	0,94%	0,12%	3,45%

Таблица 13-9. Расчет доли в инвестированном капитале.

Наименование показателя	D/E	Доля в инвестированном капитале
Заемный капитал	54,30%	35,19%
Собственный капитал		64,81%

Рисунок 13-5. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам в рублях, % годовых.



Источник информации: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1122/

Таблица 13-10. Расчет рыночной стоимости НМА методом МЕЕМ

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

Расчет стоимости ПО методом МЕМ						
Показатель	2023	2024	2025	2026	2027	ПП2028
EBITDA	222 822	196 549	206 168	216 699	228 010	236 191
Амортизация	49 081	15 858	18 249	21 264	24 757	24 808
EBIT	173 741	180 691	187 919	195 435	203 253	211 383
Налог на прибыль (3%; с 2022-2024 г-0%)	0	0	- 5 638	- 5 863	- 6 098	- 6 341
Чистый доход на капитал	173 741	180 691	182 281	189 572	197 155	205 042
Амортизация	49 081	15 858	18 249	21 264	24 757	24 808
Возврат инвестиций	-49 081	-15 858	-18 249	-21 264	-24 757	-24 808
Доход на инвестиции	6 905	5 461	4 428	3 638	3 221	2 924
Остаточный денежный поток	166 836	175 230	177 853	185 934	193 934	202 118
Фактор дисконтирования	0,9157	0,7755	0,6567	0,5562	0,5118	0,471
Дисконтированный денежный поток	152 772	135 891	116 796	103 416	99 255	95 198
Итого, стоимость НМА	703 328					

Учитывая задачу оценки, расчет стоимости исключительного (авторского и смежного) права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, Оценщик для разделения программ на версии русифицированную и англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», использовал данные по расшифровке выручки за 2017-2021 года в зависимости от клиентов пользующихся этой программой.

Таблица 13-11. Расчет среднего процента в зависимости от контрагентов в выручке за ретроспективный период

Расчет выручки по клиентам	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	Стабильно постоянное значение, за минусом выброса %
Выручка, тыс. руб.	650 517	966 327	1 071 460	958 113	2 051 508	
Клиенты INT	309824	559586	485097	185201	968334	
Клиенты RU	340693	406741	586363	772912	1083174	
Средний процент клиентов INT, %	48	58	45	19	47	47

Таким образом, на дату оценки ожидаемый минимальный процент пользователей англоязычной версии программы составляет 47%

Таблица 13-12. Расчет рыночной стоимости объекта оценки

Показатель	Рыночная стоимость, тыс. руб.
Итого, стоимость НМА	703 328
Англоязычная версия программы	330 564

Таблица 13-13. Расчет рыночной стоимости исключительного (авторского и смежного) права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, рассчитанного с применением доходного подхода на 09 декабря 2022 года.

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РФД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

№п/п	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость на 09.12.2022 г., в руб.
1	<p>Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals 	<p>330 564 000,00 <i>(Триста тридцать миллионов пятьсот шестьдесят четыре тысячи рублей)</i></p>

13.8. Согласование результатов оценки

Согласование результатов оценки не требуется ввиду применения одного доходного подхода методом расчета стоимости замещения.

По мнению Оценщика, рыночная стоимость объекта оценки на 09 декабря 2022 года составила:

Таблица 13-14. Рыночная стоимость объекта оценки с применением различных подходов.

№п/п	Наименование объекта оценки	Затратный подход, в руб.	Сравнительный подход, в руб.	Доходный подход, в руб.
1	<p>Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals 	Обоснованный отказ	Обоснованный отказ	330 564 000,00

14. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ

В соответствии с Договором на проведение оценки № О-0912/2022 от 09.12.2022г., заключенным между: **Общество с ограниченной ответственностью «Универсальные бизнес технологии» (Исполнитель)** и **Общество с ограниченной ответственностью «Рок Флоу Динамикс» (Заказчик)**, Оценщик Исполнителя провел оценку рыночной стоимости объекта оценки – Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, принадлежащие ООО «РфД» на праве собственности.

Таблица 14-1 Основные факты и выводы по Отчёту об оценке

Объект оценки	Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули: <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals
Вид определяемой стоимости	Рыночная стоимость
Цель оценки	Определение рыночной стоимости
Назначение оценки (предполагаемое использование отчёта об оценке)	Настоящий Отчет может быть использован как документ, определяющий рыночную стоимость объекта оценки консультирования Заказчика для возможного заключения договора цессии (переуступка прав)
Ограничения по использованию отчёта об оценке	Любое иное использование отчета об оценке, как документа, содержащего сведения доказательственного значения, возможно только с согласия Оценщика, выраженного в письменной форме.
Дата оценки	09 декабря 2022 года

В результате проведенного анализа и расчетов, Оценщик свидетельствует, что рыночная стоимость на дату оценки 09 декабря 2022 г. составила:

Таблица 14-2. Итоговая рыночная стоимость объекта оценки.

№п/п	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость, в руб.
------	-----------------------------	----------------------------

Отчет об оценке № О-0912/2022 рыночной стоимости исключительного права на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», принадлежащего ООО «РфД».

Дата оценки: 09.12.2022г.

1	<p>Исключительное (авторское и смежное) право на англоязычную версию программного обеспечения «tNAVIGATOR», на английском, испанском и китайском языках на территории всех стран мира за исключением России, Белоруссии и Казахстана, в том числе на следующие модули:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Model Designer • Geology Designer • Well Designer • PVT Designer • Network Designer • GUI (Graphical User Interface) • Assisted History Matching • Black Oil • Compositional • Thermal • Multiple Realizations • Large Data Set • Simulation • Simulation Results • Assisted History Matching and Uncertainty Analysis • Batch Jobs • Remote GUI • Manuals .; 	<p>330 564 000,00 (Триста тридцать миллионов пятьсот шестьдесят четыре тысячи рублей)</p>
---	---	--

Оценщик

Баранова О.И.