

## ИНТЕРЕСЫ АКЦИОНЕРОВ

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

# Ошибки в учете НМА, которые приводят к недооценке бизнеса



Павел Карцев,  
Генеральный директор Valrus Ltd, MRICS, к. э. н.

**Просчеты, которые занижают рыночную оценку имущества. Узнайте, когда компании теряют инвестиционную привлекательность из-за неверного оформления прав на объекты интеллектуальной собственности и средства индивидуализации и как это исправить.**

Более 25 лет я занимаюсь оценочной деятельностью. Мой опыт показывает, что хуже всего у юрилиц дела обстоят с оценкой нематериальных активов. Их реальная доля в крупных компаниях может превышать 50 процентов от стоимости всего имущества. При этом у большинства предприятий НМА даже не отражены должным образом на балансе. В статье поделился, как компании повысить инвестиционную привлекательность бизнеса и наладить учет НМА.

## Не оформили права на средства индивидуализации

К средствам индивидуализации относят товарные знаки и бренды, знаки обслуживания, фирменные наименования и доменные имена. Встречаются ситуации, когда операционный бизнес регистрируют на одно юрлицо, а товарные знаки — на другое. Я сталкивался с подобной практикой, когда оценивал иностранные компании, уходящие из России. Например, предприятие производило брендированные соки. Иностранный владелец разрешил использовать бренд без лицензионного соглашения. Поскольку права не были зарегистрированы в России и лицензию не могли поставить на баланс, то при оценке бизнеса исходили из того, что предприятие продает обычные соки. Аналогичную компанию, в которой права были правильно оформлены, оценили в два раза дороже.

Бывают случаи, когда правообладатель — единственный собственник компании, которая производит продукцию под его брендом. Чтобы повысить стоимость бизнеса производителя, возможны два варианта оформления прав на использование товарного знака:

- полная передача исключительных прав производителю;
- заключение лицензионного договора с разрешением временного использования бренда.

### **Компания без прав может ничего не стоить**

Более 70 процентов дохода компании приносил интернет-магазин. При этом домен зарегистрировали на учредителя. Без прав на домен бизнес заказчика ничего не стоил. Чтобы повысить инвестиционную привлекательность, порекомендовали зарегистрировать права на домен и провести их как вклад в уставный капитал.

### **Понятие интеллектуальной собственности**

Термин включает в себя объекты авторского права, патенты на изобретения, полезные модели, промышленные образцы, ноу-хау и т. п.

## **Не вели отдельный учет при создании ПО**

В последние два года мы часто получаем заказы на оценку программных комплексов, которые компании создают своими силами. Возросшая потребность бизнеса в оценке ПО связана с участвовавшими случаями выделения IT-подразделений в самостоятельные юрлица. Когда IT-компаниям стали предоставлять льготы, крупный бизнес проявил интерес к идентификации своих НМА, связанных с IT. В крупных компаниях рыночная стоимость таких активов может достигать миллиардов рублей.

Стоимость ПО, которое используют для управленческих целей, обычно определяют затратным подходом. Сведения для расчетов берут из информационной системы предприятия. Для целей оценки лучше, когда заказчик ведет отдельный учет и по каждому программному модулю фиксирует данные о квалификации и ставках оплаты труда специалистов, а также о времени, которое они затратили на разработку.

Если информации о трудозатратах нет, единственный выход — воссоздать стоимость НМА с помощью специальных алгоритмических моделей, которые учитывают язык программирования, платформу, объем кода, его сложность и т. п. В одном из проектов мы оценивали ПО на основе данных о затратах и стоимости разработки других программ этой же компании. Пришлось изучить больше сотни модулей и поднять исходные коды. Если у заказчика хорошо поставлен учет и внутренние службы оперативно предоставляют данные в агрегированном виде, сроки оценочных работ сокращаются в два раза. Аналогично снижается стоимость оценки, а ее точность повышается.



Скачайте пример списка сведений для проведения оценки

### Когда оценка НМА помогает снизить налоговые риски

Независимая оценка формирует доказательную базу компании в ряде ситуаций.

**Контролируемые сделки.** Профессиональная рыночная оценка активов снижает риски, связанные с применением льготных ставок по налогу на прибыль.

**Реструктуризация бизнеса.** Наличие обоснованной рыночной стоимости НМА помогает компании доказать правильность исчисления налогооблагаемой базы при постановке активов на баланс вновь создаваемых юрлиц.

**Дифференцированная оплата услуг за пользование НМА.** Независимая оценка имущества поможет подтвердить величину лицензионных платежей, если ФНС заподозрит отклонение цен на услуги от рыночного уровня.

## Не формировали прозрачную отчетность

Эффективность взаимодействия с заказчиком и то, в каком виде и в каком объеме специалисты ФЭС предоставляют информацию, характеризуют качество управления и прозрачность бизнеса. Например, два юрлица занимаются одинаковой деятельностью и получают сопоставимые доходы. Одна компания формирует отчетность по принципам открытости и прозрачности, другая готовит только обязательные отчеты. Предприятие, которое максимально раскрывает информацию, для инвестора более привлекательно. Поэтому при оценке НМА прозрачной компании применяем более низкую ставку дисконтирования. И если, к примеру, ПО оценивается в 1 млрд руб., то поправка даже на полпроцента скорректирует стоимость на десятки миллионов рублей.

### Что предоставить оценщику при отсутствии отдельного учета затрат

- Положение о штатной структуре IT-подразделения
- Табель учета рабочего времени с указанием времени, потраченного на конкретный программный продукт
- Сводный бюджет проекта, если учет ведется в CRM
- Данные о применяемых ставках оплаты труда в период разработки
- Копии договоров с подрядчиками и актов о выполненных работах, если к разработке привлекали внешних специалистов
- Сведения о затратах на лицензии, если программный комплекс создавали на основе платформы другого разработчика
- Аналитическая справка с указанием технических характеристик ПО. Например, наименования платформы и языка разработки, данные об общем объеме кода в строках, чистого кода без учета комментариев и т. п.