



МОК-ЦЕНТР

ООО «**Центр менеджмента оценки и консалтинга**»

101000, Москва, Чистопрудный бульвар д.2, офис 47, тел./факс (495) 783-96-01

«УТВЕРЖДАЮ»

Первый заместитель директора

ООО «Центр менеджмента оценки и консалтинга»




Качаев С. В.

Отчет № 05.09-07

об оценке рыночной стоимости
исключительных прав на изобретения,
касающихся производства искусственных
перфторуглеродных кровезаменителей
(Перфторан)

Москва, 2009 г.

Господину
Воробьеву С.И.

Сопроводительное письмо

Уважаемый Сергей Иванович !

Согласно Договору на проведение оценочных услуг № 07/18 от 29.10.2008 г. ООО «Центр менеджмента оценки и консалтинга» (работники ООО «Центр менеджмента оценки консалтинга») Качаев Валерий Гордеевич и Качаев Сергей Валерьевич – члены Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» зарегистрированного 19.12.07 г. в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков за № 0006, произвели оценку рыночной стоимости исключительных прав на изобретения, касающиеся производства искусственных перфторуглеродных кровезаменителей (Перфторан), защищенных патентами.

Оценка рыночной стоимости исключительных прав на изобретения, касающихся производства искусственных перфторуглеродных кровезаменителей (Перфторан), защищенных патентами (перечень патентов – см. п. 1.1. настоящего Отчета) произведена по состоянию на 29 октября 2008 года, и выполнена в соответствии с требованиями Федерального Закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федерального стандарта оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года № 256, Федерального стандарта оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года № 255, Федерального стандарта оценки № 3 «Требования к отчету об оценке», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года № 254.

Характеристика оцениваемого объекта, необходимая информация и расчеты представлены в отчете об оценке, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

Проведенные расчеты и анализ позволяют сделать вывод, что рыночная стоимость исключительных прав на изобретения, касающихся производства искусственных перфторуглеродных кровезаменителей (Перфторан), защищенных патентами по состоянию на дату оценки составляет с учетом округления:

Два миллиарда девятьсот пятьдесят один миллион (2 951 000 000) рублей.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам: т/ф(495) 783-96-01; e-mail: tokc@tokc.ru

Благодарим Вас за предоставленную нам возможность оказать услуги для Вашей организации.

С уважением,
Первый заместитель директора
ООО «Центр менеджмента оценки и консалтинга»



Качаев С.В.

20.05.2009 г.

**Справка по расчету стоимости технологии производства
перфторуглеродной эмульсии (Перфторан)**

Результат оценки стоимости объекта оценки методом освобождения от роялти: 118 000 000 долл. США (с учетом округления)

Результат оценки стоимости объекта оценки на базе сравнительного подхода (справочно): 108 000 000 долл. США (с учетом округления)

1. Расчет стоимость изобретения методом освобождения от роялти

Формула расчета стоимости изобретения методом освобождения от роялти

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{V \times P \times royalty}{(1 + R)^{(t-0,5)}} + \frac{V \times P \times royalty_{(t+1)}}{(1 + R)^t}, \text{ где}$$

V- объемы производства по годам с учетом темпов роста, лит.;

Темпы роста объемов реализации на протяжении всего прогнозируемого периода принимаются экспертно на уровне 5% ежегодно.

P- цена продажи Перфторана, руб./лит.;

Определение стоимости продажи Перфторана на открытом рынке определялось исходя из предложений, найденных в открытом доступе. Прогнозируемая цена продажи определялась с учетом темпа инфляции.

Royalty – ставка роялти, %;

R – ставка дисконтирования;

g- долгосрочные темпы роста денежного потока, %;

1.1. Объемы производства 227 250 литров/год

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Объем реализации Перфторана, литров	227 250,00					
Темпы роста объемов реализации, %		5%	5%	5%	5%	5%
Объем реализации с учетом темпов роста, литров		238 612,50	250 543,13	263 070,29	276 223,80	290 034,99

1.1.1. Общая потребность в донорской крови

Определение общей потребности в Перфторане в РФ определялось исходя из общей потребности в донорской крови с учетом ее сокращения в случае использования данного кровезаменителя. Для определения общей потребности в донорской крови использовалась доступная в открытых источниках информация сети Интернет

(<http://vivovoco.rsl.ru/VV/JOURNAL/VRAN/PF/PERFTOR.HTM>;
[http://www.adm.khv.ru/regulation.nsf/postpages/18402678B3BC198CCA2573D10027C8AE/\\$file/%D0%9F%D0%9F2.pdf](http://www.adm.khv.ru/regulation.nsf/postpages/18402678B3BC198CCA2573D10027C8AE/$file/%D0%9F%D0%9F2.pdf); <http://www.medlinks.ru/article.php?sid=32860>), а также информация аналитического отчета Northfield Laboratories Inc. (<http://library.corporate-ir.net/library/91/913/91374/items/304624/2008%20Annual%20Report%20on%20Form%2010K.pdf>) относительно двух направлений использования донорской крови непосредственно для переливаний в экстренных случаях при больших кровопотерях или использование в медицине при лечении различных заболеваний и проч. По данным указанного аналитического отчета применение донорской крови для переливаний в экстренных случаях при больших кровопотерях составляет порядка 60% от общего объема использования. Таким образом, общая потребность в донорской крови в России составляет:

Потребность в донорской крови в РФ, лит./год	1 666 667 ¹	http://vivovoco.rsl.ru/VV/JOURNAL/VRAN/PF/PERFTOR.HTM
	2 128 500	http://www.adm.khv.ru/regulation.nsf/postpages/18402678B3BC198CCA2573D10027C8AE/\$file/%D0%9F%D0%9F2.pdf
	2 000 000	http://www.medlinks.ru/article.php?sid=32860
	1 931 722	Среднее

1.1.2. Определение экономии донорской крови за счет использования Перфторана

При определении экономии донорской крови за счет использования Перфторана использовались следующие доступные источники информации:
http://www.pgpb.ru/libraries/lib_vgmu/Files/Journal/PMJ_2008_1/PMJ_2008_1_89.pdf,
<http://medi.ru/doc/8500513.htm>;
http://dl.biblion.realin.ru/text/34_Sektovedenie/Kritika_pulikatsiy_Obschestva_Storozhevoy_bashni_po_povodu_perevivaniya_krovi_Prilozhenie.doc.

На основании проводившихся исследований и отчетов о результатах использования Перфторана в различных организациях здравоохранения в России была определена средняя величина экономии донорской крови в случае использования данного кровезаменителя в России.

Сокращения потребности в донорской крови за счет использования Перфторана	1,4 ²	http://www.pgpb.ru/libraries/lib_vgmu/Files/Journal/PMJ_2008_1/PMJ_2008_1_89.pdf
	1,75	http://medi.ru/doc/8500513.htm
	2	http://dl.biblion.realin.ru/text/34_Sektovedenie/Kritika_pulikatsiy_Obschestva_Storozhevoy_bashni_po_povodu_perevivaniya_krovi_Prilozhenie.doc
Среднее значение экономии донорской крови за счет использования Перфторана, раз	1,7	

¹ Определено исходя из потребности в донорской крови непосредственно для переливания в размере 1 000 000 литров в год (<http://vivovoco.rsl.ru/VV/JOURNAL/VRAN/PF/PERFTOR.HTM>), скорректированной на 60% в соответствии с аналитическим отчетом Northfield Laboratories Inc. (<http://library.corporate-ir.net/library/91/913/91374/items/304624/2008%20Annual%20Report%20on%20Form%2010K.pdf>):
 $1\ 000\ 000/60\%=1\ 666\ 667$ литров в год

² По данным указанного источника информации, экономия донорской крови составляет в среднем 27,5%, таким образом $1/(1-27,5\%)=1,4$ раз.

1.1.3. Определение объемов потребности в Перфторане

На основании расчетной величины средней экономии донорской крови за счет использования Перфторана был получен общий объем потребности в данном кровезаменителе: $1\ 931\ 722 - 1\ 931\ 722/1,7 = 795\ 415$ литров в год.

1.1.4. Определение объемов реализации Перфторана

Потребность в данном препарате может быть существенно выше, чем максимально возможные на данном этапе объемы производства (ввиду ограниченности мощностей и прочих факторов), а информации относительной существующих и планируемых мощностях и объемах производства Перфторана в доступных источниках информации отсутствует. В связи с этим, в качестве ориентира для определения возможных объемов производства были использованы данные зарубежных аналитических источников информации по схожему кровезамещающему препарату (PolyHeme) (Источник информации - аналитический отчет Northfield Laboratories Inc. <http://library.corporate-ir.net/library/91/913/91374/items/304624/2008%20Annual%20Report%20on%20Form%2010K.pdf>), где разработчики данного препарата в случае его допуска до массового производства планируют обеспечить 28,57% общей потребности в данном кровезаменителе (100 000 единиц (планируемый объем производства) / 350 000 (общая потребность в препарате) = 28,57%).

Таким образом, объем реализации Перфторана составляет: $795\ 415$ литров * 28,57% = **227 250 литров в год.**

1.2. Ставка роялти 7%

Ставка роялти определялась на основании аналитической информации зарубежных источников в рамках данной отрасли медицины (<http://www.getfilings.com/o0000912057-02-037231.html>; http://www.who.int/medicines/areas/technical_cooperation/WHOTCM2005.1_OMS.pdf; <http://www.secinfo.com/dV3p8.12Cc.htm>). Согласно данному исследованию, для изобретений, одобренных и допущенных к массовому производству, ставка роялти принимается на максимальном уровне указанного диапазона.

Построив прогноз объема выпуска продукции и выручки от реализации запатентованной продукции, и применив ставку роялти, можно рассчитать доходы, которые получит в будущем владелец оцениваемого патента путем умножения ставки роялти на величину выручки от реализации продукции.

1.3. Ставка дисконтирования 16%

Классическая кумулятивная модель предусматривает возможность расчета ставки доходности на собственный капитал как сумму безрисковой ставки и различных премий за риск.

В основе используемой в настоящем Отчете методики лежит модифицированный кумулятивный метод расчета ставки рыночной доходности на инвестированный капитал. Суть модификации состоит в том, что за базу для расчета принимается не безрисковая ставка, а ставка доходности на заемный капитал. Обоснование такого подхода заключается в том, что между показателем ставки рыночной доходности на собственный капитал конкретной компании и безрисковой ставкой гораздо меньше степень корреляции, чем между показателями доходности по собственному и заемному капиталу конкретной компании.

В целях определения ставки доходности по заемному капиталу были проанализированы

финансовые условия привлечения кредитов и займов аналогичных компаний отрасли разработки и производства медицинских препаратов.

Для определения соотношения доходности заемного капитала и собственного капитала были проанализированы данные по компаниям развивающихся рынков, относящиеся к отрасли производства медицинских препаратов. Для данного анализа были отобраны компании, по которым была проанализирована доходность собственного капитала, доходность заемного капитала. Доходность собственного капитала определялась как соотношение чистой прибыли к рыночной стоимости собственного капитала (значение капитализации). Доходность заемного капитала определена на основании данных компаний по публично размещенным займам и рассчитывалась как соотношение величин процентов к рыночной стоимости компании.

Таким образом, ставка дисконтирования представляет собой произведение средней ставки доходности по заемному капиталу и мультипликатора «требуемая доходность собственного капитала/требуемая доходность заемного капитала».

1.1. Стоимость в постпрогнозном периоде

Также необходимо определить величину денежного потока в постпрогнозном периоде. Эта задача решается с применением модели Гордона.

Суть модели Гордона заключается в том, что стоимость денежного потока на начало первого года постпрогнозного периода будет равна величине капитализированной прибыли постпрогнозного периода (то есть сумме всех ежегодных будущих денежных потоков в постпрогнозном периоде).

Модель Гордона выглядит следующим образом:

$$V = \frac{G \times (1 + g)}{R - g}, \quad \text{где}$$

V - суммарная величина денежного потока в пост прогнозный период,

G – денежный поток в последний прогнозный год

R - ставка дисконта;

g - ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогнозном периоде.

Модель Гордона исходит из следующих условий:

после окончания прогнозного периода денежные потоки стабилизируются и в дальнейшем имеют место стабильные долгосрочные темпы роста.

Оценщиками было сделано допущение, что в постпрогнозном периоде темпы роста денежного потока составят – 5% в год.

Расчет стоимости изобретения на базе сравнительного подхода

$$V = P \times K_1 \times K_2 \times K_3, \text{ где}$$

V – рыночная стоимость изобретения;

P - Рыночная стоимость технологии производства перфторуглеродной эмульсии (в дальнейшем- база для Охугент-аналог Перфторана)- в сделке между Alliance Inc. и Fluoromed Pharmaceutical, Inc. (1989 г.);

K₁ . Удорожание стоимости НМА на стадии ЖЦ-готовность к массовому производству продукции с использованием технологии- по сравнению со стадией клинических испытаний (на базе соотношения соответствующих ставок роялти);

K₂ - Индекс цен в медицинской/фармацевтической отрасли в США, 1989-2008 гг.;

K₃ - Интегральный коэффициент учета ценообразующих факторов стоимости технологии по Перфторану по сравнению с Оксигентом

Расчет сравнительным подходом приведен справочно и основан на рыночной стоимости аналогичной технологии - perfluorochemical ("PFC") technology- послужившей в дальнейшем базой для создания аналога Перфторана - Охугент™ (temporary blood substitute). Технология была приобретена в результате сделки между ALLIANCE PHARMACEUTICAL CORP. и Fluoromed Pharmaceutical, Inc. в 1989. На основе величины стоимости данной технологии с введением необходимых корректировок (на дату, на удорожание НМА на стадии ЖЦ - готовности к массовому производству по сравнению со стадией клинических испытаний и др.) была получена ориентировочная величина рыночной стоимости рассматриваемой технологии производства перфторуглеродной эмульсии (Перфторан).

По сути Охугент™ является наиболее приближенным аналогом Перфторану по составу и свойствам среди всех других кровезаменителей на основе перфторуглеродных эмульсий. Именно поэтому использование в качестве базы расчета стоимости изобретения в рамках сравнительного подхода информации о сделке купли-продажи технологии производства Охугент™ между ALLIANCE PHARMACEUTICAL CORP. и Fluoromed Pharmaceutical, Inc. в 1989 является корректным. От компании ALLIANCE PHARMACEUTICAL CORP.- покупателя по указанной сделке-в 1991 г. было получено информационное письмо о проведении ею клинических испытаний Перфторана, содержащее вывод о качественном превосходстве параметрах технологии производства Перфторана над технологией данной компании, приобретенной в ходе сделки,- Охугент™.

Подробный расчет приведен в Приложении.

Приложение

1. Расчет стоимости технологии производства перфторуглеродной эмульсии (Перфторан) на базе метода освобождения от роялти

Потребность в донорской крови в РФ, лит./год	1 666 667*	http://vivovoco.rsl.ru/VV/JOURNAL/VRAN/PF/PERFTOR.HTM
	2 128 500	http://www.adm.khv.ru/regulation.nsf/postpages/18402678B3BC198CCA2573D10027C8AE/\$file/%D0%9F%D0%9F2.pdf
	2 000 000	http://www.medlinks.ru/article.php?sid=32860
	1 931 722	Среднее
Сокращения потребности в донорской крови за счет использования Перфторана	1,4**	http://www.pgpb.ru/libraries/lib_vgmu/Files/Journal/PMJ_2008_1/PMJ_2008_1_89.pdf
	1,75	http://medi.ru/doc/8500513.htm
	2	http://dl.biblion.realin.ru/text/34_Sektovedenie/Kritika_pulikatsiy_Obschestva_Storozhevoy_bashni_po_povodu_perevivaniya_krovi_Prilozhenie.doc
Среднее значение экономии донорской крови за счет использования Перфторана, раз	1,7	

**Определено исходя из потребности в донорской крови непосредственно для переливания в размере 1 000 000 литров в год (<http://vivovoco.rsl.ru/VV/JOURNAL/VRAN/PF/PERFTOR.HTM>), скорректированной на 60% в соответствии с аналитическим отчетом Northfield Laboratories Inc. (<http://library.corporate-ir.net/library/91/913/91374/items/304624/2008%20Annual%20Report%20on%20Form%2010K.pdf>): $1\ 000\ 000/60\%=1\ 666\ 667$ литров в год*

***По данным указанного источника информации, экономия донорской крови составляет в среднем 27,5%, таким образом $1/(1-27,5\%)=1,4$ раз.*

Количество требуемой крови в условиях применения Перфторана, лит./год	Требуемые объемы Перфторана, лит./год
1 136 307	795 415
Объем потребности в Перфторане, лит./год	795 415
Объем производства Перфторана, лит./год	227 250

Доля производства Перфторана от общей его потребности	
<p>An assessment performed for Northfield by an independent market analysis firm of the potential market opportunity for PolyHeme, using a variety of primary and secondary sources along with original research, indicated a potential market opportunity in the United States for PolyHeme's initial indication of unavailability in excess of 350,000 units per year, representing an estimated market value of \$400 to \$500 million. In addition, the global opportunity for our initial indication, as well as multiple other potential indications, is estimated to be six to seven times the U.S. unavailability projection, or \$2 to \$3 billion. Upon approval for the commercial sale of PolyHeme we presently plan to construct an expanded commercial manufacturing facility with the capacity to produce 100,000 units or more of PolyHeme per year</p>	28,57%

№ п/п	Ставка роялти, %		Примечание	Источник информации
	Диапазон	Среднее значение		
1	5%	5%	на основании зарубежной компании, занимающейся разработкой мед. Препаратов	http://www.getfilings.com/o0000912057-02-037231.html
2	2-3%	2,50%	для препаратов, находящихся на стадии предклинических испытаний	http://www.who.int/medicines/areas/technical_cooperation/WHOTCM2005.1_OMS.pdf
3	3-4%	3,50%	для препаратов, находящихся на стадии клинических испытаний	
4	5-7%	6%	для препаратов, одобренных к производству	
5	2%	2%	на основании зарубежной компании, занимающейся разработкой мед. Препаратов	http://www.secinfo.com/dV3p8.12Cc.htm
Значение, принимаемое к расчету		7%		Расчет

№ п/п	Объем, л	Цена, руб./шт	Цена, руб./л с НДС	Источник информации
1	0,2	3 200	16 000	http://www.perftoran.info/mail/
2	0,1	2 395	23 950	http://www.onko-med.ru/netshop/p/?curPos=15
3	0,2	4 799	23 995	http://www.onko-med.ru/netshop/p/?curPos=15
4	0,2	2 400	12 000	http://www.medinfo.ru/search/perftoran.shtml
5	0,1	1 837	18 370	http://www.alvamedia.ru/n19264.html
6	0,2	3 674	18 370	http://www.alvamedia.ru/n19264.html
7	1	18 370	18 370	http://www.alvamedia.ru/n19264.html
Среднее значение			18 863	

Финансовые условия привлечения кредитов и займов аналогичных компаний отрасли разработка и производство медицинских препаратов					
№ п/п	Наименование предприятия (заемщика)	Ставка доходности по заемному капиталу (% годовых)	Наименование кредитора	Средняя ставка доходности по предприятию (% годовых)	Источник информации
1	Открытое акционерное общество "ВЕРОФАРМ"	11,00%	Акционерный коммерческий Сберегательный банк РФ (ОАО). Центрально-Черноземный банк Сбербанка РФ г. Воронеж (ЦЧБ СБ РФ)	10,50%	Ежеквартальный отчет ОАО "ВЕРОФАРМ" за
					2-й квартал 2008 года
2	Открытое акционерное общество "ВЕРОФАРМ"	10,00%	Акционерный коммерческий Сберегательный банк РФ (ОАО). Центрально-Черноземный банк Сбербанка РФ г. Воронеж (ЦЧБ СБ РФ)	10,50%	http://www.veropharm.ru/media/investor/qreports/Vero_report_2Q08_r.pdf
					Ежеквартальный отчет ОАО "Красногорские лекарственные линии" за
					2-й квартал 2008 года
					http://www.veropharm.ru/media/investor/qreports/Vero_report_2Q08_r.pdf

Финансовые условия привлечения кредитов и займов аналогичных компаний отрасли разработка и производство медицинских препаратов					
№ п/п	Наименование предприятия (заемщика)	Ставка доходности по заемному капиталу (% годовых)	Наименование кредитора	Средняя ставка доходности по предприятию (% годовых)	Источник информации
3	ОАО "Красногорские лекарственные средства"	15,00%	Красногорский филиал АКБ "Росбанк"	12,30%	Ежеквартальный отчет ОАО "Красногорские лекарственные линии" за
					2-й квартал 2008 года
					http://www.krls.ru/files/downloads/qreport2008q2.pdf
4	ОАО "Красногорские лекарственные линии"	9,60%	Московский международный банк	12,30%	Ежеквартальный отчет ОАО "Красногорские лекарственные линии" за
					2-й квартал 2008 года
					http://www.krls.ru/files/downloads/qreport2008q2.pdf
5	Среднее значение			11,4%	

Определение величины соотношения доходности собственного капитала и заемного капитала									
№ п/п	Наименование компании	Отрасль	Рыночная капитализация, млн. долл. США	Чистая прибыль, долл. США	Доходность собственного капитала	Проценты, долл. США	Рыночная стоимость долга, долл. США	Доходность Заемного капитала	доходность СК/доходность ЗК, раз
1	CHONG KUN DANG	Medical-Drugs	562	24 921	6,2%	5 637,958	130 709,90	4,31%	1,44
2	CHOONGWAE PHARMA	Medical-Drugs	324	9 161	3,3%	6 429,535	239 480,70	2,68%	1,23
3	CIPLA LTD	Medical-Drugs	21 577	6 076	3,1%	97,756	4 691,70	2,08%	1,49
4	DAEWOONG PHARMAC	Medical-Drugs	892	35 236	6,4%	854,620	19 950,70	4,28%	1,50

Расчет рыночной стоимости объекта						
Период	0	1	2	3	4	5
Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Объем реализации Перфторана, литров	227 250					
Темпы роста объемов реализации, %		5%	5%	5%	5%	5%
Объем реализации с учетом темпов роста, литров		238 612,50	250 543,13	263 070,29	276 223,80	290 034,99
Цена продажи, руб./литр	18 863,00	18 863,00	18 863,00	18 863,00	18 863,00	18 863,00
Выручка от реализации, руб.		4 500 947 587,50	4 725 995 061,19	4 962 294 880,27	5 210 409 539,40	5 470 930 016,37
Роялти, %	7%					
Платежи роялти, руб.		315 066 331,13	330 819 654,28	347 360 641,62	364 728 667,76	382 965 101,15
Ставка дисконтирования, %	16%					
Дисконтный множитель		0,9285	0,8004	0,6900	0,5948	0,5128
Текущая стоимость платежей роялти, руб.		292 539 088,45	264 788 051,29	239 678 842,72	216 940 611,58	196 384 503,87
Дисконтный множитель для стоимости в постпрогнозном периоде		0,4761				
Стоимость в постпрогнозном периоде, руб.		3 655 575 965,52				
Текущая стоимость постпрогнозного периода, руб.		1 740 419 717,18				
Рыночная стоимость, руб.		2 950 750 815,09				
Ориентировочная рыночная стоимость технологии по		2 951 000 000				

Расчет рыночной стоимости объекта						
Период	0	1	2	3	4	5
Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013
производству Перфторана, руб. с учетом округления						
Ориентировочная рыночная стоимость технологии по производству Перфторана, долл. США с учетом округления (по курсу ЦБ РФ на 01.09.08 г.)		118 000 000				
* долгосрочные темпы роста в постпрогнозном периоде приняты экспертно в размере:	5%					

2. Расчет стоимости технологии производства перфторуглеродной эмульсии (Перфторан) на базе сравнительного подхода (справочная информация)

параметр	значение параметра	цитата из источника информации	ссылка на источник информации
----------	--------------------	--------------------------------	-------------------------------

параметр	значение параметра	цитата из источника информации	ссылка на источник информации
<p>Рыночная стоимость технологии производства перфторуглеродной эмульсии (в дальнейшем- база для Охугент-аналог Перфторана)- в сделке между Alliance Inc. и Fluoromed Pharmaceutical, Inc. (1989 г.)</p>	<p>23 200 000</p>	<p>The PFC technology has a net book value of \$7.7 million and \$8.9 million, and is reported net of accumulated amortization of \$15.5 million and \$14.3 million at June 30, 2002 and 2001, respectively. The majority of the purchased technology was acquired as a result of the merger of Fluoromed Pharmaceutical, Inc. in 1989. The technology acquired is the Company's core perfluorochemical ("PFC") technology and was valued based on an analysis of the future cash flows anticipated from this technology at that time. The Company identified alternative future uses for the PFC technology, including the Oxygent™ (temporary blood substitute) product. Purchased technology also includes \$4.5 million for technology capitalized as a result of the acquisition of MBI in December 2000. The PFC technology is the basis for the Company's main drug development programs and is being amortized over a 20-year life. The PFC technology has a net book value of \$7.7 million and \$8.9 million, and is reported net of accumulated amortization of \$15.5 million and \$14.3 million at June 30, 2002 and 2001, respectively. The carrying value of purchased technology is reviewed periodically based on the projected cash flows to be received from license fees, milestone payments, royalties and other product revenues. If such cash flows are less than the carrying value of the purchased technology, the difference will be charged to expense. The carrying value of purchased technology is reviewed periodically based upon the projected cash flows to be received from license fees, milestone payments, royalties and other product revenue. If such cash flows are less than the carrying value of the purchased technology, an impairment loss based on a comparison to the estimated fair value will be charged to expense. In the event that it is determined that an</p>	<p>FORM 10-K ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934 FORM 10-K ALLIANCE PHARMACEUTICAL CORP. http://www.getfilings.com/o0000912057-02-037231.html</p>

параметр	значение параметра	цитата из источника информации	ссылка на источник информации
		impairment exists where we had previously determined that one did not exist, it may result in a material adjustment to our financial statements.	
Удорожание стоимости НМА на стадии ЖЦ-готовность к массовому производству продукции с использованием технологии- по сравнению со стадией клинических испытаний (на базе соотношения соответствующих ставок роялти)	2,40		"Remuneration guidelines for non-voluntary use of a patent on medical technologies" , http://www.who.int/medicines/areas/technical_cooperation/WHOTCM2005.1_OMS.pdf
Индекс цен в медицинской/фармацевтической отрасли в США, 1989-2008 гг.	1,76		Pharmaceutical & Medicine mfg Bureau of Economic Analysis- agency of the U.S. Department of Commerce, http://www.bea.gov/industry/gdpbyind_data.htm
Интегральный коэффициент учета ценообразующих факторов стоимости технологии по Перфторану по сравнению с Оксигентом	1,1	2. Концентрация свободных ионов фтора в эмульсиях Охугент и Fluosol-DA в 77 и 21 раз соответственно выше, чем в эмульсии Перфторан. , 3. Средний размер частиц в эмульсиях Охугент (0.16 мкм) и Fluosol-DA (0.22 мкм) значительно превышает таковой в эмульсии	http://www.perftoran.info/

параметр	значение параметра	цитата из источника информации	ссылка на источник информации
		Перфторан (0.04-0.07 мкм), что также отрицательно сказывается на клинической эффективности препаратов Охугент и Fluosol-DA.	
Ориентировочная рыночная стоимость технологии производства перфторуглеродной эмульсии (Перфторан) на базе сравнительного подхода, долл. США	107 796 480		
Ориентировочная рыночная стоимость технологии производства перфторуглеродной эмульсии (Перфторан) на базе сравнительного подхода, долл. США с учетом округления	108 000 000		