

ЗВІТ

ПРО ОЦІНКУ МАЙНОВИХ ПРАВ ІНТЕЛЕКТУАЛЬНОЇ ВЛАСНОСТІ а саме: знаки для товарів та послуг

CREDIT

1. Credit (Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX);

CREDIT ДЕНЬГИ В ОДИН КЛИК

2. «Credit деньги в один клик» (Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX).

Оцінювач

*Кваліфікаційне свідоцтво оцінювача № XXX
Свідоцтво про реєстрацію в Державному реєстрі
оцінювачів № XXX*

_____ XXX

Директор ТОВ «Консалтингова
компанія «ПАРЕТО»

_____ М. П.

Івченко О. А.

ВИСНОВОК ПРО ОЦІНКУ МАЙНОВИХ ПРАВ ІНТЕЛЕКТУАЛЬНОЇ ВЛАСНОСТІ

Замовник	XXX
Власник	XXX
Виконавець	ТОВ «КОНСАЛТИНГОВА КОМПААНІЯ «ПАРЕТО» Сертифікат суб'єкта оціночної діяльності №217/17 від 21.03.2017 року, виданий Фондом державного майна України
Об'єкт оцінки	майнові права на об'єкти інтелектуальної власності (знаки для товарів та послуг - Credit та Credit деньги в один клик, які належать XXX.
Правовстановлюючий документ	<ul style="list-style-type: none">Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX;Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX;
Право власності на оцінюване майно	Повне право власності
Оцінювані права	Повне право власності
База оцінки	Ринкова вартість
Мета і призначення оцінки	Визначення вартості для відчуження
Використані підходи і методи	Витратний підхід
Дата оцінки	17 березня 2017 року
Дата завершення складання звіту	18 березня 2017 року
Термін дії звіту	6 місяців
Ринкова вартість об'єкта оцінки(без ПДВ; з округленням)	199 862,00 (сто дев'яносто дев'ять тисяч вісімсот шістдесят дві) гривні

Оцінювач

Кваліфікаційне свідоцтво оцінювача ФДМУ
№ XXXСвідоцтво про реєстрацію в Державному реєстрі
оцінювачів № XXX_____
XXXДиректор ТОВ «КОНСАЛТИНГОВА
КОМПААНІЯ «ПАРЕТО»_____
М. П.

Івченко О. А.

ЗМІСТ

1.	ВСТУП	4
2.	ПРОЦЕС ВИЗНАЧЕННЯ ВАРТОСТІ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ	5
3.	ОСНОВНІ ДЕФІНІЦІЇ І ТЕРМІНОЛОГІЯ.....	6
4.	ЗАГАЛЬНІ ПРИНЦИПИ ОЦІНКИ МАЙНА	10
5.	ПЕРЕЛІК ОБМЕЖЕНЬ ЩОДО ЗАСТОСУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ ОЦІНКИ ТА ПРИПУЩЕННЯ, У МЕЖАХ ЯКИХ ПРОВОДИЛАСЯ ОЦІНКА.....	11
6.	ІНШІ ЗАГАЛЬНІ УМОВИ ОЦІНКИ МАЙНА	12
7.	ПИСЬМОВА ЗАЯВА ОЦІНЮВАЧА	13
8.	ІДЕНТИФІКАЦІЯ ТА ДОСЛІДЖЕННЯ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ	14
8.1.	ІДЕНТИФІКАЦІЯ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ.....	14
8.2.	ХАРАКТЕРИСТИКА ПІДПРИЄМСТВА.....	17
8.3.	ХАРАКТЕРИСТИКА ПОСЛУГ З ВИКОРИСТАННЯМ CREDIT.....	18
8.4.	ХАРАКТЕРИСТИКА ПОСЛУГ З ВИКОРИСТАННЯМ CREDIT ДЕНЬГИ В ОДИН КЛИК21	
8.5.	ХАРАКТЕРИСТИКА РИНКУ	25
9.	АНАЛІЗ НАЙБІЛЬШ ЕФЕКТИВНОГО ВИКОРИСТАННЯ ОБ'ЄКТУ ОЦІНКИ ...	27
10.	МЕТОДИКА ОЦІНКИ ТА ВИБІР МЕТОДИЧНИХ ПІДХОДІВ	29
10.1.	ОСОБЛИВОСТІ ЗАСТОСУВАННЯ ВИТРАТНОГО ПІДХОДУ	31
10.2.	ОСОБЛИВОСТІ ЗАСТОСУВАННЯ ДОХІДНОГО ПІДХОДУ	33
10.3.	ОСОБЛИВОСТІ ЗАСТОСУВАННЯ ПОРІВНЯЛЬНОГО ПІДХОДУ	36
10.4.	ВИБІР МЕТОДОЛОГІЧНИХ ПІДХОДІВ ПРИ ОЦІНЦІ ОІВ.....	40
11.	ВИЗНАЧЕННЯ ВАРТОСТІ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ МАЙНОВИМ ПІДХОДОМ.....	41
12.	ОБГРУНТУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ РОЗРАХУНКІВ ВАРТОСТІ ОБ'ЄКТУ ОЦІНКИ47	
	ПЕРЕЛІК НОРМАТИВНО-ПРАВОВИХ АКТІВ ТА ДОДАТКОВОЇ ЛІТЕРАТУРИ	48
	ДОДАТКИ	49

ВСТУП

Замовник	XXX
Власник	XXX
Виконавець	ТОВ «КОНСАЛТИНГОВА КОМПААНІЯ«ПАРЕТО» <i>Сертифікат суб'єкта оціночної діяльності №217/17 від 21.03.2017 року, виданий Фондом державного майна України</i>
Реквізити Суб'єкта оціночної діяльності	Юридична адреса: 03065, м. Київ, бульвар Івана Лепсе, буд. 47/15, офіс 36 Фактична адреса: м. Київ, вул. Василенко, буд. 7, офіс 302 р/р 26009001357197 у АТ "ОТП Банк" м. Київ МФО 300528
Підстава для проведення оцінки	Договір № XXX на проведення оцінки майна (майнових прав) від 17 березня 2017 року
Об'єкт оцінки	майнові права на об'єкти інтелектуальної власності (знаки для товарів та послуг - Credit та Credit деньги в один клік, які належать XXX.
Правовстановлюючий документ	<ul style="list-style-type: none">• Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX;• Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX;
Право власності на оцінюване майно	Повне право власності
Оцінювані права	Повне право власності
База оцінки	Ринкова вартість
Мета і призначення оцінки	Визначення вартості для відчуження
Використані підходи і методи	Витратний підхід
Дата оцінки	17 березня 2017 року
Дата завершення складання звіту	18 березня 2017 року
Термін дії звіту	6 місяців
Форма звіту	Повний звіт в письмовій формі, 1 том в 2 екземплярах

1. ПРОЦЕС ВИЗНАЧЕННЯ ВАРТОСТІ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ

Проведенню незалежної оцінки майна передуює підготовчий етап, на якому здійснюється:

- ознайомлення з об'єктом оцінки, характерними умовами угоди, для укладання якої проводиться оцінка
- визначення бази оцінки
- подання Замовнику пропозицій стосовно умов договору на проведення оцінки

Незалежна оцінка майна проводиться у такій послідовності:

- укладання договору на проведення оцінки
- ознайомлення з об'єктом оцінки, збирання та оброблення вихідних даних та іншої інформації, необхідної для проведення оцінки
- ідентифікація об'єкта оцінки та пов'язаних з ним прав, аналіз можливих обмежень та застережень, які можуть супроводжувати процедуру проведення оцінки та використання її результатів
- вибір необхідних методичних підходів, методів та оціночних процедур, що найбільш повно відповідають меті оцінки та обраній базі, визначеними у договорі на проведення оцінки, та їх застосування
- узгодження результатів оцінки, отриманих із застосуванням різних методичних підходів
- складання Звіту про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості та висновку про вартість об'єкта на дату оцінки

2. ОСНОВНІ ДЕФІНІЦІЇ І ТЕРМІНОЛОГІЯ

Нижче приведені тлумачення основних понять згідно Міжнародних стандартів оцінки та Національних стандартів, Міжнародних стандартів фінансової звітності та Міжнародних стандартів бухгалтерського обліку, які вживаються під час оцінки майна та майнових прав і використовуються в даному звіті.

Амортизація	це систематичний розподіл суми активу, що амортизується, протягом строку його корисної експлуатації.
Балансова вартість	це сума, за якою актив визнають після вирахування будь-якої суми накопиченої амортизації та накопичених збитків від зменшення його корисності.
Вартість, визначена суб'єктом господарювання	це теперішня вартість грошових потоків, які, за очікуванням суб'єкта господарювання, виникнуть упродовж використання активу і від його вибуття після закінчення строку його корисної експлуатації або які, за очікуванням, виникнуть при погашенні зобов'язання.
База оцінки	комплекс методичних підходів, методів та оціночних процедур, що відповідають певному виду вартості майна. для визначення бази оцінки враховується мета оцінки та використання її результатів.
Вартість	еквівалент цінності об'єкта оцінки, виражений у ймовірній сумі грошей.
Вартість реверсії	вартість об'єкта оцінки, яка прогнозується на період, що настає за прогнозним.
Вартість заміщення	визначена на дату оцінки поточна вартість витрат на створення (придбання) нового об'єкта, подібного до об'єкта оцінки, який може бути йому рівноцінною заміною.
Вартість відтворення	визначена на дату оцінки поточна вартість витрат на створення (придбання) в сучасних умовах нового об'єкта, який є ідентичним об'єкту оцінки.
Валовий дохід	сукупне надходження коштів, які очікується отримати від реалізації прав на об'єкт оцінки.
Вартість реверсії	вартість об'єкта оцінки, яка прогнозується на період, що настає за прогнозним.
Вихідні дані	документи, в яких містяться характеристики об'єкта оцінки.
Грошовий потік	сума прогнозованих або фактичних надходжень від діяльності (використання) об'єкта оцінки.
Дисконтування	визначення поточної вартості грошового потоку з урахуванням його вартості, яка прогнозується на майбутнє.
Дата оцінки	дата (число, місяць, рік), на яку проводиться оцінка майна та визначається його вартість.
Економічний (зовнішній) знос	знос, зумовлений впливом соціально-економічних, екологічних та інших факторів на об'єкт оцінки.
Знос (знецінення)	втрата вартості майна порівняно з вартістю нового майна.
Засоби індивідуалізації	група об'єктів інтелектуальної власності, зокрема: знаки для товарів та послуг або торговельні марки, зазначення походження товару, комерційні найменування та промислові зразки, що використовуються для того, аби відрізнити один

	товар або учасника господарського обігу від іншого.
Ідентифікація об'єкта оцінки та пов'язаних з ним прав	встановлення відповідності об'єкта оцінки наявним вихідним даним та інформації про нього.
Інвестований капітал	сума власного та запозиченого капіталу (довгострокового боргу) цілісного майнового комплексу.
Комбінований платіж	ліцензійний платіж, що включає роялті та паушальний платіж.
Капітальні інвестиції	інвестиції, що спрямовуються у будівництво, виготовлення, реконструкцію, модернізацію, придбання, створення необоротних активів (включаючи необоротні матеріальні активи, призначені для заміни діючих, і устаткування для здійснення монтажу), а також авансові платежі для фінансування капітального будівництва.
Капіталізація	визначення вартості об'єкта оцінки на підставі очікуваного доходу від його використання.
Методичні підходи	загальні способи визначення вартості майна, які ґрунтуються на основних принципах оцінки.
Мультиплікатор	коефіцієнт, що розраховується шляхом ділення ціни продажу (пропонування) подібного цілісного майнового комплексу або ринкової капіталізації акціонерного товариства, цілісний майновий комплекс якого розглядається як подібний до оцінюваного цілісного майнового комплексу, на відповідний фінансово-економічний або інший показник, що характеризує його діяльність.
Метод оцінки	спосіб визначення вартості об'єкта оцінки, послідовність оціночних процедур якого дає змогу реалізувати певний методичний підхід.
Нематеріальний актив	немонетарний актив, який не має монетарної форми та може бути ідентифікований.
Номинальний грошовий потік	грошовий потік у прогнозних цінах на майбутні періоди з урахуванням прогнозного рівня інфляції.
Номинальна ставка дисконту	ставка дисконту, що застосовується для визначення поточної вартості номінального грошового потоку.
Надлишкове майно	майно, що не використовується у господарській діяльності підприємства і максимальна цінність якого досягається внаслідок відчуження.
Ліквідаційна вартість активу	це попередньо оцінена сума, що її суб'єкт господарювання отримав би на поточний час від вибуття активу після вирахування всіх попередньо оцінених витрат на вибуття, якщо актив є застарілим та перебуває в стані, очікуваному по закінченні строку його корисної експлуатації.
Об'єкти оцінки	майно та майнові права, які підлягають оцінці. Об'єкти оцінки класифікуються за різними ознаками, зокрема, об'єкти оцінки в матеріальній та нематеріальній формі, у формі цілісного майнового комплексу.
Об'єкт порівняння	подібне майно, що відібране для застосування порівняльного підходу.
Операційні	прогнозовані витрати власника, пов'язані з отриманням

витрати	валового доходу.
Об'єкти оцінки у нематеріальній формі	об'єкти оцінки, які не існують у матеріальній формі, але дають змогу отримувати певну економічну вигоду. До об'єктів у нематеріальній формі належать фінансові інтереси (частки (паї, акції), опціони, інші цінні папери та їх похідні, векселі, дебіторська і кредиторська заборгованість тощо), а також інші майнові права.
Поточна вартість	вартість, приведена у відповідність із цінами на дату оцінки шляхом дисконтування або використання фактичних цін на дату оцінки.
Подібне майно	майно, що за своїми характеристиками та (або) властивостями подібне до об'єкта оцінки і має таку саму інвестиційну привабливість.
Паушальний платіж	одноразовий платіж, який становить фіксовану суму і не залежить від обсягів виробництва (продажу) продукції (товарів, робіт, послуг) з використанням об'єкта права інтелектуальної власності.
Поточна вартість	вартість, приведена у відповідність із цінами на дату оцінки шляхом дисконтування або використання фактичних цін на дату оцінки.
Ринкова вартість	вартість, за яку можливе відчуження об'єкта оцінки на ринку подібного майна на дату оцінки за угодою, укладеною між покупцем та продавцем, після проведення відповідного маркетингу за умови, що кожна із сторін діяла із знанням справи, розсудливо і без примусу.
Справедлива вартість	це сума, за якою можна обміняти актив або погасити заборгованість в операції між обізнаними, зацікавленими та незалежними сторонами.
Ставка роялті	частка бази роялті у відсотковому виразі, яка використовується для визначення величини роялті.
Ставка капіталізації	коефіцієнт, що застосовується для визначення вартості об'єкта виходячи з очікуваного доходу від його використання за умови, що дохід передбачається незмінним протягом визначеного періоду в майбутньому. Ставка капіталізації характеризує норму доходу на інвестований капітал (власний та/або позиковий) і норму його повернення.
Ставка дисконтування	коефіцієнт, що застосовується для визначення поточної вартості виходячи з грошових потоків, які прогнозуються на майбутнє, за умови їх зміни протягом періодів прогнозування. Ставка дисконту характеризує норму доходу на інвестований капітал і норму його повернення в післяпрогнозний період.
Строк корисної експлуатації	а) період, протягом якого очікується, що актив буде придатний для використання суб'єктом господарювання; б) кількість одиниць виробленої продукції чи подібних одиниць, що їх суб'єкт господарювання очікує отримати від активу.
Строк корисного використання об'єкта права	строк, протягом якого є імовірність отримання економічної вигоди від використання об'єкта права інтелектуальної власності за умови чинності майнових прав на такий об'єкт.

інтелектуальної власності	
Собівартість	це сума сплачених грошових коштів чи їх еквівалентів або справедлива вартість іншої форми компенсації, наданої для отримання активу на час його придбання або створення або (якщо прийнятно) сума, яку розподіляють на цей актив при первісному визнанні згідно з конкретними вимогами інших МСФЗ, наприклад, МСФЗ 2 "Платіж на основі акцій".
Сума, що амортизується	це собівартість активу або інша сума, що замінює собівартість, за вирахуванням його ліквідаційної вартості.
Реальний грошовий потік	грошовий потік у цінах, фіксованих на дату оцінки, без урахування прогнозного рівня інфляції;
Реальна ставка дисконту	ставка дисконту, що застосовується для визначення поточної вартості реального грошового потоку.
Робочий капітал	вартість оборотних активів цілісного майнового комплексу, що зменшена на величину його короткострокових (поточних) зобов'язань.
Фізичний знос	знос, зумовлений частковою або повною втратою первісних технічних та технологічних якостей об'єкта оцінки.
Функціональний знос	знос, зумовлений частковою або повною втратою первісних функціональних (споживчих) характеристик об'єкта оцінки.
Фактичний строк корисного використання	період від початку строку корисного використання об'єкта права інтелектуальної власності до дати оцінки.
Ціна	фактична сума грошей, сплачена за об'єкт оцінки або подібне майно.
Чистий операційний дохід	прогнозована сума надходжень від використання об'єкта оцінки після вирахування усіх витрат, пов'язаних з отриманням цієї суми.

3. ЗАГАЛЬНІ ПРИНЦИПИ ОЦІНКИ МАЙНА

Оцінка майна і майнових прав проводиться з дотриманням принципів корисності, попиту і пропозиції, заміщення, очікування, граничної продуктивності внеску, найбільш ефективного використання.

Принцип корисності ґрунтується на тому, що майно має вартість тільки за умови його корисності для потенційного власника або користувача. Під корисністю слід розуміти здатність майна задовольняти потреби власника або користувача впродовж певного часу.

Принцип попиту і пропозиції відображає співвідношення пропозиції і попиту на подібне майно. Відповідно цього принципу під час проведення оцінки враховуються ринкові коливання цін на подібне майно і інші чинники, які можуть привести до змін в співвідношенні пропозиції і попиту на подібне майно.

Принцип заміщення передбачає облік поведінки покупців на ринку, яке полягає в тому, що за придбання майна не платиться сума, більше мінімальної ціни майна такої ж корисності, яке продається на ринку.

Принцип очікування передбачає, що вартість об'єкту оцінки визначається розміром економічних вигод або інших вигод, які очікуються від володіння, користування, розпорядження ним.

Принцип внеску (граничної продуктивності) передбачає врахування впливу на вартість об'єкта оцінки таких факторів, як праця, управління, капітал та земля, що є пропорційним їх внеску у загальний дохід. Вплив окремого фактора вимірюється як частка вартості об'єкта оцінки або як частка вартості, на яку загальна вартість об'єкта оцінки зменшиться у разі його відсутності.

Принцип найбільш ефективного використання полягає в урахуванні залежності ринкової вартості об'єкта оцінки від його найбільш ефективного використання. Під найбільш ефективним використанням розуміється використання майна, в результаті якого вартість об'єкта оцінки є максимальною. При цьому розглядаються тільки ті варіанти використання майна, які є технічно можливими, дозволеними і економічно доцільними.

4. ПЕРЕЛІК ОБМЕЖЕНЬ ЩОДО ЗАСТОСУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ ОЦІНКИ ТА ПРИПУЩЕННЯ, У МЕЖАХ ЯКИХ ПРОВОДИЛАСЯ ОЦІНКА

Визначення вартості об'єкта оцінки виконане з урахуванням наступних загальних положень, обмежувальних умов і припущень:

- зроблений аналіз, висловлені думки і отримані висновки дійсні виключно в межах обумовлених у цьому Звіті припущень і обмежуючих умов та є персональними, неупередженими, професійними думками Оцінювача
- Оцінювач заявляє, що не має жодних поточних і очікуваних майнових інтересів в оцінюваному майні та майнові права або якої б то не було упередженості щодо залучених сторін
- Оцінювач не несе відповідальності за будь-які фінансові, правові та інші судження і дії Замовника / Власника, пов'язані з використанням результатів висновку, крім мети оцінки, обумовленої в договорі на оцінку
- інформація про право власності на оцінюваний об'єкт, що використана в оцінці, була надана Замовником / Власником, і прийнята як достовірна
- інформація, отримана з офіційних джерел, приймалася в процесі оцінки як достовірна
- право власності на об'єкт у процесі оцінки не перевірявся, тому Оцінювач має всі підстави вважати, що повне право користування, володіння, розпорядження належать Власнику / Замовнику
- опис і розрахунки по застосуванню, надані на підставі аналізу ринку і наведені у Звіті, покликані допомогти користувачеві отримати наочне уявлення про оцінюваний об'єкт оцінки і не повинні використовуватися в будь-яких інших цілях
- Оцінювач не приймає на себе відповідальність за подальші зміни соціальних, економічних, юридичних та природних умов і нових наукових розробок, які можуть вплинути на вартість об'єкту оцінки
- Звіт про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості має силу тільки при використанні в повному обсязі і тільки для мети, зазначеної в договорі на оцінку
- Оцінювач заявляє, що при проведенні розрахунків приймалися дані, подані Власником об'єкта оцінки та Замовником, а також дані маркетингу ринків збуту
- інформація та думки експертів були отримані з достовірних джерел, і, відповідно на думку Оцінювача, є всі підстави покладатися на їх вірність. Тим не менш, Оцінювач не може прийняти на себе відповідальність за точність представлених даних
- ні Замовник, Власник чи Оцінювач не можуть розголошувати зміст Звіту про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості без попереднього письмового погодження

- думка Оцінювача щодо вартості є дійсною на дату, що спеціально обумовлена в Звіті про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості. Оцінювач не приймає на себе жодної відповідальності за соціальні, економічні, фізичні або нормативні зміни, які можуть відбутися після цієї дати, відбитися на впливі ринкових факторів, і, таким чином, вплинути на судження Оцінювача
- Звіт про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості містить професійну думку Оцінювача щодо вартості об'єкта оцінки. Це не є гарантією того, що власність буде продана, закладена чи іншим чином відчужена згідно величин оціненої вартості
- вартість об'єкта оцінки може бути підтверджена або спростована при подальшій реалізації на ринку України і в інших країнах

5. ІНШІ ЗАГАЛЬНІ УМОВИ ОЦІНКИ МАЙНА

Додаткова робота

Договором і даним Звітом Суб'єкт оціночної діяльності не зобов'язаний виконувати додаткову роботу, давати офіційні свідчення або бути присутнім в суді по питаннях, пов'язаних з об'єктом оцінки у випадках, не передбачених чинним законодавством України, якщо це не обумовлено договором або на це не буде іншого договору.

Суб'єкт оціночної діяльності не зобов'язаний виконувати роботи щодо відновлення (актуалізації на іншу дату оцінки) цього Звіту після його офіційної передачі Замовникові.

Конфіденційність

Суб'єкт оціночної діяльності зобов'язується забезпечити конфіденційність інформації, отриманої від Замовника, і всіх висновків, які містяться в цьому Звіті.

6. ПИСЬМОВА ЗАЯВА ОЦІНЮВАЧА

Оцінювач, виконуючи роботи з оцінки об'єкту, діє у відповідності з договором на проведення оцінки. Оцінювач, що підписав Звіт про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості, є сертифікованим фахівцем.

Оцінка вартості об'єкту проводилася з використанням світового і вітчизняного досвіду, накопиченого в даній області, в порядку, передбаченому чинним законодавством України для оцінки майнових прав інтелектуальної власності.

Зібрана і представлена оцінювачем інформація, виконаний аналіз, приведені висновки засновані на особистій неупередженій, професійній думці і зроблені з дотриманням відповідних процедурних правил і інших нормативних актів України.

Оцінювач не несе відповідальності за:

- збитки і наслідки, які можуть виникнути унаслідок використання Звіту з метою, відмінною від вказаної у Висновку про вартість майна
- юридичний опис прав оцінюваної власності
- будь-які фінансові або податкові наслідки дій Замовника, пов'язаних з об'єктом оцінки

Враховуючи вищевикладене, Оцінювач, виходячи з повноти своїх знань і переконань, засвідчує, що:

- не має поточних або майбутніх інтересів у власності, що є предметом даного Звіту, персональної зацікавленості або упереджень відносно сторін, що беруть участь в справі
- виконаний аналіз, думки і висновки обмежені лише приведеними припущеннями і обмежувальними умовами і представляють власні неупереджені і професійні думки Оцінювача, аналіз і висновки
- винагорода за проведення оцінки жодним чином не залежить від результатів оцінки
- приведений в Звіті висновок правдивий і правильний
- ніхто, окрім особи, що підписала даний Звіт, не впливав на висновок щодо вартості об'єкту оцінки, викладений в даному Звіті

7. ІДЕНТИФІКАЦІЯ ТА ДОСЛІДЖЕННЯ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ

У процесі ідентифікації та характеристиці об'єкта оцінки Оцінювачем будуть встановлені наступні обставини:

- історія виникнення і приналежність прав на об'єкт оцінки;
- територія та строки дії виключних прав, що впливають з охоронних документів на об'єкт оцінки;
- стадія і тривалість життєвого циклу (комерціалізації) об'єкта оцінки;
- обсяги та фінансові результати господарського використання об'єкта оцінки;
- напрямки, за якими утворюються грошові потоки, генеровані об'єктом оцінки в рамках основної (виробничої і комерційної), інвестиційної та фінансової діяльності підприємства, що використовує об'єкт оцінки.

8.1. Ідентифікація об'єкта оцінки

Оцінці підлягають виключні майнові права інтелектуальної власності - знаки для товарів та послуг - *Credit* та *Credit деньги в один клик*. На дату оцінки право власності належить ХХХ.

Набуття права інтелектуальної власності на торгівельні марки засвідчується свідоцтвами. Обсяг правової охорони, що надається, визначається зображенням знака та переліком товарів і послуг, внесеними до Реєстру.

Ідентифікація об'єкта оцінки

1.

Бібліографічні дані свідоцтва на знак для товару і послуг № 187982

Бібліографічні дані Вибрані дані

Опубліковано 18.06.2014, Сер. № 14 Свідоцтво чинне

(111) 187982	(210) m/011321861
(311) 18.06.2014	(320) 18.11.2014
(381) 14.11.2013	
(391) товарний, слоган, фізичний, 3D, граф	
(721) Товариство з обмеженою відповідальністю «ВЕРТЕКС ГРУП» вул. Пилипівка, 9, м. Дарниця, Київська обл., 02001 (UA)	
(722) Товариство з обмеженою відповідальністю «ВЕРТЕКС ГРУП» вул. Пилипівка, 9, м. Дарниця, Київська обл., 02001 (UA)	
(730) Історія Максим Миколайович вул. Пилипівка Дарниця, 9, оф. 412, м. Київ, 02113 (UA)	
(730) Історія М. М. вул. Пилипівка Дарниця, 9, оф. 412, м. Київ, 02113 (UA)	
(340)	



(311)
 14.11. інформаційні фінанси; кредитні фінанси; консультативні фінанси; консультативні послуги фінансової діяльності; надання гарантії на вимогу (з кредит); надання фінансової допомоги; обслуговування в кредитних (депозитних) картках; гарантія агентств; послуги в ділянках картки;


2.

Бібліографічні дані свідоцтва на знак для товару і послуг № 214784

Бібліографічні дані Вибрані дані

Опубліковано 25.07.2014, Сер. № 14

(111) 214784	(210) m/011320833
(311) 25.07.2014	(320) 18.11.2015
(381) 18.11.2015	
(721) Товариство з обмеженою відповідальністю «ВЕРТЕКС ГРУП» вул. Миколайівська, 15/16, м. Київ, 01001 (UA)	
(722) Товариство з обмеженою відповідальністю «ВЕРТЕКС ГРУП» вул. Миколайівська, 15/16, м. Київ, 01001 (UA)	
(730) Історія Максим Миколайович (90 405) вул. Пилипівка Дарниця, 9, оф. 412, м. Київ, 02113 (UA)	
(730) Історія Максим Миколайович вул. Пилипівка Дарниця, 9, оф. 412, м. Київ, 02113 (UA)	
(340)	



Дані знаки зареєстровані для товарів і послуг 36 класу МКТП:

Кл.36: Банківські послуги; бюро кредитних історій; випускання кредитних карток; дистанційне банківське обслуговування; дорадчі послуги щодо заборгованості; електронне переказування коштів; забезпечування фінансовою інформацією за допомогою веб-сайтів; колекторські агентства; кредитування під заставу; надавання позик (фінансування); надавання позик з розстроченням платежу; послуги за дебетовими картками; послуги за кредитними картками; фінансове інформування; фінансове керування; фінансове консультування; фінансові послуги щодо купівлі товарів із розстроченням платежу;

Право власності на знаки засвідчується Свідоцтвами на знаки для товарів та послуг. Строк дії Свідоцтва становить 10 років від дати подання заявки до Установи і продовжується Установою за клопотанням власника Свідоцтва щоразу на 10 років за умови сплати збору. На дату оцінки юридичний залишковий термін дії охоронного документа:

- ✓ для Credit - 7 років та строк корисного використання даного об'єкту є необмеженим.
- ✓ для Credit деньги в один клик - 9 років та строк корисного використання даного об'єкту є необмеженим.

Використанням знака визнається:

- нанесення його на будь-який товар, для якого знак зареєстровано, упаковку, в якій міститься такий товар, вивіску, пов'язану з ним, етикетку, нашивку, бирку чи інший прикріплений до товару предмет, зберігання такого товару із зазначеним нанесенням знака з метою пропонування для продажу, пропонування його для продажу, продаж, імпорт (ввезення) та експорт (вивезення);
- застосування його під час пропонування та надання будь-якої послуги, для якої знак зареєстровано;
- застосування його в діловій документації чи в рекламі та в мережі Інтернет.

Знак визнається використаним, якщо його застосовано у формі зареєстрованого знака, а також у формі, що відрізняється від зареєстрованого знака лише окремими елементами, якщо це не змінює в цілому відмітності знака.

У ході виконання робіт Оцінювачем були оброблені документи та інформація, що надані уповноваженими представниками Замовника / Власника, перелік яких наведено нижче і в Додатках до Звіту про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості.

Оцінювачу були надані наступні матеріали:

1. Свідоцтво на знак для товарів та послуг ХХХ від ХХХ; (копія).
2. Свідоцтво на знак для товарів та послуг ХХХ від ХХХ; (копія);
3. Баланс підприємства ХХХ станом на 2 лютого 2017 р. (копія).
4. Звіт про фінансові результати ХХХ за 4 квартал 2016 р. (копія).
5. Дані щодо витрат на рекламу за останній рік (копія).
6. Довідка про частки у балансовій вартості, які належать торговим знакам.
7. Свідоцтво про Державну реєстрацію юридичної особи (копія).

Проведений аналіз документів дозволяє зробити висновок про те, що фактичний обсяг інформації по оцінюваних правах, виходячи з даних, наданих Замовником / Власником, а також інформації, зібраної інструментом оцінки безпосередньо на ринку, є достатнім. Якість інформації є задовільною.

Метою даної роботи є визначення ринкової вартості об'єкта оцінки, а саме: майнові права на об'єкти інтелектуальної власності (знаки для товарів та послуг - Credit та Credit деньги в один клик), які належать ХХХ, для цілей відчуження. Виходячи із завдання на оцінку, Оцінювач припускає, що оцінюваний об'єкт і далі буде використовуватися за призначенням.

8.2. Характеристика підприємства

- Повне найменування фінансової установи:

ХХХ,

- Ідентифікаційний код: ХХХ

- Місцезнаходження:

ХХХ

- Перелік фінансових послуг:

Надання фінансових кредитів за рахунок власних коштів

Надання фінансових кредитів за рахунок залучених коштів

- Перелік засновників (учасників) юридичної особи:

ХХХ

Кінцевий бенефіціарний власник:

ХХХ

- Відомості про ліцензії та дозволи:

Ліцензія видана Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг ХХХ (безстрокова)

Свідоцтво про реєстрацію фінансової установи ХХХ видане Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг

- Відомості про виконавчий орган фінансової установи:

Виконавчим органом за статутом, є директор товариства: ХХХ

- Відомості про порушення провадження у справі про банкрутство, санації:

Не перебуває в процесі ліквідації

8.3. Характеристика послуг з використанням Credit

Credit365 - сервіс онлайн-кредитування №1 в Україні.

Надаємо термінові кредити через Інтернет з 2013 року. Без бюрократії, поручителів і довідки про доходи. Сума кредиту – від 500 до 10 000 гривень, термін – до одного місяця.



1. 15 хвилин

Час оформлення кредиту



2. від 0,8% в день

Найвища процентна ставка



3. до 10 000 грн

Максимальна сума кредиту

Наша мета – зробити кредитування по-справжньому зручним, і надати вам гроші саме тоді, коли вони потрібні.

Наш принцип – прозорість і оперативність. У нас немає прихованих оплат, а якість послуг підтверджена незалежними експертами.

10 причин взяти кредит в Credit365

- 1 Низький відсоток.** Кредитна ставка – від 0,8% на день. Це менше, ніж в інших, подібних компаніях.
- 2 Висока швидкість.** Ви отримаєте гроші на картку через 15 хвилин, після заповнення заявки.
- 3 Відсутність бюрократії.** Для оформлення, потрібен тільки паспорт, ідентифікаційний код та банківська картка. Жодних поручителів та довідок про доходи.
- 4 Чесність та прозорість.** Комісія сервісу розраховується після вибору терміну та суми кредиту. Ви сплатите ту суму, яку бачите на екрані. Без прихованих переplat і комісій.
- 5 Простота та зручність.** Щоб отримати кредит, не потрібно навіть вставати з-за комп'ютера. Оберіть суму і термін кредитування, заповніть заявку і отримайте гроші на карту.
- 6 Відстрочка погашення кредиту.** Не встигаєте повернути гроші вчасно? Скористайтесь відстрочкою погашення. Без штрафів та змін у кредитній історії.
- 7 Завжди поруч.** Працюємо 7 днів в тиждень, без перерви на обід і свят. Отримуйте гроші тоді, коли вони вам потрібні.
- 8 Можливість дострокового погашення.** Вкрішакли повернути кредит раніше? Без проблем, і без комісії за дострокове погашення.
- 9 Захист даних.** Ми використовуємо тільки захищене з'єднання. Захист Ваших даних та платіжних операцій, гарантовано SSL, сертифікатом від COMODO.
- 10 Кредит з будь-якої точки України.** Отримуйте кредит, де б ви не знаходилися. Що потрібно, щоб отримати кредит?
 - Громадянство України
 - Вік від 18 років
 - Банківська картка
 - Мобільний телефон
 - Комп'ютер та Інтернет

Як отримати кредит?

Оберіть потрібну суму та бажаний термін кредиту. Заповніть заявку та ознайомтеся з правилами кредитування. Система прийме рішення про надання кредиту, і вже через 15 хвилин, після схвалення заявки, гроші будуть на вашій карті.

Як погасити кредит?

Зручніше за все, оплатувати через Особистий кабінет на нашому сайті. Крім цього, погасити кредит можна в будь-якому платіжному терміналі, чи в касі будь-якого банку України.

Щоб отримати кредит скористайтесь кредитним калькулятором.

Залишилися питання? Телефонуйте. Завжди раді вас чути: 0 800-210-365 (безкоштовно зі всіх номерів в межах України).

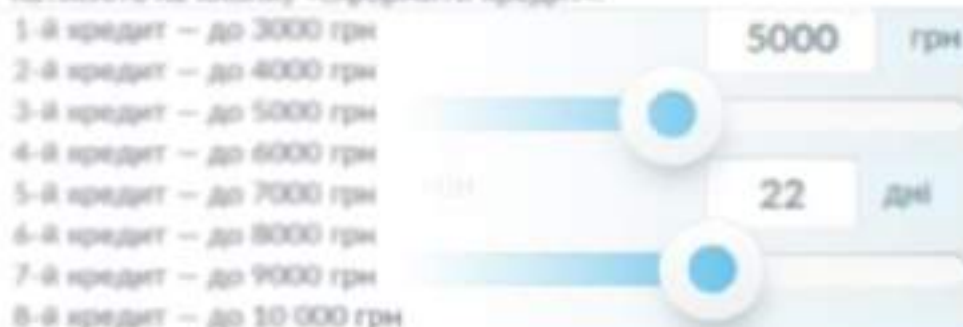
8.4. Характеристика послуг з використанням Credit деньги в один клік

Наша мета – зробити онлайн-кредити доступними для всіх громадян України. Для отримання кредиту не потрібні поручитель, застава чи пакет документів, необхідний в банках. Потрібен лише комп'ютер, інтернет і карта будь-якого банку України. Щоб отримати гроші, не потрібно навіть виходити з дому. Оберіть термін та суму кредиту, оформіть заявку і дочекайтеся її схвалення. На оформлення заявки у вас витратиться не більше п'яти хвилин, а через 15 хвилин вже отримаєте відповідь, та гроші на свою карту.

○ Крок 1

Оберіть суму та строк кредиту

Оберіть на кредитному калькуляторі банку суму і строк кредиту. Мінімальною термін кредиту – 7 днів, максимальний – 30 днів. Максимальна сума кредиту для нових клієнтів – 3 000 гривень, для постійних клієнтів сума збільшується до 10 000 гривень. Після цього натисніть на кнопку «Оформити кредит».



○ Крок 2

Зареєструйте Особистий кабінет

Особистий кабінет – це Ваш центр управління кредитами на нашому сайті. Щоб створити Особистий кабінет, вкажіть адресу своєї електронної пошти, номер мобільного телефону та придумайте пароль. Після цього, на Ваш телефон і електронну пошту надійде повідомлення з кодом перевірки. Введіть їх у відповідні поля, щоб підтвердити свій доступ. Якщо Ви вже отримували кредит в Credit365 – увійдіть в особистий кабінет, використовуючи свої логін і пароль.

Контактні дані

Мобільний номер

Електронна пошта

Прізвище та ім'я

Паспортні дані



Крок 3

Заповніть заявку на кредит

Заповніть заявку та ознайомтеся з правилами надання кредиту. Середній час заповнення заявки - 5 хвилин. Уважно введіть всю необхідну інформацію. Всі поля обов'язкові для заповнення. Перегляньте [Правила надання кредиту](#) та підтвердіть свою згоду. Натисніть на кнопку «Далі».

Особисті дані

Прізвище

Ім'я

По-батькові

Паспорт: серія та номер



Крок 4

Підтвердіть банківську карту

Введіть дані Вашої банківської картки: номер, строк дії та CVV-код (3 останні цифри на звороті картки). Натисніть на кнопку «Підтвердити». Після цього, на Вашій картці тимчасово заблокується сума до 1 грн. Щоб підтвердити, що саме Ви є власником картки і маєте до неї доступ, виконіть значення цієї суми в копійках, в Особистому кабінеті. Про те, як дізнатися значення заблокованої суми [натисніть тут](#).

Перевірка банківської карти

Ви робите інформацію щодо кредит?

Щоб вона поступила на розгляд, потрібно буде заблокувати банківську карту.



Крок 5

Підпишіть кредитний Договір

Уважно ознайомтеся з умовами кредитного Договору, і натисніть на кнопку "Приймаю умови". Зверніть увагу, що згідно з положеннями Закону України № 675-VIII від 03.09.2015 «Про електронну комерцію», угоди з електронною вигляді укладаються за допомогою електронного підпису одноразовим ідентифікатором.

Умови договору



Приймаю умови угоди



Крок 6

Введіть значення перевіреної суми

Введіть значення перевіреної суми, що була заблокована на Вашій карті. Після цього заявка відразу надійде до розгляду.

Введіть значення суми, заблокованої на Вашій карті.

Це допоможе нам завістити Вас від шахраїв!

кодівки

Введіть номер своєї банківської картки!

Перевірте правильність введення даних і натисніть кнопку:

Визначити кодівку



ПІДТВЕРДИТИ

○ Крок 7

Отримайте гроші на карту

Як тільки заявка буде оброблена, Ви отримаєте SMS-повідомлення на номер, вказаний під час реєстрації. Гроші на карту надійдуть через кілька хвилин, після схвалення заявки. Якщо в процесі оформлення кредиту у Вас виникли труднощі, наш фахівець зі служби підтримки, з радістю Вам допоможе, тел.: 0 800 210 365 (безкоштовно з усіх номерів в межах України).

8.5. Характеристика ринку

Лучшие кредиты онлайн в Украине в 2016 году



Лучшие кредиты онлайн в Украине в 2016 году, которые предлагаются украинскими МФО — микрофинансовыми компаниями или самые удобные и выгодные кредиты он лайн на банковскую карту через интернет. Так же, их можно назвать срочные кредиты или моментальные кредиты. Количество участников рынка постоянно растет и появляются новые более удобные и интересные кредитные предложения, что несомненно играет на руку Заемщикам, так как они получают более дешевые кредиты еще удобней кредитные сервисы. Количество кредитных компаний, которые выдают кредит через интернет — online, уже насчитывает несколько десятков и постоянно растет. Мы выделили ТОП 5 кредитных сервисов, которые по нашему, субъективному мнению являются наиболее популярными и интересными для клиентов. Все лучшие кредиты онлайн

При выборе и оценке кредитной компании мы ориентировались на несколько критериев: кредитные условия, удобство и простота интерфейса, отзывы пользователей и кредитная уникальность — фичи кредитной компании которые отличают ее от других кредитных сервисов.

	- до 20000 грн - 1-4 год 2000 грн - до 12% в год	- до 30 дней - до 1 год 30 дней - до 30 лет	- до 10000 - до 1000000 - Украин	Зформувати
 moneyveo.ua	- до 20000 грн - 1-4 год 2000 грн - до 12% в год	- до 30 дней - до 1 год 30 дней - до 30 лет	- до 10000 - до 1000000 - Украин	Зформувати
	- до 20000 грн - 1-4 год 2000 грн - до 12% в год	- до 30 дней - до 1 год 30 дней - до 30 лет	- до 10000 - до 1000000 - Украин	Зформувати
	- до 20000 грн - 1-4 год 2000 грн - до 12% в год	- до 30 дней - до 1 год 30 дней - до 30 лет	- до 10000 - до 1000000 - Украин	Зформувати
	- до 20000 грн - 1-4 год 2000 грн - до 12% в год	- до 30 дней - до 1 год 30 дней - до 30 лет	- до 10000 - до 1000000 - Украин	Зформувати

Оценивать и определять, кто лучше и кто хуже, могут только пользователи, мы отобрали наиболее интересные и выгодные кредитные предложения по нашим подсчетам. В ТОП 5 попали следующие кредитные сервисы:

- **CCLoan (ССЛен)** — международная компания, которая выдает кредиты онлайн до 10000 грн (первый до 2000 грн) на срок от 5 до 30 дней за 20 минут. Удобный сайт и простые условия выдачи на карту. Индивидуальный подход к каждому. Постоянные розыгрыши призов и акций. Скидка на кредит до 50% для новых клиентов. Подробнее про [CCLoan](#)
- **МолеУло (Молево)** — украинская компания выдачи быстрых кредитов до 10000 грн (первый кредит до 3000 грн), срок от 1 до 30 дней, быстрое оформление от 8 до 15 минут. Новый и удобный сайт, традиционные условия выдачи займа на банковскую карту. Акции, скидки и бонусы. Скидка для новых клиентов на 1й кредит до 60%. Подробнее про [МолеУло](#)
- **MyCredit (Майкредит)** — новый и очень перспективный украинский кредитный сервис, который предлагает своим клиентам кредиты на карту до 30000 гривен (первый займ до 3000 грн) на срок от 1 до 35 дней. Новый сайт с инновационной системой безопасности. Оформление займа автоматическое в течение 15 — 20 минут и деньги у вас на карте. Простые и доступные условия выдачи и погашения онлайн кредита. Подробнее про кредиты от [MyCredit](#)
- **UltraCash (Ультракеш)** — украинская кредитная компания с удобным сайтом и простыми и традиционными условиями быстрого кредитования на банковскую карту. Сумма доступна к выдаче до 10000 гривен (Первый займ до 2000 грн). Срок кредитования от 1 до 30 дней. Принятие решения в течение 10 минут. Надежная система безопасности информации и пользы условия. Компания имеет наиболее большое доверие по отзывам в сети. Подробнее про кредиты онлайн [UltraCash](#)
- **Глобал Кредит (Global Credit)** — кредитная компания, которая предлагает займы до 10000 от 2 до 14 дней, компания выдает кредиты на карту, кредиты наличными и СМС кредиты. Самые популярные кредиты в Киеве и Киевской области, где много кредитных отделений компании. Принятие решения о выдаче в течение 20 минут. Подробнее про займы от [Глобал Кредит](#)

Напомним, что кредиты онлайн выдаются без оформления залогового имущества, без привлечения поручителей и из документов для оформления нужны только Паспорт и код ИНН.

Сравнение условий кредитных компаний, поможет определить более подходящую компанию для вас, и такие сравнения и рейтинги проводятся различными компаниями в Украине в направлении банков и страховых — проводит [Медфайв](#). Мы решили выделить несколько МФО которые провели огромную работу и стараются соответствовать высоким рейтингам. Мы надеемся, что при росте конкуренции и увеличении предложения на рынке интернет микрокредитов, будут только лучшие компании, которые дорожат своей репутацией и соблюдают правила, а клиенты будут получать более качественный и доступный финансовый сервис в Украине. А все мошенники и нечестные на руку компании будут вытеснены с рынка.

Источник: <https://expert-online.com/luchshie-kredity-online-ukraine-2016/>

9. АНАЛІЗ НАЙБІЛЬШ ЕФЕКТИВНОГО ВИКОРИСТАННЯ ОБ'ЄКТУ ОЦІНКИ

Висновок про найбільш ефективне використання об'єкту оцінки відображає думку Оцінювача відносно найкращого використання власності, виходячи з аналізу стану ринку. Національний стандарт №1 трактує найбільш ефективне використання, як принцип який полягає в урахуванні залежності ринкової вартості об'єкта оцінки від його найбільш ефективного використання.

Під найбільш ефективним використанням розуміється використання майна, в результаті якого вартість об'єкта оцінки є максимальною. При цьому, під найбільш ефективним використанням розуміється найбільш ймовірне використання майна, що є фізично можливим, юридично дозволеним та економічно доцільним, в результаті якого вартість об'єкта оцінки, що визначається, буде максимальною у порівнянні з вартістю, яка може бути визначена на підставі аналізу інших можливих варіантів його використання.

При визначенні найбільш ефективного використання поряд з поточним використанням об'єкта, визначались та аналізувались альтернативні варіанти його використання, які відповідають вимогам п. 10 Національного стандарту №1.

Найбільш ефективне використання визначає логіку застосування всіх загальноновизнаних підходів та методів оцінки, визначає очікувані доходи (дохідний підхід) та технічні характеристики функціональних аналогів (витратний підхід) чи ринкових аналогів (порівняльний підхід). Для цілей даної оцінки, Оцінювачем розглянуто та проаналізовано декілька варіантів використання оцінюваного об'єкта. Альтернативні варіанти використання об'єкта розглядалися з точки зору можливості та доцільності альтернативного використання об'єкта в порівнянні з поточним використанням.

При найбільш ефективному використанні необхідними умовами є:

- юридична дозволеність
- фізична можливість
- економічна доцільність
- максимальна продуктивність

Юридична дозволеність

Розгляд тих способів використання, які не суперечать діючим в даному місці законодавчим, урядовим, місцевим законодавчим актам.

Фізична можливість

Наявність необхідних і достатніх матеріальних ресурсів для забезпечення найбільш ефективного використання об'єктів інтелектуальної власності.

Економічна доцільність

Після розгляду фізично можливого і юридично дозволеного слідує аналіз економічної доцільності. Критерієм економічної доцільності є позитивне повернення капіталу, що інвестується, тобто повернення рівне або більше витрат на компенсацію, витрат на

утримання, фінансових зобов'язань і повернення самого капіталу. У більшій мірі економічна доцільність залежить від співвідношення попиту і пропозицій, які визначають такі характеристики, як валовий дохід, операційні витрати, втрати тощо. Величина чистого операційного доходу допустимого варіанту використання повинна задовольняти необхідній нормі повернення.

Захист інтелектуальної власності - ключовий момент інноваційної діяльності, що дозволяє компаніям отримувати прибуток від нововведень.

Максимальна продуктивність

Із всіх економічно доцільних варіантів розглядається той, який буде приносити максимальний чистий прибуток або максимальну поточну вартість.

Висновок

Об'єктом оцінки є майнові права на об'єкти інтелектуальної власності (знаки для товарів та послуг - Credit та Credit деньги в один клік. На дату оцінки право власності належить ХХХ. Враховуючи ці дані, Оцінювач вважає, що найбільш ефективно використання об'єкта оцінки є його поточне використання в якості знаків для товарів та послуг.

10. МЕТОДИКА ОЦІНКИ ТА ВИБІР МЕТОДИЧНИХ ПІДХОДІВ

Нематеріальні активи - це специфічні активи, для яких характерні:

- відсутність матеріальної форми
- довгостроковість використання
- здатність приносити дохід

Інтелектуальна власність як об'єкт оцінки - це виключне право громадянина або юридичної особи на результати інтелектуальної діяльності і прирівняні до них засоби індивідуалізації юридичної особи, індивідуалізації продукції, виконуваних робіт або послуг.

Об'єкти інтелектуальної власності (ОІВ) можна умовно поділити на три групи.



Рис. - Класифікація ОІВ як об'єктів оцінки

На схемі представлені ОІВ, права на які охороняються законом. У більш широкому плані до ОІВ, які підлягають оцінці, можна віднести:

- незапатентовані винаходи, формули, рецепти, склади, розрахунки, дослідні зразки, результати винаходів і дослідів;
- системи організації виробництва, маркетингу, управління якістю продукції та послуг, системи управління кадрами, фінансами, політикою капіталовкладень;
- виробничий досвід і навчання персоналу;

- інші результати науково - дослідних, конструкторських, проектних і виробничих робіт;
- будь-які ОІВ, що охороняються ліцензійними, авторськими чи іншими договорами на придбання прав на ОІВ, укладені в порядку, встановленому законодавством.

Оцінка інтелектуальної власності – це процес визначення корисності результатів інтелектуальної діяльності та прирівняних до них коштів індивідуалізації юридичної особи, індивідуалізації продукції, виконуваних робіт або послуг (фірмове найменування, гудвіл, авторське право, патент, програмні продукти, навчальні програми, товарний знак, знак обслуговування тощо) в грошовому вираженні.

Ринкова вартість стосовно до нематеріального активу - це акцент на вартості, яким даний актив володіє сам по собі, беручи до уваги його найбільш ефективне використання та грошову суму, яка може бути отримана від його продажу. Нематеріальні активи мають вартість тільки в тому випадку, якщо вони корисні потенційному власнику і можуть бути використані для реалізації певної економічної функції.

Нестабільність економіки, невідповідність нормативних та фактичних витрат на виробництво, а також ризиків вкладення капіталів в активи призводить до різних значень вартості, визначеної різними підходами.

Підходи до оцінки - це загальні способи визначення вартості прав на об'єкти інтелектуальної власності, які базуються на основних принципах оцінки. Вибір підходу до оцінки проводиться залежно від конкретного поєднання об'єкта оцінки, мети оцінки і обраного для оцінки виду вартості. Під методом оцінки будемо розуміти спосіб визначення вартості об'єкта оцінки, послідовність оціночних процедур якого дає можливість реалізувати конкретний підхід до оцінки.

Національними стандартами України № 1 "Основні положення оцінки майна і майнових прав" та № 4 "Оцінка майнових прав інтелектуальної власності" визначено три підходи до оцінки - витратний підхід, порівняльний (ринковий) підхід, дохідний підхід. Кожному з підходів відповідає один або кілька методів. Стосовно до оцінки ОІВ зв'язок підходів з методами оцінки може бути представлений наступним чином.

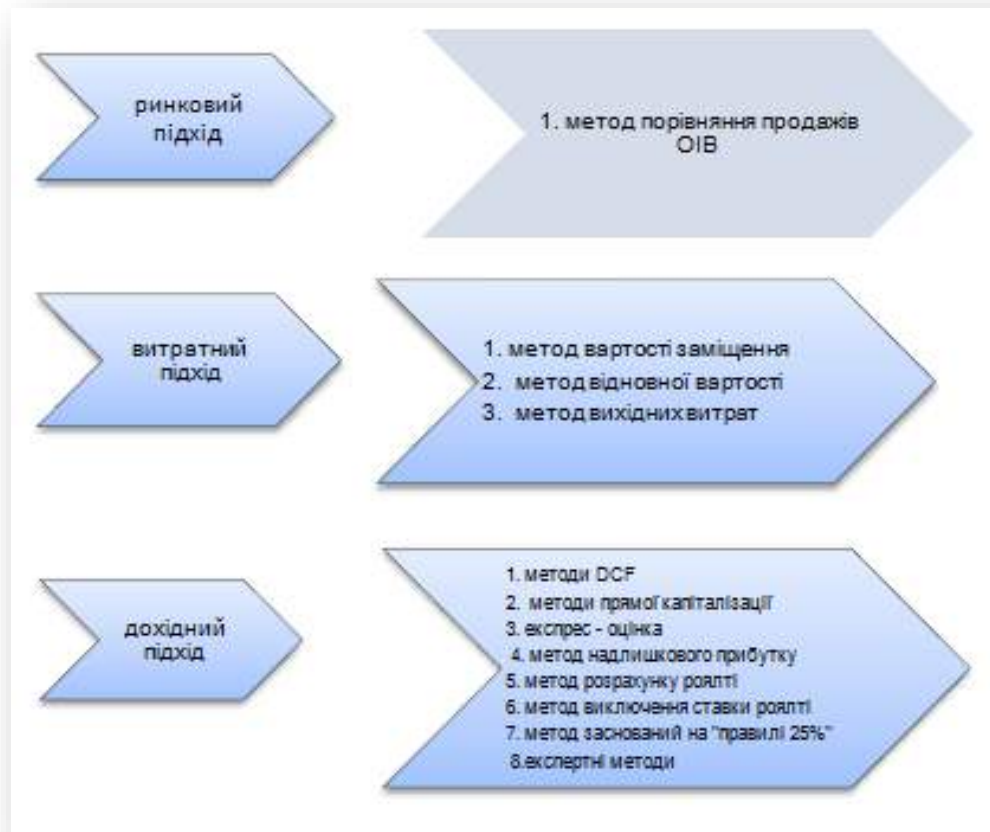


Рис. - Підходи та методи оцінки ОІВ

Ці підходи збігаються з підходами, рекомендованими Міжнародними стандартами оцінки 2011 року.

10.1. Особливості застосування витратного підходу

Витратний підхід заснований на принципах корисності і заміщення. Він пропонує визначення поточної вартості витрат на відтворення або заміщення об'єктів оцінки в поточних цінах і подальшого коректування (зменшення) на суму зносу (амортизації), тобто за витратами. Звідси випливає важливий висновок, що вартість ОІВ і ринкова вартість, в цьому випадку, є різні величини. Здавалося б, цей вид вартості непридатний для ринку. Проте до нього звертаються фахівці все частіше, розуміючи, що вартість ОІВ, визначена за цим підходом, відповідає рівню вартості при "ідеальному" збалансованому стані ринку.

Витратний підхід полягає в розрахунку витрат на відтворення оцінюваних об'єктів інтелектуальної власності (ОІВ) (минулі витрати на рекламу і розвиток) в поточних цінах з урахуванням прибутку учасників і всіх видів оподаткування за вирахуванням зносу. При оцінці слід врахувати всі суттєві витрати, такі як праця, маркетингові та рекламні витрати, витрати на страхування ризиків, пов'язаних із товарним знаком, витрати на вирішення правових конфліктів, на матеріали, витрачені на формування об'єкта інтелектуальної власності, собівартість науково-методичного забезпечення, індивідуалізації власної продукції - логотипа, ліцензій, сертифікатів тощо.

При використанні цього підходу для оцінки ОІВ проводяться наступні роботи:

- виявляються всі фактичні витрати, пов'язані із створенням, придбанням і введенням в дію ОІВ
- коригуються витрати на величину індексу цін на дату оцінки
- визначається нарахована величина амортизації ОІВ
- вартість ОІВ визначається як різниця між скоригованою величиною витрат і нарахованою амортизацією
- додається підприємницький прибуток і величина податків відповідно до чинного законодавства

Основними методами витратного підходу є метод обліку витрат на відновлення точної копії оцінюваного ОІВ і метод обліку вартості витрат на заміщення оцінюваного ОІВ шляхом створення нового об'єкта-аналога.

Метод прямого відтворення

Даний метод ґрунтується на визначенні вартості відтворення оцінюваного об'єкта. Даний метод можна застосовувати щодо тих об'єктів інтелектуальної власності, для яких немає сформованого ринку і які не можуть бути оцінені іншим чином (винаходи, науково-дослідні, проектно-технологічні розробки, спеціалізовані адресні списки та ін.). За оцінку вартості приймається сума витрат, необхідних для створення активу, з урахуванням розумного прибутку на вкладений капітал. Актив має забезпечити певну вигоду. Тому даний метод підходить не до всіх ситуацій і його слід застосовувати тоді, коли немає можливості застосувати інші методи оцінки.

Метод вартості заміщення

При оцінці активу за цим методом використовується принцип заміщення, який говорить, що максимальна вартість власності визначається мінімальною ціною, яку необхідно заплатити при купівлі активу аналогічної корисності або з аналогічною споживчою вартістю. Ця вартість має назву вартості нового активу, еквівалентного за функціональними можливостями і варіантами його використання, але необов'язково подібного за зовнішнім виглядом і будовою складових частин.

Поточна вартість витрат зменшується на величину зносу (знецінення) майнових прав інтелектуальної власності, яка визначається залежно від залишкового строку корисного використання об'єкта оцінки методом строку життя. Метод строку життя передбачає визначення зносу шляхом ділення фактичного строку корисного використання об'єкта права інтелектуальної власності, майнові права на який оцінюються, на суму фактичного та залишкового строків корисного використання такого об'єкта.

Залишковий строк корисного використання визначається на підставі результатів порівняльного аналізу строків корисного використання подібних об'єктів права інтелектуальної власності або виходячи із строку чинності майнових прав інтелектуальної власності, що оцінюються. У разі припущення про безкінечно довгий строк корисного використання об'єкта оцінки знос не враховується.

Витратний метод використовується для цілей інвентаризації, балансового обліку, в судових процесах для визначення величини компенсації збитку, а також для визначення мінімальної ціни ОІВ, нижче якої угода для власника ОІВ стає не вигідною. Крім того, витратний підхід є пріоритетним для оцінки таких об'єктів ІВ як

результати науково-дослідних, проектно-вишукувальних, геологічних та інших робіт. Принциповий його недолік полягає в тому, що фактичні витрати минулих періодів ніяк не пов'язані з поточною вартістю інтелектуальної власності.

Таким чином, підхід на основі активів до визначення вартості є, з одного боку, корисним елементом процедури визначення ринкової вартості, а з іншого - єдиним інструментом для отримання уявлення про вартісну оцінку унікальних ОІВ або при постановці прав на ОІВ на бухгалтерський облік як нематеріальних активів.

10.2. Особливості застосування дохідного підходу

При оцінці ОІВ найчастіше використовується дохідний підхід. При використанні даного підходу вартість ОІВ визначається як його здатність приносити прибуток у майбутньому покупцеві або інвесторові і прирівнюється до поточної вартості чистого доходу, який може бути отриманий від використання оцінюваного ОІВ за економічно обґрунтований термін служби.

В основі дохідного підходу лежить принцип очікування, який свідчить про те, що вартість ОІВ визначається величиною майбутніх вигод його власника. Формалізується даний підхід шляхом перерахунку майбутніх грошових потоків, що генеруються ОІВ, в теперішню вартість.

Як правило, потенційні покупці розглядають дохід від ОІВ з точки зору інвестиційної привабливості, тобто як об'єкт вкладення капіталу з метою отримання в майбутньому відповідного доходу.

Так як в основі дохідного підходу лежить принцип очікування майбутніх вигод, то істотним моментом є чітке визначення та класифікація цих вигод для однакового їх тлумачення. Вважається, що вигода від володіння ОІВ включає право отримувати всі регулярні доходи під час володіння, а також дохід від продажу ОІВ після закінчення володіння (реверсія), якщо це передбачено ліцензійним договором.

Основними методами дохідного підходу, що застосовуються для оцінки майнових прав інтелектуальної власності, є метод непрямой капіталізації (дисконтування грошового потоку) та метод прямої капіталізації доходу.

Застосування методів непрямой капіталізації (дисконтування грошового потоку) та прямої капіталізації доходу для оцінки майнових прав інтелектуальної власності передбачає визначення розміру тієї частини доходу, що отримана у зв'язку з наявністю у юридичної або фізичної особи таких прав. При цьому грошовим потоком чи доходом може бути:

- для методів переваги у прибутку і розподілу прибутків - різниця між прибутком суб'єкта права інтелектуальної власності, отриманого в результаті використання об'єкта права інтелектуальної власності, та прибутком, отриманим без використання такого об'єкта;
- для методу додаткового прибутку - додатковий прибуток, який отримано суб'єктом права інтелектуальної власності в результаті використання об'єкта права інтелектуальної власності;
- для методу роялті - ліцензійний платіж за надання прав на використання об'єкта права інтелектуальної власності.

Застосування методу переваги у прибутку передбачає дисконтування або пряму капіталізацію різниці між прибутком від діяльності суб'єкта права інтелектуальної власності, що провадиться з використанням об'єкта права інтелектуальної власності, та прибутком, отриманим від такої діяльності, за умови, що вона провадиться без використання зазначеного об'єкта.

Метод переваги у прибутку може застосовуватися шляхом оцінки станом на одну дату цілісного майнового комплексу суб'єкта права інтелектуальної власності та цього комплексу, виходячи з припущення про відсутність у його складі майнових прав інтелектуальної власності. При цьому вартість цілісного майнового комплексу оцінюється шляхом дисконтування грошових потоків або шляхом прямої капіталізації доходу за умови відповідного обґрунтування у звіті про оцінку. Вартість майнових прав інтелектуальної власності дорівнює різниці у вартості цілісних майнових комплексів, визначеній відповідно до абзацу другого цього пункту.

Джерелом формування переваги у прибутку, що виникає в результаті використання об'єкта права інтелектуальної власності, зокрема, може бути:

- збільшення ціни реалізації одиниці продукції (товарів, робіт, послуг);
- збільшення обсягу реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у натуральному виразі;
- скорочення витрат, пов'язаних з виробництвом та/або реалізацією продукції (товарів, робіт, послуг).

Метод розподілу прибутків полягає у виділенні тієї частини прибутку, що отримана в результаті використання об'єкта права інтелектуальної власності, із загальної суми прибутку суб'єкта права інтелектуальної власності з подальшим переведенням такої частини прибутку у вартість майнових прав інтелектуальної власності. Процедура переведення здійснюється шляхом дисконтування або прямої капіталізації прибутку за умови обґрунтування застосування однієї із зазначених оціночних процедур у звіті про оцінку.

Застосування методу додаткового прибутку передбачає пряму капіталізацію додаткового прибутку, який може отримувати суб'єкт права інтелектуальної власності в результаті використання об'єкта права інтелектуальної власності понад середній прибуток, який отримують подібні суб'єкти, що не мають переваги володіння такими майновими правами.

Метод додаткового прибутку застосовується за умови, що оцінювачем не виявлено підстав для того, щоб припускати наявність у складі цілісного майнового комплексу суб'єкта права інтелектуальної власності інших нематеріальних активів, крім оцінюваного майнового права інтелектуальної власності.

Метод роялті застосовується за умови, що майнові права інтелектуальної власності надані або можуть бути надані за ліцензійним договором іншій фізичній або юридичній особі. Метод полягає у визначенні суми дисконтованих доходів від ліцензійних платежів.

За базу роялті може прийматись виручка від реалізації ліцензійної продукції (товарів, робіт, послуг), обсяг виробленої чи реалізованої ліцензійної продукції (товарів, робіт,

послуг) в натуральному виразі, величина доходу (прибутку) від реалізації ліцензійної продукції (товарів, робіт, послуг) та інші показники господарської діяльності.

Ставка роялті визначається на підставі результатів аналізу ринку подібних об'єктів права інтелектуальної власності, за використання яких сплачується роялті.

Під час визначення розміру ліцензійних платежів враховуються вид та строк дії ліцензійного договору, кількість ліцензійних договорів, сфера використання об'єкта права інтелектуальної власності, обсяг переданих прав, характеристики об'єкта права інтелектуальної власності, майнові права на який є предметом ліцензійного договору, залишковий строк його корисного використання, строк освоєння процесу виробництва та/або реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) з використанням об'єкта права інтелектуальної власності, ступінь готовності такого об'єкта до використання за призначенням та інші показники, що можуть вплинути на розмір ліцензійних платежів.

Під час застосування методу непрямой капіталізації (дисконтування грошового потоку) прогнозний період визначається з урахуванням залишкового строку корисного використання об'єкта оцінки.

Алгоритм використання дохідного підходу

Використання дохідного підходу здійснюється за умови можливості отримання доходів (вигод) від використання інтелектуальної власності.

Доходом від використання інтелектуальної власності є різниця за певний період часу між грошовими надходженнями і грошовими виплатами, одержувана правласником за надане право використання інтелектуальної власності.

Основними формами грошових надходжень є платежі за надане право використання інтелектуальної власності, наприклад, роялті, паушальні платежі та інші.

Величина платежів за надане право використання інтелектуальної власності розраховується на основі найбільш вірогідного значення, яке може скластися, коли сторони угоди діють розумно, розташовуючи всією необхідною інформацією, а на величині платежів не відбиваються які-небудь надзвичайні обставини.

Основними формами вигод від використання інтелектуальної власності є:

- економія витрат на виробництво і реалізацію продукції (робіт, послуг) та / або на інвестиції в основні та оборотні кошти, в тому числі фактичне зниження витрат, відсутність витрат на отримання права використання інтелектуальної власності (наприклад, відсутність ліцензійних платежів, відсутність необхідності виділення з прибутку найбільш вірогідною часткою ліцензіара)
- збільшення ціни одиниці продукції, що випускається (робіт, послуг)
- збільшення фізичного обсягу продажів продукції, що випускається (робіт, послуг)
- зниження виплат податків і (або) інших обов'язкових платежів
- скорочення платежів в рахунок обслуговування боргу
- зниження ризику отримання грошового потоку від використання об'єкта оцінки
- поліпшення тимчасової структури грошового потоку від використання об'єкта оцінки
- різні комбінації зазначених форм

Вигоди від використання оцінюваної інтелектуальної власності визначаються на основі прямого зіставлення величини, ризику і часу отримання грошового потоку від використання інтелектуальної власності з величиною, ризиком і часом отримання грошового потоку, який отримав би правовласник, при невикористанні інтелектуальної власності.

Визначення ринкової вартості інтелектуальної власності з використанням дохідного підходу здійснюється шляхом дисконтування або капіталізації грошових потоків від використання інтелектуальної власності.

Для об'єктів оцінки, що приносять за рівні періоди часу грошові потоки від використання інтелектуальної власності, не рівні за величиною між собою, величина вартості визначається шляхом дисконтування майбутніх грошових потоків від використання інтелектуальної власності.

10.3. Особливості застосування порівняльного підходу

Сутність порівняльного підходу полягає в тому, що вартість прав на ОІВ визначається шляхом зіставлення цін недавніх продажів подібних об'єктів. Хоча подібний підхід до оцінки, на перший погляд, виглядає досить простим і прямолінійним, його застосування на практиці пов'язане з безліччю труднощів і умовностей. В першу чергу, наявність таких труднощів обумовлена тим, що не існує навіть двох абсолютно однакових ОІВ. Країна, вид ОІВ, термін правової охорони, склад авторів, умови фінансування, час продажу - ось лише деякі з позицій, за якими, як правило, об'єкти мають відмінності. Причому деякі відмінності можуть змінювати свій внесок відповідно до зміни ринкової ситуації. Ще однією труднощию застосування даного підходу є необхідність приймати в розрахунок угоди, відповідні визначення ринкової вартості, тобто ті, на які не вплинули неринкові чинники. При великих угодах інформація про економічні характеристики та умови продажу часто недоступна або неповна, тому в таких випадках ринковий підхід може лише окреслити діапазон, в якому найбільш ймовірно буде знаходитися величина ринкової вартості. Саме тому оцінку ОІВ на основі цього підходу слід виконувати обережно.

За наявності достатньої кількості достовірної інформації про недавні продажі подібних об'єктів ринковий підхід дозволяє отримати результат, що максимально близько відображає відношення ринку до об'єкта оцінки.

Повноцінне використання ринкового підходу може бути лише за наявності у покупця вибору ОІВ з числа інших, подібних ОІВ, що виконують такі ж функції. При цьому з декількох ОІВ, приблизно однакового значення та корисності, покупець повинен мати можливість вибору того, який його влаштовує за переліком якостей, до яких відносяться: функціональне призначення, прийнятна вартість, тривалість терміну використання, ступінь захищеності, його унікальність та інші характеристики. Крім того, продавець прав на ОІВ повинен мати можливість вибору найбільш цікавих для нього покупців, для того щоб серед них віддати перевагу тому, хто більше заплатить і тому, з ким можливе подальше співробітництво. На жаль, тільки за деякими ОІВ можливо дотримання цих умов. Дуже часто така можливість виникає при продажу прав на видання високопрофесійних творів літератури, мистецтва, на виготовлення і комерційну реалізацію аудіо- та відеопродукції вищої якості, при тиражуванні та реалізації програмних продуктів.

Перевагою ринкового підходу є те, що він дозволяє визначити так звану справедливую ціну, яка найкращим чином відповідає ситуації на ринку.

Необхідною умовою для застосування порівняльного підходу є ефективно працюючий ринок і доступ до представницької бази даних продажів аналогічних ОІВ. На жаль, в Україні ще не сформувався повноцінний ринок ОІВ, тому використання цього підходу для оцінки прав на ОІВ в даний час проблематично.

Підхід на основі порівняльного аналізу продажів або ринковий підхід заснований на принципі ефективно функціонуючого ринку, на якому інвестори купують і продають аналогічного типу активи, приймаючи при цьому незалежні індивідуальні рішення. Дані по аналогічних угодах порівнюються з оцінюваними ОІВ. Економічні переваги і недоліки оцінюваних активів у порівнянні з вибраними аналогами враховуються за допомогою введення відповідних поправок. При цьому вводяться поправки, що враховують якісні відмінності між оцінюваними активами та їх аналогами.

Загальний вигляд моделі визначення вартості об'єкта методом порівняння продажів можна виразити таким чином:

$$C_1 = C_0 q \cdot i_{\text{инф}}$$

де C_1 - вартість оцінюваного об'єкта; ;
 C_0 - ринкова ціна обраного (базового) аналога;;
 q - поправочний коефіцієнт, що відображає ступінь відповідності індивідуальних характеристик порівнюваних об'єктів;;
 $i_{\text{инф}}$ - індекс інфляції за період між датою оцінки і датою появи аналога на ринку.

У разі коли ринок активний і є велика вибірка продажів аналогічних об'єктів, вартість оцінюваного об'єкта визначається за допомогою регресійного аналізу..

Оцінка об'єкта з урахуванням поправок в цінах зіставляються продажів здійснюється за формулою:

$$C_1 = C_0 + \Delta C,$$

де ΔC - величина поправки до вартості виходячи з цінових відмінностей характеристик порівнянних пар-продажів.

Хоча подібний підхід до оцінки, на перший погляд, виглядає досить простим і прямолінійним, його застосування на практиці пов'язане з безліччю труднощів і умовностей. У першу чергу, наявність таких труднощів обумовлено тим, що не існує навіть двох абсолютно однакових ОІВ. Країна, вид ОІВ, термін правової охорони, склад авторів, умови фінансування, час продажу - ось лише деякі з позицій, по яких, як правило, об'єкти мають відмінності. Причому деякі відмінності можуть змінювати свій внесок відповідно до трансформаційних змін ринкової ситуації.

При використанні порівняльного підходу проводяться наступні роботи:

- збирається інформація про угоди, що відбулися по аналогічним ОІВ
- визначається перелік показників, за якими проводиться співставлення ОІВ

- коригуються фактичні ціни угод по ОІВ з урахуванням значень показників порівняння з оцінюваним ОІВ
- визначається вартість оцінюваного ОІВ на основі скоригованих фактичних даних за порівнюваними операціями

Найбільш важливими елементами порівняння для аналогів, як правило, є:

- обсяг оцінюваних майнових прав на об'єкти інтелектуальної власності
- умови фінансування операцій з інтелектуальною власністю (співвідношення власних і позикових коштів, умови надання позикових коштів)
- зміна цін на інтелектуальну власність за період з дати укладання угоди з аналогом до дати проведення оцінки
- галузь, в якій були або будуть використані об'єкти інтелектуальної власності
- територія, на яку поширюється дія прав, що надаються
- фізичні, функціональні, технологічні, економічні характеристики аналогічних з оцінюваним об'єктом
- попит на продукцію, яка може проводитися або реалізовуватися з використанням інтелектуальної власності
- наявність конкуруючих пропозицій
- відносний обсяг реалізації продукції (робіт, послуг), виробленої з використанням інтелектуальної власності
- строк корисного використання інтелектуальної власності
- рівень витрат на освоєння інтелектуальної власності
- умови платежу при здійсненні операцій з інтелектуальною власністю
- обставини здійснення угод з інтелектуальною власністю

Величини коригувань цін визначаються, як правило, такими способами:

- прямим попарним зіставленням цін аналогів, що відрізняються один від одного тільки по одному елементу порівняння, і визначенням на базі отриманої таким чином інформації коригування по даному елементу порівняння
- прямим попарним зіставленням доходу (вигоди) двох аналогів, що відрізняються один від одного тільки по одному елементу порівняння, і визначення шляхом капіталізації різниці в доходах коригування по даному елементу порівняння
- шляхом визначення витрат, пов'язаних із зміною характеристики елемента порівняння, за яким аналог відрізняється від об'єкту оцінки
- експертним обґрунтуванням коригувань цін аналогів

Застосування порівняльного підходу обмежує:

- відсутність розвиненого ринку нематеріальних активів
- відсутність баз даних і конфіденційність угод
- унікальність ОІВ
- відсутність аналітики ринку, що дозволяє коректно виробляти коректування

Метод порівняння продажів

Цей метод є основним при ринковому підході. За наявності відповідних умов метод дозволяє визначити точну, так звану справедливу ціну. Однак, незважаючи на свою простоту, його використання пов'язане з певними труднощами.

Перш за все, це викликано індивідуальним характером ОІВ, різноманітністю і відмінністю укладаються комерційних угод на передачу прав на ОІВ з науково-технічним є характеристики, правовим і комерційним умовам, а також з часту конфіденційним характером укладених угод. Це не дозволяє підібрати повні аналоги на оцінювані ОІВ, але дає можливість здійснювати порівняння лише по відносним розрахунковим параметрам. У практиці оцінки ОІВ можна говорити про два напрями використання даного методу.

Перший напрям передбачає збір, аналіз і систематизацію даних про комерційні умови укладених ліцензійних договорів на передачу прав на ОІВ на світовому і внутрішньому ринку за галузевим принципом і створення на цій основі баз даних з використанням EOM.

Значення цих баз даних полягає в використанні наявних у них конкретних матеріалів для більш точного визначення розрахункових параметрів, використовуваних при оцінці ОІВ на основі раніше розглянутих методик, в тому числі строків договорів, розмірів роялті, продажних цін та інших. Визначення ринкової вартості ОІВ на основі наявних аналогів можливо лише при правильному зіставленні цілей, параметрів, обсягів та умов надання прав, а також для прийнятих умов виплати винагороди (наприклад, тільки на базі роялті).

Інший напрям полягає у використанні даного методу для визначення одного з основних параметрів, аналізованих при оцінці ОІВ - продажною ціни продукції, що випускається з використанням ОІВ. Порівняння продажів здійснюється на основі складання конкурентних переваг об'єктів, зіставлення комерційних умов і технічного рівня оцінюваного ОІВ з наявними аналогами. При порівнянні за технічним рівнем використовуються коефіцієнти вагомості розглянутих ОІВ.

Визначення вартості ОІВ на підставі продажів аналогів вимагає порівняльного аналізу, що досить важко здійснити в даний час, оскільки в Україні відсутні:

- статистика продажів підприємств при банкрутстві, приватизації та злитті
- статистика угод, що відносяться до передачі виняткових прав на ОІВ, включаючи їх поступку
- правова база для переоцінки нематеріальних активів
- достовірні відомості про динаміку інфляції

На сьогоднішній день ринок інтелектуальної власності в Україні поки ще не отримав достатнього розвитку. Підхід на основі порівняльного аналізу продажів має обмежене застосування для оцінки інтелектуальної власності в силу унікальності та специфіки ОІВ, різноманітності умов комерційних угод та конфіденційності відомостей по ним.

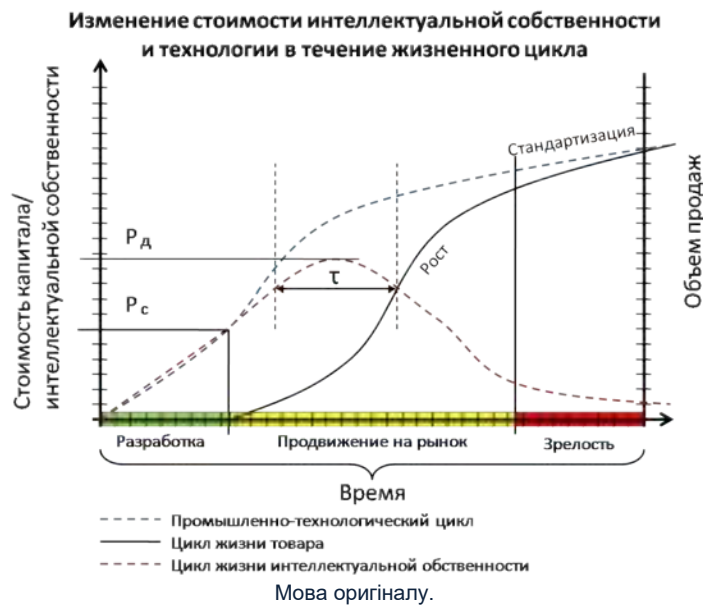
Необхідною умовою для застосування ринкового підходу є ефективно працюючий ринок і доступ до представницької бази даних продажів аналогічних ОІВ. В Україні ще не сформувався повноцінний ринок ОІВ, тому використання цього підходу для оцінки прав на ОІВ в даний час проблематично.

Об'єкт оцінки ідентифікується згідно своїми критеріями, які є унікальними, притаманними тільки йому, у зв'язку з чим, порівняльний підхід не застосуємо.

10.4. Вибір методологічних підходів при оцінці ОІВ

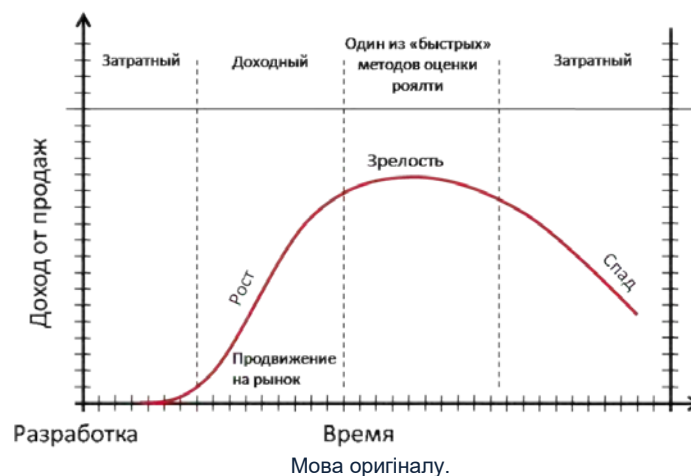
Процедура оцінки включає в себе наступні етапи:

- вивчення спеціальної літератури по ОІВ
- вивчення та пошук аналогів ОІВ
- маркетингові дослідження ринку з використання ОІВ
- збір та аналіз вартісних даних з розробки та реєстрації аналогічних ОІВ
- виконання розрахунків
- аналіз і узгодження результатів
- висновки Оцінювача
- складання Звіту про оцінку майнових прав інтелектуальної вартості



Величина, отримана за допомогою витратного підходу (P_c на Малюнку) досить точно відображає вартість розробки до її комерціалізації, але далі цього моменту, з якого власне і починається віддача при інноваційному бізнесі, метод не діє.

Методичні підходи до оцінки інтелектуальної власності на різних стадіях життєвого циклу товару



У результаті проведеного аналізу підходів і методів, застосовуваних для оцінки об'єктів інтелектуальної власності, та враховуючи мету оцінки та наявність повної, достовірної та об'єктивної інформації, інструментом оцінки буде використаний витратний підхід для визначення вартості об'єкта оцінки.

11. ВИЗНАЧЕННЯ ВАРТОСТІ ОБ'ЄКТА ОЦІНКИ МАЙНОВИМ ПІДХОДОМ

Як було зазначено вище, вартість знаків для товарів і послуг Credit та Credit деньги в один клик буде визначена методом заміщення. Метод вартості заміщення об'єкта оцінки полягає в підсумовуванні витрат на створення знаків для товарів та послуг, аналогічних об'єктами оцінки, в ринкових цінах, що існують на дату проведення оцінки, з урахуванням зносу об'єкта оцінки.

Згідно із законодавством, термін дії майнових прав на об'єкт інтелектуальної власності на знак для товарів та послуг складає 10 років, і при відповідному регулярному оновленні охоронних документів може продовжуватися кожні десять років, тобто бути нескінченним. Крім того, коефіцієнт морального зносу, як правило, не враховується, оскільки торговий знак з часом, при успішному його використанні, не зношується, а навпаки - стає більш відомим, впізнаваним, має певну репутацію. Коефіцієнт техніко-економічної залежності при оцінці знаку для товарів та послуг враховувати не потрібно, оскільки знак для товарів та послуг не представляє собою будь-який вид технологій або ж промислової моделі.

Однак необхідно відзначити, що вартість прав на знак для товарів і послуг залежить, в першу чергу, від репутації володіючого ним підприємства, а також тривалості його перебування на ринку та якості позначається цим знаком товару або послуги.

Знаки для товарів та послуг Credit та Credit деньги в один клик. На дату оцінки право власності належить ХОК. Дані знаки для товарів та послуг використовуються компанією, що надає послуги на ринку швидких кредитів по всій території України. На ринку патентно-юрідичних послуг є достатньо інформації про вартість послуг зі створення та реєстрації аналогічних ОВ, тому Оцінювач прийняв рішення використовувати метод витрат на заміщення і базуватися на середньо ринкових витратах на створення подібного ТЗ на дату оцінки, з урахуванням його зносу.

При використанні розрахункового значення норми прибутку підприємства Оцінювач, застосовуючи модель альтернативних інвестицій, виходить з графіка здійснення витрат. Для розрахунку вартості об'єкта оцінки, що враховує прибуток підприємства, Оцінювач повинен визначитися:

- з тривалістю періоду, необхідного для створення об'єкта оцінки;
- з розподілом витрат за часом створення об'єкта оцінки;
- з тривалістю маркетингового періоду (термін експозиції), необхідного для повернення вкладених коштів в обсязі, відповідному ринкової вартості.

Період, протягом якого фактично здійснюються витрати на знак для товарів та послуг (створення, реєстрація, реклама), перевищує термін в 1 рік. Але, оскільки розраховуються витрати на заміщення в цінах на дату оцінки, то коефіцієнт інфляції не враховується.

Вартість знака для товарів і послуг розраховується за формулою:

$$В_{тз} = З_{с} \cdot д_2$$

$З_{с}$ - сумарні витрати на створення та охорону торгового знаку, розраховуються за формулою: 2

$$З_{с} = К_п \cdot К_м \cdot (З_д + З_ю + З_р) \cdot (1 + НП / 100), д_2$$

$К_п$ - коефіцієнт популярності товарного знаку;

$К_м$ - коефіцієнт масштабності використання торгового знаку;

$З_д$ - витрати на дизайнерську розробку торгового знаку;

$З_ю$ - витрати на реєстрацію та правову охорону торгового знаку;

$З_р$ - витрати на рекламу і маркетинг;

$НП$ - норма прибутку на капітал, що визначається як прибуток у відповідній галузі.

Визначення значення коефіцієнта популярності, $К_п$

Параметри популярності	Значення коефіцієнта
ТЗ використовується більше 10 років, велика популярність	1,3
ТЗ використовується більше 5 років, велика популярність	1,2
ТЗ використовується до 5 років, середня популярність	1,1
ТЗ використовується не менше 3 років	1,05
ТЗ використовується протягом 1 року	1,0

Визначення значення коефіцієнта масштабності, $К_м$

Величина товарообігу з використанням ТЗ, дол. / місяць	Значення коефіцієнта
до 10 тис.	1,0
10 - 50 тис.	1,2
50 - 100 тис.	1,4
100 - 500 тис.	1,6
500 - 1000 тис.	1,8
більше 1000 тис.	2,0

Виходячи з отриманих даних, визначимо значення елементів наведеної формули.

Власник подав заявки на ТЗ в 2013 році та 2015 році, що дало йому повне право використовувати чи надавати право використовувати знаки для товарів та послуг іншим особам.

Таким чином, значення коефіцієнта популярності приймаємо відповідне рівню:

№ Східц/зв	Параметри популярності	$К_п$
Східц/зв на знак для товарів та послуг XXX/зв XXX	ТЗ використовується не менше 3 років	1,05
Східц/зв на знак для товарів та послуг XXX від XXX	ТЗ використовується протягом 1 року	1,0

На дату оцінки XXX є дочірнім підприємством з величиною чистого доходу від реалізації продукції за 3 кв. 2016 року – 66 709,00 дол. / місяць.

Значення коефіцієнту масштабності складатиме:

№ Свідоцтва	Кв
Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX	1,40
Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX	1,40

Виходячи з ринкових даних та комерційної пропозиції веб-студії «WeZoom» (<http://wezoom.com.ua/>), в середньому витрати на розробку знаку для товарів і послуг (словесний знак) в Україні професійних дизайнерів становлять від 500,00 грн. до 1500,00 грн. У вартість входить 3 варіанти логотипу. ТЗ складається зі слів та логотипу. Відповідно до розробки об'єктів оцінки необхідно залучити професійних дизайнерів. Але враховуючи, що всі три знаки для товарів та послуг відрізняються лише мовою, витрати на оформлення знаків повинні складуть:

№ Свідоцтва	Зображення чи назва ТЗ	Зд, грн.
Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX	CREDIT	1500,00
Свідоцтво на знак для товарів та послуг XXX від XXX	CREDIT ДЕНЬГИ В ОДИН КЛИК	1500,00

ТЗ зареєстровані по одному класу по МКТП. За ринковими даними витрати на правову охорону торгового знаку (у тому числі, оплата збору за подання заявки на торговий знак в Україні та послуги патентного повіреного щодо оформлення, подання та ведення справи за заявкою на торговий знак) для реєстрації одного знаку за даними Патентно-юридичної компанії «Крилов і партнери» складають:



Калькулятор для розрахуна вартості знаку

Типовий знак

Продуктовий знак

- знак
- комбінований (1 руб. знак)
- комбінований (2 руб. знак)
- комбінований (3 руб. знак)

Класифікація товарів/послуг

- знак
- послуги

Класифікація товарів/послуг

1 30

Тип знака

- словесний
- комбінований
- комбінований

Спів знак

- так
- ні

Примари/вторинари

- первинний (10-15 млн.)
- вторинний (10-15 млн.)
- вторинний (10-15 млн.)

Розмір знака ОІВ

- великий
- середній

Сума вартості знака

147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)

Вартість знака

- продуктовий знак - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)
- знак - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)
- примари/вторинари - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)
- знак - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)
- знак - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)
- знак - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)
- знак - 147 000 грн. (147 000 грн. знак, комерційний - 147 000 грн.)

Джерело: <https://ip.ua/ua/sign-calculator>

Загальні витрати на реєстрацію свідоцтва складуть $3\ 635 + 3\ 635 = 7\ 270,00$ грн.

Виходячи з даних Заявника, понесені витрати на маркетинг і рекламу ОІВ становлять 147 000,00 грн. (за останній рік).

Виходячи з досвіду Оцінювача, аналізу сфери використання знаків для товарів та послуг, вважаємо, що нормальний підприємницький прибуток у сфері швидких кредитів - 10-15%. У розрахунок приймається норма прибутку, за якого потенційний інвестор погодиться брати участь у подібному за тривалістю і масштабами інвестуванні проекті. Враховуючи ситуацію в економіці на дату оцінки, а також обсяги інвестицій в об'єкт оцінки, Оцінювачем прийнято рішення використовувати норму прибутку у розмірі 10,0%.

Як зазначалося вище, при визначенні вартості знаків для товарів та послуг інструментом оцінки буде враховуватися знос. Знос інтелектуальної власності в цілому може визначатися на основі оцінки строку корисного використання нового об'єкта, аналогічного об'єкту оцінки, і строку корисного використання існуючого об'єкта оцінки. При цьому строк корисного використання інтелектуальної власності може визначатися як термін, протягом якого право на використання інтелектуальної власності може бути передано за договором, або як термін, протягом якого інтелектуальна власність може бути використана у власному виробництві (бізнесі) правовласника.

Оцінювані знаки використовуються ХХХ. Оцінювач вважає за доцільне врахувати знос знаку для товарів та послуг виходячи з очікуваної дати закінчення терміну дії

згідно зі Свідоцтвами на знаки для товарів і послуг. Тобто розраховуємо залишковий строк корисного використання даного знака для товарів та послуг та визначаємо коефіцієнт морального старіння (K_s) за формулою:

$$K_s = 1 - \frac{T_s}{T_n}$$

де: T_n - номінальний строк дії охороненого документа;
 T_s - фактичний строк дії охороненого документа в розрахунковому році.

Таким чином, величина накопиченого зносу оцінювання OIB:

- ✓ для Credit - 30%;
- ✓ Credit дивиденди в один клас – 10%.

Згідно Директи наданої Законом про балансову вартість нематеріальних активів, розподіл витрат для знаків проводиться в такій пропорції:

- ✓ для Credit - 45%;
- ✓ Credit дивиденди в один клас – 55%.

На підставі вищевикладеного розраховуємо вартість ОІВ для **Credit**:

Найменування	Показник
Дата реєстрації знака	10.06.2014
Витрати на правову оцінку знака для товарів і послуг, грн.	3 635,00
Витрати на дизайн, грн.	1 500,00
Витрати на рекламу, грн.	66 150,00
Результат витрат на зв'язання, грн.	71 285,00
Норма прибутку, %	10
Відносна прибутку, грн.	7 830,50
Вартість ОІВ з урахуванням відносною прибутку, грн.	79 115,50
Коефіцієнт популярності	1,05
Вартість ОІВ з урахуванням коефіцієнта популярності, грн.	82 234,18
Коефіцієнт масштабу	1,4
Вартість ОІВ з урахуванням коефіцієнта масштабу, грн.	115 267,85
Коефіцієнт преданості	0,7
Вартість ОІВ за методом зв'язання, грн.	80 687,00

Ринкова вартість майнових прав інтелектуальної власності **Credit** складає(з округленням; без ПДВ):

80 687,00 (вісімдесят тисяч шістьсот вісімдесят сім) гривень.

На підставі вищевикладеного розраховуємо вартість ОІВ для **Credit** **деньги в один клик**:

Найменування	Показник
Дата реєстрації знака	26.07.2016
Витрати на правову оцінку знака для товарів і послуг, грн.	3 635,00
Витрати на дизайн, грн.	1 500,00
Витрати на рекламу, грн.	80 050,00
Результат витрат на зв'язання, грн.	85 185,00
Норма прибутку, %	10
Відносна прибутку, грн.	9 370,35
Вартість ОІВ з урахуванням відносною прибутку, грн.	94 555,35
Коефіцієнт популярності	1
Вартість ОІВ з урахуванням коефіцієнта популярності, грн.	94 555,35
Коефіцієнт масштабу	1,4
Вартість ОІВ з урахуванням коефіцієнта масштабу, грн.	132 418,50
Коефіцієнт преданості	0,9
Вартість ОІВ за методом зв'язання, грн.	119 175,00

Ринкова вартість майнових прав інтелектуальної власності **Credit** **деньги в один клик** складає(з округленням; без ПДВ): **119 175,00**(сто дев'ятнадцять тисяч сто сімдесят п'ять) гривні

Таким чином, станом на 17 березня 2017 року ринкова вартість майнових прав інтелектуальної власності **Credit** та **Credit** **деньги в один клик**, що належить ХХХ, складала (з округленням; без ПДВ):

199 862,00(сто дев'яносто дев'ять тисяч вісімсот шістьдесят два) гривні

12. ОБГРУНТУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ РОЗРАХУНКІВ ВАРТОСТІ ОБ'ЄКТУ ОЦІНКИ

Узгодження результатів оцінки - це процес, в ході якого для визначення остаточної оцінки вартості об'єкта проводяться логічні міркування та аналіз. Перед початком узгодження повторно перевіряються усі дані на точність розрахунків. Всі припущення перевіряються на надійність та здоровий глузд.

Загальновідомо, що вартість майнових прав інтелектуальної власності компанії може вірогідно визначити тільки фінансовий дохід від його використання. Але враховуючи той факт, знаки товарів та послуг - Credit та Credit деньги в один клік, які належать ХХХ, не так давно зареєстровані, Оцінювач відмовився від використання дохідного підходу.

Порівняльний методичний підхід для оцінки об'єктів інтелектуальної власності застосовується вкрай рідко, оскільки кожен ТЗ є унікальним.

Таким чином, в умовах, коли ринок інтелектуальної власності ще не сформований або працює неефективно, з трьох розглянутих підходів, витратний методичний підхід оцінки вартості ОІВ є основним.

Таким чином, станом на 17 березня 2017 року ринкова вартість майнових прав інтелектуальної власності (знаки для товарів та послуг - Credit та Credit деньги в один клік), які належать ХХХ, склала (з округленням, без ПДВ):

199 882,00

(сто дев'яносто дев'ять тисяч вісімсот шістдесят два) гривні

ПЕРЕЛІК НОРМАТИВНО-ПРАВОВИХ АКТІВ ТА ДОДАТКОВОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. «Господарський кодекс України» від 16.01.2003 г. № 436-IV (зі змінами та доповненнями)
2. «Цивільний кодекс України» від 16.01.2003 г. № 435-IV (зі змінами та доповненнями)
3. Податковий кодекс України від 2 грудня 2010 року № 2755-VI (зі змінами та доповненнями)
4. Модельний кодекс інтелектуальної власності для держав-учасників СНГ (Постанова №34-6 від 07.04.2010 р)
5. Закон України "Про охорону прав на знаки для товарів і послуг" від 15 грудня 1993 року N 3689-XII
6. Порядок визначення оціночної вартості об'єктів права інтелектуальної власності, що перебувають у державній власності або були створені (придбані) за державні кошти, з метою зарахування на бухгалтерський облік, затверджений Наказом №3162 від 13.12.2005 р.
7. Закон України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні» № 2658-III від 12.07.2001 р. (зі змінами та доповненнями)
8. «Методика оцінки майна», затверджений Постановою КМУ №1891 від 10.12.2003 р.
9. Національний стандарт №1 «Загальні засади оцінки майна і майнових прав», затверджений Постановою КМУ №1440 від 10.09.2003 р.
10. Національний стандарт №3 "Оцінка цілісних майнових комплексів", затверджений Постановою КМУ N 1655 від 29 листопада 2006 р.
11. Національний стандарт №4 "Оцінка майнових прав інтелектуальної власності", затверджений Постановою КМУ N 1185 від 03 жовтня 2007 р.
12. «Норми професійної діяльності оцінювача», затверджений Радою УТО від 18.08.1999 р.
13. Міжнародні стандарти оцінки, 2011.
14. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 8 «Нематеріальні активи», затверджений наказом №242 від 01.10.1999 р. (зі змінами та доповненнями)
15. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 16 «Витрати», затверджений наказом №318 від 31.12.1999 р. (зі змінами та доповненнями)
16. Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 38 «Нематеріальні активи»
17. Цыбулев П. Н. Оценка интеллектуальной собственности: - К.: «Институт интеллектуальной собственности и права» - 2003. – 186 с.
18. Оцінка права об'єкти інтелектуальної власності/Тематична збірка// Укладачі: П.М.Цибульов, Г.Н.Сердюк, С.М.Болєлий. - К.: Інститут інтелектуальної власності і права, 2005. - 328 с.
19. Карпова Н.Н., Азгальдов Г.Г. «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», Москва, 2007.
20. Ж. А. Козловская, С. В. Малых, Ю. Я. Ульянова (под общей редакцией Я. И. Маркуса) Журнал «Практика оценки» - ОЦЕНКА ТОРГОВЫХ МАРОК, 2008.
21. Технические указания к проведению оценки и к оформлению отчетов об оценке объектов федеральной собственности «Оценка объектов интеллектуальной собственности», г. Москва, 2005 г.
22. Сайт Укрпатента - <http://www.ukrpatent.org/>

ДОДАТКИ

- Свідоцтво на знак для товарів та послуг ХХХ від ХХХ; (копія).
- Свідоцтво на знак для товарів та послуг ХХХ від ХХХ; (копія).
- Баланс підприємства ХХХ станом на 2 лютого 2017 р. (копія).
- Звіт про фінансові результати ХХХ за 3 квартал 2016 р. (копія).
- Дані щодо витрат на рекламу за останній рік (копія).
- Довідка про частки у балансовій вартості, які належать торговим знакам.
- Сертифікат суб'єкта оціночної діяльності (копія).
- Свідоцтво про реєстрацію в державному реєстрі оцінювачів (копія).
- Кваліфікаційне свідоцтво оцінювача (копія).