



ЕКСПЕРТНО СТАНОВИЩЕ
ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СТОЙНОСТТА НА ТЪРГОВСКИ МАРКИ,
ПРИТЕЖАНИЕ НА „АСТЕРА КОЗМЕТИКС“ АД

ВЪЗЛОЖИТЕЛ :” АРОМА”АД

ОЦЕНИТЕЛ: инж Емилия Николова Вълчева, оценител на права на интелектуална и индустриална собственост и други фактически отношения, лиценз № 1137 и Сертификат за оценителска правоспособност № 400100039, патентен специалист и Европейски патентен представител

21.02.2011
гр. София

**До Изпълнителният директор
на „Арома“АД
г-н Димитър Луканов**

Уважаеми г-н Луканов,

В съответствие с възложената ми задача изготвих експертно становище за стойността на марките, притежавани и използвани от „Астера Козметикс“АД, които ръководеното от Вас дружество желае да придобие.

Оценката е изпълнена в съответствие с Международните стандарти за оценка на нематериални активи на Международния комитет по стандартизация на оценките на имущество и съгласно Стандартите за бизнесоценяване /СБО/, приложение към чл.10, ал.3 от Наредба за анализите на правното състояние и приватизационните оценки и за условията и реда за лицензиране на оценители обн., ДВ, бр.57 от 11 юни 2002 год.

Оценката е изготвена за периода от 11 до 21 февруари 2011 год. по предоставените ми финансово-счетоводни отчетни данни за предходни периоди и прогнозни очаквания за развитие на бизнеса за бъдещ пет годишен период на дружество „Астера Козметикс“АД, притежател на марките.

Проведените, в изпълнение на поставената задача, проучвания и анализи ми позволяват да направя извода, че стойността на възложените ми за оценка марки е, както следва:

Марка, № на регистрация	Стойност на марката, съгласно проведената експертиза към 21.02.2011
ASTERA рег.№BG63191 и рег.№СТМ009271826	224 438
ASTERA TIME INDEX рег.№BG62942	36 700
АСТЕРА/ASTERA рег.№ BG38658 и № IR742857	3 821

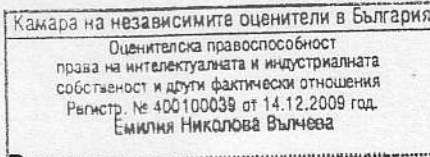
Настоящото писмо и приложенияте към него експертно становище и оценка, следва да се разглеждат като едно неразривно цяло.

Съдържащите се в отчета разчети и заключения са получени в резултат на проведените от мен проучвания, прилагане на познания и професионален опит.

С уважение



инж **Емилия Вълчева**



Въведение

От ръководството на „Арома“ АД ми бе възложено да изготвя експертно становище за определяне на стойността на притежавани от „Астера Козметикс“ АД марки, собствеността върху които „Арома“ АД би желала да придобие.

Целта на експертното становище е: определяне на стойността на част от марките на дружеството „Астера Козметикс“ АД за обосноваване на цената им при тяхната покупко-продажба.

Изпълнителят на оценката декларира, че няма никакви настоящи и бъдещи интереси спрямо оценявания обект или резултатите от оценката. Възнаграждението за извършената оценка не е обвързано с изразените мнения, направените анализи, допускания и заключения.

Възложителят е оказал необходимото съдействие при предоставяне на необходими данни и документи и не е упражнявал никакво въздействие по работата на изпълнителя и формиране на крайния резултат или каквито и да било други допускания.

Изпълнителят декларира, че няма да разгласява факти и данни, както и друга информация, станала му известна в резултат на извършваната оценка. Копия от доклада или данни от него няма да се представят на други лица без изричното писмено разрешение на Възложителя, с изключение на случаите, когато има заповед на съд или друга компетентна юрисдикция.

1. Въведение

1.1.Юридически статус на дружеството, притежател на марките, обект на оценка

„Астера козметикс“ АД е регистрирано първоначално като еднолично дружество с решение от 30.12.2005 г. на Софийски градски съд по ф. д. № 14095/2005 г.

Дружеството е създадено чрез отделяне от акционерно дружество Елди АД, гр. София . То е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 175005293 .

Съгласно решение от 30.07.2007 г. на Софийски градски съд дружеството е преобразувано в акционерно.

Седалището и адресът на управление на дружеството е град София, район Витоша, кв.Симеоново, ул. Шумака 16.

Капиталът на дружеството възлиза на 1 705 706 лв. и е разпределен в 1 705 706 бр. безналични поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка. Дружеството има едностепенна система на управление.

„Астера Козметикс” АД е производствена фирма. През 2009 год. е получила сертификат за качество ISO 9001-2008 в сферата си на дейност, а именно - производство на средства за устна хигиена-четки за зъби, комбинирани клечки за зъби и продукти за лична хигиена и почистване-мокри кърпички

Дружеството реализира своята продукция на вътрешния пазар и за износ . Чрез качествените продукти, които предлага на пазара, то е завоювало добри позиции на пазарите в България, където реализира повече от 60% от своята продукция, страните от ОНД, Румъния, Украйна, страните от Балканския регион и Арабските страни.

Работи интензивно за разширяване на пазарните си позиции в Европейския съюз.

Във своите финансово-счетоводни отчети компанията показва положителни нетни парични потоци от оперативната си дейност. Оперативната печалба на дружеството бележи спад през 2009-2010 год., като основна причина за това е свиването на местния и експортните пазари, вследствие на глобалната икономическа криза и спада на експортните цени.

„Астера Козметикс” АД и „Арома” АД са свързани лица, по смисъла на Търговския закон. „Арома” АД притежава 816 075 броя акции от капитала на „Астера Козметикс” АД, представляващи 47,84 % от капитала на дружеството.

1.2.Източници на информация

За целите на експертното становище са използвани:

-Предоставени от дружеството, притежател на марките:

➤финансови отчети и годишни доклади изготвени в съответствие с изискванията на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството ; данни за

фактически произведените и реализирани количества изделия, носещи марките, обект на оценка, както и получените при тяхната реализация приходи за периода 2007-2010 год.;

➤ експертни становища за планираните в бъдещ 5 годишен период приходи от продажби на стоки и услуги, носещи марките, обект на оценка;

➤ справка за притежаваните от него: национални марки; и регистрираната марка на Общността.

- Справка от базите данни на Патентното ведомство, базата данни ROMARIN на WIPO и он-лайн базата данни на OHIM за притежаваните от дружеството марки, регистрирани в съответствие със Закона за марките и географските означения, Мадридската спогодба и CTM regulations и за установяване на техния правен статус към датата на изготвяне на настоящето експертно становище.

2. Идентифициране и описание на обектите на индустриална собственост:

Съгласно национален счетоводен стандарт (НСС) 38, нематериалните активи са установими нефинансови ресурси, придобити и контролирани от възложителя, които нямат физическа субстанция, но са от съществено значение при употреба. Основна тяхна характеристика е очакваната икономическа изгода. Обикновено тази икономическа изгода произтича от комбинираното действие на отделните активи и/ или на всеки от тях поотделно, когато е възможно разграничаването им. За да се дефинира актива, следва притежателят му да има възможност да осъществява контрол при неговото използване.

Възложените за оценка нематериални активи са от група 9а на НСС 38, а именно права върху индустриална собственост, по-точно марки, върху които „Астера Козметикс“ АД е придобила изключителни права и които тя използва в своята дейност.

Марки, с които дружеството означава предлаганите от него стоки са следните:

► Марка рег.№ BG63191

ASTERA

Както е видно от регистрационното свидетелство марката е словна, изписана е на латиница, с главни букви, без претенции за особености в шрифта. Марката е заявена на 16.03.2006, регистрирана е на 04.02.2008 год. и има срок на действие до 16.03.2016. Съгласно чл.20, ал.2 от Закона за марките и географските означения този срок може да бъде удължаван за нови 10 годишни периоди неограничен брой пъти.

Марката е регистрирана за част от стоките от клас 21 на Международната класификация на стоките и услугите, а именно „ четки; четки за зъби; материали за изработване на четки”.

През 2010 год. „Астера Козметикс” АД разширява регистрацията на тази словна марка, заявявайки я като **Общностна марка**. Към датата на оценка дружеството притежава изключителни права върху словната марка „**ASTERA**” и на територията на страните членки на Европейския съюз до 04.02.2020 год. за следните стоки от клас 21:” четки за зъби, клечки за зъби и копринени конци за зъболекарски цели”. **Общностната марка е с рег. № СТМ 009271826.**

► Марка рег. № BG 62942

ASTERA TIME INDEX

Марката е словна, заявена е на 16.03.2006 год. и е регистрирана на 17.01.2008 год. със срок на действие до 13.03.2016 г.

Съгласно чл.20, ал.2 от Закона за марките и географските означения този срок може да бъде удължаван за нови 10 годишни периоди неограничен брой пъти.

Чрез регистрацията на тази слова марка „Астера Козметикс”АД получава изключителни права за територията на Р.България да използва и да

забранява използването ѝ от трети лица за следните стоки от клас 21 на Международната класификация на стоките и услугите: "четки; четки за зъби; материали за изработване на четки".

► **Словна марка рег. № BG 38658**

АСТЕРА / ASTERA

Към датата на оценката притежател на тази словна марка е „Астера Козметикс“ АД. Марката е заявена на 05.04.2010 год. , регистрирана е на 29.08.2000 год. и има срок на действие до 05.04.2020. Съгласно чл. 20, ал.2 от Закона за марките и географските означения този срок може да бъде удължаван за нови 10 годишни периоди неограничен брой пъти.

Марката е регистрирана за стоки от клас 21 на Международната класификация на стоките и услугите, а именно "четки за зъби". На основата на тази национална регистрация е подадена заявка за регистрация на марката по Мадридската спогодба под № IR742857 , която в последствие е прехвърлена на дружеството „Елди“ АД.

Към датата на провеждане на оценката е подадено искане и е заплатена дължимата такса за прехвърляне на марката от „Елди“ АД на „Астера Козметикс“ АД. Този факт установих от представените ми, налични във дружеството, документи. Международната регистрация е валидна за страните: Беларус, Чешка Република, Франция, Унгария, Латвия, Република Молдова, Полша, Румъния, Казахстан, Руска федерация, Словакия и Украйна.

3. Анализ на значимостта на интелектуалната собственост на дружеството „Астера Козметикс“ АД

Дружеството „Астера Козметикс“ АД притежава изключителни права за територията на Р.България върху два броя марки, обект на оценка, които използват в своята дейност за означаване на стоките, за които те са регистрирани и една марка, чиято регистрация е валидна не само за

територията на Р.България, но и от началото на 2011 год.- за териториите на страните членки на Европейския съюз чрез регистрация, като Общностна марка. Притежаваните и използвани от дружеството марки, обект на настоящата експертна оценка, са продуктови марки и използването им, като знаци за отличаване на стоките на дружеството от стоките на други компании, работещи в тази сфера, е започнало едновременно с тяхната регистрация в Патентното ведомство на Р.България.

Не са предоставяни лицензии на трети лица и не са прехвърляни изключителните права, които дружеството имат върху тези регистрирани марки. Т.е. пълният набор от изключителни права, произтичащи от факта на регистрация на марките- право на използване, право да забрани използването им от трети лица и правото на разпореждане с тях, към датата на изготвяне на експертното становище принадлежат на „Астера Козметикс“АД. Марките на дружеството за защитени на териториите на които те се изпълзват или има намерение за тяхното използване.

При анализ на предоставените ми документи, приети за достоверни, без допълнителна проверка, а именно финансови отчети и експертни становища може да се направи извода, че компанията потдържа постоянно качество на произвежданите и предлагани от нея на пазара стоки. Работи с водещи фирми доставчици на суровини с високо качество и иновативност, съблюдава стриктно процедурите по стандарта ISO, полага грижи за непрекъснато разширяване на асортимента на изделията под тези марки, с оглед на това, че оперира в силно конкурентна среда на фирми с международна известност, като Colgate-Palmolive и Glaxo Smith Kline. „Астера Козметикс“АД провежда и целенасочена инвестиционна политика по отношение на модернизиране на производствените технологии, въвеждане на ново високотехнологично оборудване. През 2009-2010 год. дружеството изпълнява нов проект „Нови технически решения за повишаване на конкурентноспособността на Астера Козметикс“ по силата на Договор за безвъзмездна помощ с ИАНМСП.

Вследствие на провежданата адекватна маркетингова стратегия дружеството разширява портфолиото на изделията, продавани под притежаваните от него марки, с оглед удовлетворяване на нуждите на

потребителите и поддържането на високо и постоянно качество на предлаганите на пазара четки за зъби. Трите марки на дружеството са добре познати на потребителя и намират добър прием на пазара.

3. Определяне на стойността на притежаваните и използвани от дружество „Астера Козметикс” АД марки:

3.1. Избор на метод за оценка

Методите на оценка на нематериалните активи се свеждат до варианти на три подхода в оценяването:

- **Разходен подход**

Разходният подход на оценяване е непригоден за оценка на притежаваните и използвани от дружеството марки, защото той се базира на разходите по създаването и придобиването им, а в действителност тези марки се използват за означаване на стоки, от които дружеството получава реални приходи и реализира печалба. Т.е. не съществува пряка връзка между тези разходи и действителната стойност на марките, пради което използването на този подход на оценяване би занижило значително тяхната действителна стойност.

Пазарен подход

Пазарният подход също е неприложим, защото въпреки проведеното проучване не е намерен пазарен аналог, включително и по начин на използване, а също така не беше намерена и публична информация за сключени сделки, които да може да бъдат използвани за извършване на сравнителен анализ и оценка, при използване на този метод

- **Доходоносен или метод на бъдещите постъпления.**

Единствено приложим в случая е методът на бъдещите постъпления, който се използва в две взаимосвързани разновидности:

- методът на лицензионните такси
- методът на квотата от печалбата.

Основен метод за оценка на нематериалните дълготрайни активи е **методът на лицензионните такси**, който се състои в дисконтиране на паричните потоци, базирани на лицензионните такси, които биха били определени при евентуално сключване на лицензионен договор за