

WYCENA WARTOŚCI PRAW AUTORSKICH WCHODZĄCYCH W SKŁAD MASY UPADŁOŚCI PIOTRA WEŁNIAKA - OSOBY FIZYCZNEJ NIEPROWADZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

WYNIK WYCENY:

Oszacowana wartość rynkowa praw autorskich do wzoru użytkowego „City Alphabet” wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej - według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wyniosła **14.937,00 zł (słownie: czternaście tysięcy dziewięćset trzydzieści siedem złotych 00/100).**

Oszacowana wartość dla wymuszonej sprzedaży praw autorskich do wzoru użytkowego „City Alphabet” wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej - według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wyniosła **11.202,75 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście dwa złote 75/100).**

Autor:

Karol Łagowski

Warszawa, dnia 6 marca 2024 roku

ROZDZIAŁ I**Zlecenie oszacowania**

Oszacowanie wartości praw autorskich sporządzone na zlecenie Krzysztofa Szczepańskiego – syndyka masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, wyznaczonego treścią postanowienia Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto, XI Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 4 października 2022 r. sygn. PO1P/GU/1279/2022 w przedmiocie ogłoszenia upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej.

ROZDZIAŁ II**Wykonawca oszacowania**

Oszacowanie wartości znaku towarowego sporządzone przez Karola Łagowskiego – eksperta o ugruntowanej praktyce w zakresie wyceny, analizy, finansów, zarządzania oraz organizacji przedsiębiorstw w specjalności: wycena przedsiębiorstw oraz ich poszczególnych składników, w szczególności ruchomości, należności oraz praw niematerialnych; analiza zdolności upadłościowej. Autor aktualnie wpisany na listę biegłych sądowych przy:

- Sądzie Okręgowym w Warszawie;
- Sądzie Okręgowym w Płocku;
- Sądzie Okręgowym w Piotrkowie Trybunalskim.

ROZDZIAŁ III**Zakres oszacowania**

Oszacowanie wartości rynkowej praw autorskich wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, według stanu i cen na datę sporządzenia oszacowania.

ROZDZIAŁ IV**Podstawa sporządzenia oszacowania**

Niniejsze oszacowanie opracowano na podstawie:

1. Postanowienia Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto, XI Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 4 października 2022 r. sygn. PO1P/GU/1279/2022
2. Danych, dotyczących charakterystyki i stanu przedmiotu wyceny, przekazanych wykonawcy oszacowania przez zamawiającego w formie dokumentów elektronicznych;
3. Wyjaśnień i informacji zamawiającego przekazanych drogą telefoniczną oraz pocztą elektroniczną;
4. Zasobów internetowych, w szczególności:
 - a) <http://stat.gov.pl/>
 - b) <https://uprp.gov.pl>
 - c) <https://www.tmdn.org>
 - d) <https://euipo.europa.eu/eSearch/#advanced/trademarks>
 - e) <https://ems.ms.gov.pl>
 - f) <https://tangoprod.com.pl/>
5. Literatury:
 - Podszywalow A., *Wycena Wartości Niematerialnych I Prawnych w Praktyce.*, wyd. Ośrodek Doradztwa I Doskonalenia Kadr, Gdańsk 1999, str. 67;
 - Instytucje Prawa Prywatnego, Maciej Kaliński. *Szkoda na mieniu i jej naprawianie.* 2 wydanie. C.H. Beck. Warszawa 2014, str. 324-325;
 - Praca zbiorowa pod redakcją Andrzeja Szablewskiego i Rafała Tuzimka. *Poltext. Wycena i zarządzanie wartością firmy.*, Warszawa 2004, str. 275-302;
 - Cywińska A., Okoń S., *Marki wynalazki, wzory użytkowe. Ochrona własności przemysłowej.*, wyd. Hellon, Gliwice 2010, str. 79;
 - Panfil M., Szablewski A., *Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora.*, wyd. Poltext, Warszawa 2009;
 - Panfil M., Szablewski A., *Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki.*, wyd. Poltext, Warszawa 2011;
 - Panfil M., Szablewski A., *Dylematy Wyceny Przedsiębiorstw.*, wyd. Poltext, Warszawa 2013;

- Damodaran A., *Wycena firmy. Storytelling i liczby.*, Wydawnictwo POLTEXT, Warszawa 2017;
- *International Business and Global Economy* 2014, nr. 33, str. 609–622;
- 6. Aktów prawnych:
 - Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej;
 - Rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 17 września 2001 r. w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 102, poz. 1119, z 2005 r. Nr 109, poz. 910 z 2015 r., poz. 366 oraz z 2016 r. poz. 1840);
 - Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks Cywilny;
 - Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego;
 - Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych;
 - Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. - o podatku od towarów i usług;
 - Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. - o podatku dochodowym od osób prawnych;
 - Ustawa z dnia 9 września 2000 r. - o podatku od czynności cywilnoprawnych.

ROZDZIAŁ V

Cel oszacowania

Oszacowanie wartości rynkowej praw autorskich wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej sporządzone celem sprzedaży w postępowaniu upadłościowym, w ramach procedury likwidacji masy upadłości opisanej w treści art. 332 ustawy Prawo upadłościowe.

ROZDZIAŁ VI**Zastrzeżenia**

1. Niniejsze oszacowanie zostało sporządzone w celu określonym szczegółowo w pkt. V opracowania. Nie może być wykorzystywane w żadnym innym celu, dystrybuowane, udostępnianie, upubliczniane, parafrazowane ani kopiowane bez wiedzy i pisemnego zezwolenia biegłego. Zastrzeżenie to nie dotyczy zamawiającego, który może ją kopiować w dowolnych ilościach dla potrzeb własnych.
2. Podstawę sporządzenia oszacowania stanowił przedstawiony ekspertowi materiał źródłowy szczegółowo wskazany w pkt IV. Autor założył, że posiadane przez niego informacje są rzetelne i prawidłowe oraz zostały mu przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą zlecającego. Przedmiotem zlecenia nie była zgodność przedłożonych danych z rzeczywistym stanem faktycznym i prawnym.
3. Autor zaznacza, że nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne wady oszacowania powstałe z oparcia się na stanie przedmiotu oszacowania, wynikając z przedstawionych informacji, jeśli było brak podstaw do kwestionowania ich zgodności ze stanem rzeczywistym lub też ustalenie stanu rzeczywistego było niemożliwe, bądź znacznie utrudnione.
4. Wycena wartości znaku towarowego została sporządzona wedle przedstawionego ekspertowi stanu. Gdyby stan ten uległ modyfikacji (np. w wyniku zmiany warunków ochrony znaku, zmiany w zakresie przedmiotu ochrony, ujawnienia się praw i roszczeń osób trzecich), również wycena znaku towarowego może ulec zmianie.
5. Autor, dokonując oszacowania wartości znaku towarowego, kierował się przyjętymi zasadami, opisanymi w dalszej części opinii. Zasady te oddają stan znaku towarowego ukazanego autorowi do wyceny.
6. Autor nie bierze na siebie odpowiedzialności za wady ukryte (prawne i fizyczne) oraz ewentualne skutki wynikające z dalszego użytkowania przedmiotu oszacowania, a także za skutki wykorzystania samego oszacowania.
7. Ustalona przez eksperta cena godziwa może być osiągnięta wyłącznie w warunkach rynkowego popytu na tego typu prawa. W przeciwnym razie, osiągnięcie oszacowanej ceny może być utrudnione.

8. Autor zastrzega, że zastosowane przez niego w oszacowaniu procedury nie oznaczają, że przeprowadził badanie sprawozdań finansowych, ani ich przeglądów w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowych.
9. Oszacowanie nie może być interpretowane jako obejmujące przez domniemanie inne niewspomniane w nim kwestie. Żadnego stwierdzenia zawartego w oszacowaniu nie można traktować jako wyrażenie oceny na temat jakichkolwiek oświadczeń i zapewnień lub innych informacji zawartych w dowolnym dokumencie zbadanym w związku z przygotowaniem oszacowania, o ile nie jest to wyraźnie potwierdzone w treści oszacowania.
10. Zlecenie oszacowania nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w wycenie przez eksperta wniosków oraz konkluzji z góry zakładanymi rezultatami.

ROZDZIAŁ VII

Podstawy teoretyczne i metodologia wyceny praw autorskich

W świetle zapisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. O prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz.U. 1994 nr 43, poz. 170, z późn. zm.) jest każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiegokolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 wskazanej ustawy przedmiotem prawa autorskiego są w szczególności utwory:

- wyrażone słowem, symbolami matematycznymi, znakami graficznymi (literackie, publicystyczne, naukowe, kartograficzne oraz programy komputerowe),
- plastyczne,
- fotograficzne,
- lutnicze,
- wzornictwa przemysłowego,
- architektoniczne, architektoniczno-urbanistyczne i urbanistyczne,
- muzyczne i słowno-muzyczne,
- sceniczne, sceniczno-muzyczne, choreograficzne i pantomimiczne,
- audiowizualne (w tym filmowe).

Należy zwrócić uwagę, że wycenie podlegają autorskie prawa majątkowe, które dają twórcy prawo do korzystania z utworu i rozporządzania nim na wszystkich polach eksploatacji (w znaczeniu art. 50 ustawy – tzn. w zakresie utrwalania i zwielokrotniania utworu, obrotu oryginałem albo egzemplarzami, na których utwór utrwalono – poprzez wprowadzenie do obrotu, użyczenie lub najem albo rozpowszechnianie w inny sposób) oraz do wynagrodzenia za korzystanie z tych utworów.

Wyceny praw autorskich dokonuje się najczęściej przy:

- sprzedaży majątkowych praw autorskich,
- udzielania licencji odnoszących się do korzystania z określonych majątkowych praw autorskich,
- wniesienia majątkowych praw autorskich aportem,
- sprawach spadkowych związanych z majątkowymi prawami autorskimi,
- przekształceniach formy prawnej.

Typowe metody wyceny wykorzystywane do wyceny autorskich praw majątkowych do utworów to:

- metody kosztowe - określają wartość na podstawie poniesionych kosztów zaktualizowanych na obecny moment,
- metody przychodowe (premi cenowych) - analizują one wpływ majątkowych praw autorskich na zwiększenie przychodów (efekt ilościowy - zwiększenie sprzedaży i efekt cenowy - zwiększenie ceny produktu) oraz zmniejszenie kosztów (np. niższe koszty wytworzenia),
- metody opłat licencyjnych - opierają się na założeniu, że użytkujący dane majątkowe prawa autorskie nie jest ich właścicielem i musi ponosić opłaty za prawa do korzystania z niego.

Metody kosztowe przy wycenie praw autorskich to techniki oceny wartości praw autorskich na podstawie kosztów związanych z ich tworzeniem, utrzymaniem i eksploatacją. Istnieją różne podejścia do wykorzystania metod kosztowych w wycenie praw autorskich, w zależności od specyfiki danej sytuacji. Oto kilka popularnych metod kosztowych przy wycenie praw autorskich:

- 1) **Metoda kosztu odtworzenia (Cost of Reproduction):** Ta metoda polega na określeniu kosztów, jakie byłyby potrzebne do stworzenia identycznego dzieła od podstaw. Uwzględnia ona koszty związane z pracą twórczą, badaniami, rozwojem, produkcją i promocją dzieła. Wycena oparta na tej metodzie może uwzględniać również koszty związane z utrzymaniem praw autorskich.

- 2) **Metoda kosztu utrzymania (Cost of Maintenance):** Ta metoda uwzględnia koszty związane z utrzymaniem praw autorskich po ich stworzeniu. Obejmuje to na przykład koszty zarządzania, ochrony, promocji i eksploatacji praw autorskich. Wycena oparta na tej metodzie może uwzględniać również koszty związane z ewentualnymi aktualizacjami lub modyfikacjami dzieła.
- 3) **Metoda kosztu reprodukcji (Cost of Reproduction):** Ta metoda polega na oszacowaniu kosztów związanych z reprodukcją i dystrybucją dzieła. Obejmuje to koszty produkcji nośników, dystrybucji, marketingu i sprzedaży. Wycena oparta na tej metodzie może również uwzględniać koszty związane z ochroną praw autorskich, takie jak antypiractwo i egzekwowanie praw autorskich.
- 4) **Metoda kosztu podobnego produktu (Cost of Similar Product):** Ta metoda polega na porównaniu kosztów związanych z podobnymi produktami na rynku. Na podstawie analizy kosztów produkcji, promocji i dystrybucji podobnych produktów, można oszacować wartość praw autorskich. Wycena oparta na tej metodzie może uwzględniać również czynniki takie jak unikalność dzieła, popyt na rynku i wartość artystyczna.

Metody przychodowe przy wycenie praw autorskich są szeroko stosowane w celu oceny wartości tych praw na podstawie przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ich eksploatację. Te metody koncentrują się na prognozach dochodów związanych z prawami autorskimi i ich dyskontowaniu do wartości bieżącej. W metodach przychodowych możemy wyróżnić:

- 1) **Metoda dochodu netto (Net Income Approach):** Metoda dochodu netto opiera się na szacowaniu przyszłych dochodów netto generowanych przez eksploatację praw autorskich. Dochody netto obejmują przychody ze sprzedaży dzieła, licencji, honorariów, udziałów w zyskach itp. W celu oszacowania wartości praw autorskich, prognozowane dochody netto są dyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu określonego wskaźnika dyskontowego. Metoda ta uwzględnia zarówno przychody, jak i koszty związane z eksploatacją praw autorskich, takie jak koszty produkcji, promocji, marketingu i zarządzania.
- 2) **Metoda dochodu brutto (Gross Income Approach):** Metoda dochodu brutto skupia się na prognozowaniu przyszłych dochodów brutto generowanych przez eksploatację praw autorskich. Dochody brutto obejmują przychody ze sprzedaży dzieła, licencji, honorariów itp. W celu oszacowania wartości praw autorskich, prognozowane dochody brutto są

dyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu określonego wskaźnika dyskontowego. Ta metoda koncentruje się głównie na przychodach związanych z prawami autorskimi, bez uwzględniania kosztów operacyjnych.

- 3) **Metoda multipleks (Multiples Approach):** Metoda multipleks opiera się na porównaniu dochodów generowanych przez podobne prawa autorskie na rynku. Na podstawie analizy dochodów podobnych praw autorskich, ustala się wielokrotność (multipleks) przychodów, która jest stosowana do prognozowanych przyszłych dochodów związanych z prawami autorskimi, aby oszacować ich wartość. Ta metoda jest szczególnie przydatna, gdy istnieją porównywalne prawa autorskie na rynku, które można wykorzystać do ustalenia wartości praw autorskich.
- 4) **Metoda kapitalizacji dochodów (Income Capitalization Approach):** Metoda kapitalizacji dochodów polega na kapitalizacji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez eksploatację praw autorskich. Przyszłe dochody są prognozowane na podstawie historycznych danych lub analizy rynku, a następnie kapitalizowane przy użyciu określonej stopy kapitalizacji, aby oszacować wartość praw autorskich. Ta metoda jest szczególnie przydatna w przypadku, gdy można zaobserwować stabilne i przewidywalne przepływy pieniężne.

Metody opłat licencyjnych są kluczowym elementem wyceny praw autorskich, ponieważ umożliwiają określenie wartości, jaką licencjobiorca powinien zapłacić za korzystanie z tych praw. Istnieje wiele różnych metod ustalania opłat licencyjnych, które mogą być stosowane w zależności od rodzaju praw autorskich, branży, rynku i innych czynników. W metodach opłat licencyjnych możemy wyróżnić:

- 1) **Procent od sprzedaży (Royalty Percentage):** Jest to najbardziej powszechna metoda opłat licencyjnych. Polega ona na ustaleniu procentowej stawki, która jest pobierana od przychodów ze sprzedaży produktów lub usług korzystających z praw autorskich. Stawka procentowa może być stała lub zmieniać się w zależności od różnych czynników, takich jak rodzaj produktu, ryzyko inwestycyjne, popularność marki itp. Ta metoda jest popularna w przypadku licencji na wykorzystanie muzyki, filmów, książek i innych twórczych dzieł.
- 2) **Opłata licencyjna za egzemplarz (Per Copy Licensing Fee):** Ta metoda polega na pobieraniu opłaty za każdy sprzedany egzemplarz produktu korzystającego z praw autorskich. Stawka

opłaty może być ustalana na podstawie różnych czynników, takich jak rodzaj produktu, wielkość rynku, konkurencja itp. Ta metoda jest często stosowana w przypadku licencji na wykorzystanie książek, magazynów oraz płyt DVD.

- 3) **Opłata licencyjna za określony okres czasu (Time-based Licensing Fee):** Ta metoda polega na pobieraniu opłaty licencyjnej za określony okres czasu, na przykład rok lub miesiąc. Opłata może być ustalana na podstawie różnych czynników, takich jak czas trwania licencji, rodzaj produktu, przewidywane przychody itp. Ta metoda jest często stosowana w przypadku licencji na wykorzystanie oprogramowania komputerowego, technologii i innych innowacyjnych rozwiązań.

Opłata licencyjna za użytkowanie (Usage-based Licensing Fee): Ta metoda polega na pobieraniu opłaty licencyjnej w zależności od sposobu korzystania z praw autorskich. Może to obejmować opłatę za każdą wyświetlaną reklamę, odtworzenie utworu, wyświetlenie filmu, odtworzenie muzyki.

ROZDZIAŁ VIII

Prezentacja aktualnego stanu praw autorskich

Zgodnie z danymi przekazanymi przez zamawiającego, w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej wchodzi prawa autorskie wzoru użytkowego „City Alphabet”. Z gospodarczą eksploatacją prawa związane jest obowiązywanie umowy z dnia 20.07.2012 roku, zawartej między Piotrem Wełniakiem zamieszkałym w Gostyninie (kod 63-800) ul. 700-lecia 15/1 (adres do korespondencji: ul. Grimma 20 60-193 Poznań) zwanym dalej współtwórcą a Astromal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wilkowicach (kod 64-115) przy ul. Graniczna 7, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000064309, NIP 697-20-74-271, REGON 411437411, reprezentowaną przez Roksanę Stróżyk-Wysocką – Wiceprezes Zarządu, i zwaną dalej przedsiębiorcą.

Strony nawiązały współpracę, której celem było opracowanie wzoru użytkowego nazwanego w umowie z 20.07.2012 – „City Alphabet”. Istota wzoru użytkowego City Alphabet polega na określeniu przenośnych brył wyrażających poszczególne litery alfabetu, które to bryły można układać w ciągach tworzących dowolne napisy w celach reklamowych, promocyjnych, informacyjnych i podobnych. Cechą szczególną brył żywic poliestrowych.

Piotr Wełniak oraz Michał Bartkowiak jako współtwórcy opracowali City Alphabet przy pomocy Astromal sp. z o.o. i z jego udziałem. Udział w prawach autorskich każdego z podmiotów wynosi 1/3.

Uprawnienie do uzyskania prawa ochronnego wzoru użytkowego City Alphabet, produkcji, promocji, dystrybucji i sprzedaży przysługują Astromal sp. z o.o.

Zgodnie z § 3 umowy w związku z przeniesieniem na Astromal sp. z o.o. praw autorskich majątkowych oraz uprawnienia do wyłącznego korzystania przez Przedsiębiorcę z City Alphabet oraz przeniesienia na Przedsiębiorcę wyłącznego prawa do jego produkcji, dystrybucji i sprzedaży, Współtwórca będzie otrzymywał wynagrodzenie na zasadach określonych w art. 22 Prawa własności przemysłowej ze zmianami wynikającymi z następujących postanowień:

- Wysokość całkowitego wynagrodzenia brutto współtwórcy wynosi 3,5% ceny netto, zapłaconej Przedsiębiorcy przez nabywców lub dzierżawców brył City Alphabetu,
- Prawo do wynagrodzenia Współtwórcy powstaje z upływem każdego kwartału kalendarzowego lub na każdorazowe żądanie Współtwórcy i będzie obliczane na podstawie kwoty netto uzyskanej z tytułu sprzedaży lub dzierżawy dokonanej przez Przedsiębiorcę w tym kwartale przez nabywców lub dzierżawców brył City Alphabetu;

W Aneksie do umowy w sprawie współpracy nad wzorem użytkowym z dnia 20 lipca 2012 r. zawartym w dniu 20 grudnia 2018 r. pomiędzy Piotrem Wełniakiem zwanym dalej Współtwórcą oraz Astromal Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wilkowicach reprezentowaną przez Roksanę Stróżyk zwaną dalej Przedsiębiorcą:

1. Piotr Wełniak oświadczył, że zaprzestał prowadzenia działalności gospodarczej oraz że jego wpis w rejestrze przedsiębiorców CEIDG został wykreślony z dniem 27 listopada 2017 r.
2. Strony uzgodniły, że wobec powyższego zmieniają formę rozliczenia w ten sposób, że Piotr Wełniak nie będzie zobowiązany do wystawiania faktur VAT za okres objęty niniejszym aneksem i okresy przyszłe, lecz rozliczenie nastąpi na podstawie rozliczenia cywilnoprawnego dla osoby nie prowadzącej działalności gospodarczej. Pozostałe elementy umowy, w tym wysokość brutto wynagrodzenia Współtwórcy – nie zmieniają się. Przedsiębiorca odprowadzi należne zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych naliczone od wynagrodzenia przysługującego Współtwórcy.

ROZDZIAŁ IX**Oszacowanie wartości praw autorskich wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej**

Autor dokonał wyboru podejścia metodologicznego oraz podstaw teoretycznych w celu optymalnego dostosowania zastosowanego podejścia do wyceny praw autorskich, jako składnika masy upadłości Piotra Wełniaka. Autor przyjął, że przedmiotem wyceny są poszczególne prawa, jako składniki masy upadłości, nie zaś zorganizowany ich zespół. Oszacowanie zostało przeprowadzone w oparciu o cel wskazanych wykonawcy oszacowania przez zamawiającego. Metoda wyceny nie uwzględnia synergicznych efektów, wynikających z posiadania innych zasobów Piotra Wełniaka, związanych ze sposobem ich zorganizowania oraz sprawnością i efektywnością wykorzystania. Autor poniżej przedstawi uzasadnienie celowościowe i ocenę możliwości wykonania oszacowania wartości praw autorskich przy wykorzystaniu poszczególnych rodzajów metod.

Metoda kosztowa wykorzystuje w rachunku ekonomicznym czynniki odpowiedzialne za wykreowanie praw autorskich, po jego nakładach. Zawsze jednak rachunek wyceny wartości niematerialnych i prawnych, opiera się narzędziowo o ewidencjonowane cechy rynkowe. Zbiór wskaźników użytecznych w ocenie przedsiębiorstw jest bardzo obszerny i do celów porównawczych sprowadza się zwykle do kilku cech najbardziej reprezentatywnych takich jak: wartość aktywów, wartość sprzedaży, przepływy gotówkowe netto - zysk na działalności operacyjnej.

W syntetycznym ujęciu wartość aktywa lub ich zorganizowanego zbioru (np. przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części, albo kategorii aktywów operacyjnych lub nieoperacyjnych) wyraża równanie:

$$W = M + x(D - M)$$

gdzie:

W – wartość aktywa,

M – wartość majątkowa,

D – wartość dochodowa,

x – zmienna określająca „wartość reputacji”.

Skrajne wartości „x” określają generalny wybór kryteriów. I tak: gdy $x = 0$, to $W = M \Rightarrow$ metoda majątkowa, gdy $x = 1$, to $W = D \Rightarrow$ metoda dochodowa.

Zgodnie z podanym na początku wzorem syntetycznym oceny wartości:

$$W = M + x(D-M) \text{ dla metody majątkowej zmienna } x=0, \text{ a zatem } W=M$$

Metody majątkowe dla wyceny praw autorskich mogą być użyteczne w postaci kalkulacji opartej na skorygowanej wartości aktywów netto albo w oparciu o kalkulację kosztów, jakie należałoby ponieść, aby w określonej przyszłości osiągnąć korzyści na poziomie zbliżonym do tych, które dostarcza istniejąca marka – metoda kosztowa. Istnieją dwie podstawowe odmiany metody kosztowej: według kosztu reprodukcji i według kosztu zastąpienia.

Koszt reprodukcji to koszt uzyskania dokładnej repliki marki (koszty projektu, badań, promocji, doradztwa i rejestracji) wyrażony w cenach bieżących. Metoda zapewnia wiarygodne oszacowania dla marek nowych, łatwiejszych w ocenie kosztów i efektywności promocji. Dla marek istniejących od dawna na rynku, koszt reprodukcji wiąże się z użyciem współczynników wyznaczających poziom odniesienia.

$$W_R = C \sum_{i=1}^n U_i$$

gdzie:

W_R – wartość wynikająca z kosztu reprodukcji,

C – kalkulowany koszt odtworzenia,

i – współczynnik z „ważenia” cech rynkowych.

Ostrożność dyktuje niekiedy wprowadzenie do wzoru (2) współczynnika „ c ” wyrażającego ocenę prawdopodobieństwa ocen rynkowych. Możliwe jest dalsze przyjęcie, że gęstość prawdopodobieństwa odpowiada np. rozkładowi normalnemu. Wzór ma teraz postać:

$$W_R = k_s C \sum_{i=1}^n U_i$$

Wartość odtworzenia jest wartością bieżącą względem momentu wyceny i wartością kontynuacji majątku przedsiębiorstwa w jego dotychczasowej specjalności branżowej i strukturze organizacyjnej. Procedura wartościowania praw autorskich w metodzie kosztów reprodukcji ma szerokie odniesienie do ogólnej oceny przedsiębiorstwa, jego sytuacji ekonomiczno-finansowej i marketingowej. Znajduje

w tym wyraz indywidualność i podmiotowość wyceny, słabiej zarysowana w metodzie ustalania kosztów kreacji marki zastępczej. Za łatwiejszą do stosowania uważa się metodę kosztów zastąpienia. Należy przez to rozumieć koszt stworzenia marki alternatywnej do istniejącej i wypromowania jej w skali umożliwiającej generowanie sprzedaży i dochodu na zbliżonym do aktualnego poziomie. Przyjęcie w założeniu, że przedsięwzięcie służyć ma podniesieniu wartości i efektywności praw autorskim ponad poziom postulowany oznacza wejście w obszar rachunku inwestycyjnego.

Uważa się, że metoda ta funkcjonuje poprawnie dla aktywów materialnych np. na rynku maszyn i budynków, jest jednak mniej wiarygodna w sferze aktywów niematerialnych. Metody kosztowe posiadają podobieństwa metodyczne, z czego wynika również podobieństwo ich wad. Dotyczy to w szczególności:

1. Metoda należy do stacjonarnych, nie uwzględnia więc przepływów pieniężnych i przyszłych dochodów, jakie można dzięki niej osiągnąć.
2. Określenie kosztów w miarę dokładnie odpowiadających replice marki jest dość złożone, ale w pełni wykonalne. Metoda dobrze odpowiada wycenie praw autorskim nieposiadających wyraźnej pozycji rynkowej. Dla praw autorskich znanych na rynku metodyka musi uwzględniać dodatkowo wpływ czynników wartościujących.
3. Funkcjonalny związek między wartością marki a kosztem jej utworzenia jest słabo zarysowany. Życie dostarcza sporo przykładów, ilustrujących bardzo zróżnicowaną efektywność nakładów ponoszonych na tworzenie pozycji marki na rynku.

Alternatywną metodą jest wycena marki na podstawie opłat licencyjnych. Metoda ta jest oparta na założeniu, że gdyby na stosowanie marki była przez jej właściciela udzielana licencja, to licencjobiorca musiałby uiszczać odpowiednią opłatę licencyjną, liczoną jako procent od przychodów realizowanych dzięki marce. Dzięki posiadaniu marki jej właściciel unika płacenia opłat licencyjnych. Metoda wyceny polega na oszacowaniu przyszłych przychodów, jakie przyniesie marka i obliczeniu na tej podstawie potencjalnych, przyszłych opłat licencyjnych. Opłaty te są przeliczane współczynnikiem dyskontującym na dzień obecny, co pozwala oszacować wartość marki. Metoda ta jest odmianą metody DCF, w której zamiast wartości dodanej uzyskanej dzięki marce występują teoretyczne opłaty licencyjne. Współczynnik dyskontowy dla przepływów może być obliczony analogicznie do metody DCF.

Dane do wyceny:

- przychody firmy związane z marką dla 5 kolejnych lat;
- wysokość opłat licencyjnych za korzystanie marki;
- koszt kapitału;
- zakłada się, że wysokość opłat licencyjnych będzie wynosiła w nieskończoność tyle, ile w ostatnim roku prognozy (wartość rezydualna).

Metodę tę można zaliczyć do mieszanych metod wyceny z racji faktu, że dochodowość marki jest określona w sposób charakterystyczny dla metod rynkowych (na podstawie stawek opłat licencyjnych), natomiast wartość bieżąca dochodów jest liczona przy zastosowaniu podejścia DCF. Należy jednak silnie zaznaczyć, że dążenie do obiektywizacji wyceny wartości znaku towarowego, jako np. aportu wartości niematerialnych i prawnych, czy ekwiwalentu zastawu pieniężnego, jest problemem trudnym i z natury rzeczy obarczone nieuchronnie subiektywizmem, z braku możliwości zdefiniowania precyzyjnej formuły bazowej do przeprowadzenia wyceny.

Autor, analizując dostępne metody, zdecydował o posłużeniu się metodą dochodową przy oszacowaniu wartości praw autorskich, wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka, stanowiących dobro niematerialne, chronione prawem patentowym. Wyceniane prawa autorskie są aktywnie wykorzystywane w działalności przedsiębiorcy, dlatego autor postanowił oszacować jego wartość metodą dochodową. Autor, znając podstawowe parametry umów licencyjnych, będzie mógł wyliczyć wartość strumienia pieniężnego generowanego na przyszłość z tytułu wykonywania umowy. Autorowi zostały udostępnione dla potrzeb wyceny dane finansowe pomiotu (korzystającego), w oparciu, o które możliwe będzie sporządzenie prognozy wysokości opłat licencyjnych w kolejnych latach prognozy, w oparciu o więcej niż jedną prognozę.

Autor ocenia, że zastosowanie metody z grupy podejść majątkowych będzie w istniejących warunkach nieuzasadnione. Materiał badawczy, pozwalający na ustalenie poziomu kosztów poniesionych na wytworzenie i utrzymanie praw autorskich, jest bardzo ograniczony, w konsekwencji krótkiego czasu istnienia praw autorskich.

Autor nie zastosował metody rynkowej przy próbie wyceny praw autorskich, ponieważ w dostępnych mu zasobach nie uzyskał wystarczającego zasobu danych na temat transakcji porównywalnych.

Autor, decydując się na wykorzystanie metody dochodowej, koncentrował się w głównej mierze na rozpatrywaniu aspektu zdolności do generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawową

zaletą wynikającą z zastosowania metody dochodowej jest niewątpliwie jednolity sposób podejścia, co umożliwia porównywalność wyników. Do wad zastosowanego podejścia można zaliczyć prawdopodobieństwo wystąpienia przewartościowania i niedowartościowania wartości przedsiębiorstwa, wynikającego z przyjętych w obrębie modelu założeń oraz wpływu czynników, które zmaterializują się dopiero w przyszłości i nie są znane w dacie wyceny. Z tego też względu autor, bazując na dostępnych danych, sporządził poniższe zestawienia tabelaryczne.

Ze względu na powiązanie wartości opłat licencyjnych z wartością przychodu korzystającego, autor wyliczy przewidywaną wartość przychodów Piotra Wełniaka w modelu zbliżonym do stosowanego w metodzie DCF. Autor uwzględni ponadto interwał, w którym wartość opłat licencyjnych została zdefiniowana kwotowo.

WACC (weighted average cost of capital)

	2024e	2025 e	2026 e	2027 e	2028 e	2029 P<
udział kapitału własnego	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
udział długu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
stopa wolna od ryzyka	6,5%	6,0%	5,5%	5,0%	4,5%	4,0%
premia za ryzyko kapitału własnego	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
premia za ryzyko kapitału obcego	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
stopa podatku	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
koszt kapitału własnego	13,5%	13,0%	12,5%	12,0%	11,5%	11,0%
koszt kapitału dłużnego	8,7%	8,2%	7,8%	7,3%	6,9%	6,4%
WACC	13,50%	13,00%	12,50%	12,00%	11,50%	11,00%
czynnik dyskontujący	0,881	0,885	0,889	0,893	0,897	0,901

DR (discounted revenues)

PLN	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	<2029p
Suma prognozowanego wynagrodzenia z tytułu prowizji	2 984	3 282	3 446	3 618	3 799	3 989
Zryczałtowane koszty rejestracji, utrzymania i ochrony prawa użytkowego	300	330	363	399	439	483
Efektywna stopa podatkowa	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Podatek	254	279	293	308	323	339
FCF	2 430	2 673	2 790	2 911	3 037	3 167
Koszt kapitału	13,50%	13,00%	12,50%	12,00%	11,50%	11,00%
Mnożnik dyskontujący	0,865	0,870	0,875	0,880	0,885	0,890
Zdyskontowane przepływy pieniężne	2 102	2 325	2 441	2 562	2 688	2 819
Suma zdyskontowanych FCFF	14 937					

Założenia do przeprowadzonej symulacji:

1. Model wyników opracowany w oparciu o kontynuację trendu z ostatnich 5 lat (na bazie danych historycznych dostarczonych przez zamawiającego). Przyjęto założenie, że wartość przepływu w okresie prognozy będzie podążać od wartości historycznej z ostatniego roku za który dostępne są dane źródłowe w kierunku średniej. Wyeliminowano możliwość wystąpienia przychodów przekraczających średnią dla okresu, ze względu na brak przekonujących danych mogących świadczyć o wystąpieniu tego rodzaju przepływów.
2. Model opracowano z założeniem kontynuacji eksploatacji praw;
3. Warunki i otoczenie prowadzenia biznesu dla potrzeb modelu przyjęto jako neutralne.
4. Wartość kosztów utrzymania i eksploatacji praw przyjęto w wymiarze ryczałtowym, z uwzględnieniem wzrostu poziomu kosztów na skutek inflacji, w okresie prognozy;
5. Koszt kapitału dłużnego na poziomie zbliżonym do rynkowego.
6. Koszt kapitału właścicielskiego wg danych FinancialCraft za ostatni kwartał.
7. Współczynnik beta na poziomie 1,0 ze względu na brak podstaw dla odniesienia się do poziomu ryzyka odpowiedniego dla wyselekcjonowanej branży;

Całkowita przewidywana wartość zdyskontowanego przychodu Piotra Wełniaka - osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej – oszacowana metodą dochodową w uproszczonym modelu DR **wyniosła, według stanu na dzień sporządzenia oszacowania 14.937,00 zł (słownie: czternaście tysięcy dziewięćset trzydzieści siedem złotych 00/100).**

Oszacowana wartość dla wymuszonej sprzedaży praw autorskich do wzoru użytkowego „City Alphabet”, wchodzących w skład masy upadłości Piotra Wełniaka – osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej - według oszacowania na dzień sporządzenia opracowania wyniosła 11.202,75 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście dwa złote 75/100).

ROZDZIAŁ X**Podsumowanie i wnioski**

Autor dokonał oszacowania wartości znaku towarowego w oparciu o zasób danych i wyjaśnień przedłożonych przez zlecającego oraz założenia metodologiczne, leżące u podstaw wyceny tego rodzaju składników majątkowych.

Niniejsze oszacowanie wykonano przy zastosowaniu najwyższej staranności i w najlepszej wierze w oparciu o dokumenty i informacje otrzymane od zamawiającego. Osiągnięcie ceny ze zbycia przedmiotowych praw może być uzależnione od popytu na tego rodzaju aktywa oraz efektywności i zakresu upublicznienia i długości ekspozycji oferty na rynku. Zleceniodawca oraz osoby trzecie powinny mieć na uwadze, że przedstawione oszacowanie może być obarczone ryzykiem, wynikającym z prawdopodobieństwa przyjętych w opinii założeń, a przede wszystkim zasobności i struktury danych przedłożonych dla potrzeb oszacowania.

Oszacowanie sporządzono w wersji elektronicznej.

Autor:

Karol Łagowski