

Доклад

за определяне пазарна стойност

Номер на оценка

IND202500421

Обект

Право на ползване върху игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0

Възложител

„Телематик Интерактив България“ АД

Изпълнител

„Консултантска къща АМРИТА“ ООД

Ползвател

„Телематик Интерактив България“ АД

Общи данни

Оценка №	-	IND202500421
Вид на оценка	-	първоначален доклад
Възложител	-	„Телематик Интерактив България“ АД
Изпълнител	-	„Консултантска къща АМРИТА“ ООД
Дата на оценката	-	5.5.2025
Обект на оценка	-	Право на ползване върху игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0
Лицензодател	-	„СИТИ Интерактив“ ЕООД
Лицензополучател	-	„Телематик Интерактив България“ АД

Резултати от оценката

Референтни стойности от договори между несвързани лица	-	10% - 15%
Референтни стойности от независимо проучване IPSCIO Royalty Source	-	10% - 12%
Определена стойност на лицензията	-	10%-13% от приходите

Определен размер съгласно договор от 20.08.2024 г. (със срок на действие до 20.08.2025 г.) е 12% от приходите.

Определеният размер на лицензионното възнаграждение, дължимо от лицензополучателя „Телематик Интерактив България“ АД към лицензодателя „СиТи Интерактив“ ЕООД е в размер на 12% от реализираните приходи от лицензираните игри. Подобни лицензи между несвързани лица варират в диапазона 10%-15% съгласно сравними сделки. Лицензия от 15% обикновено се договаря за оборот в рамките на 250 000 евро, докато при по-високи приходи, договореният процент спада.

Този извод е подкрепен и от независимото проучване на IPSCIO Royalty Source, което определя лицензионни отчисления за сектор Media&Entertainment в диапазона 10-12,5% за периода 2019-2024 г.

Лицензионните отчисления между лицензодателя „СиТи Интерактив“ ЕООД и лицензополучателя „Телематик Интерактив България“ АД за лицензираните игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0 би следвало да са в диапазона 10-13%.

Изготвил оценката:



инж. Веселина Генева

1. Предмет на заданието

Извършване пазарна оценка на Право на ползване върху игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0.

2. Възложител

„Телематик Интерактив България“ АД

3. Ползвател

„Телематик Интерактив България“ АД

4. Изпълнител

Колектив от „Консултантска къща Амрита“ ООД, Булстат 130565483, данъчен адрес и адрес на управление - София 1407, ул. „Хенрик Ибсен“ № 15.

инж. Веселина Генева

Сертификат № 100100980 – за оценка на недвижими имоти;

Сертификат № 300100354 – за оценка на машини и съоръжения;

Сертификат № 700100012 – за оценка на други активи (изобраз. изкуство и антиквариат);

Сертификат № 500100317 – за оценка на търговски предприятия и вземания; □

Сертификат № 400100059 – за оценка на интелектуална и индустриална собственост

5. Цел на оценката

Определяне на пазарната стойност на Право на ползване върху игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0, за представяне пред общото събрание на акционерите.

6. Стандарт и база на стойността

Изпълнителят изготвя оценката в съответствие с изискванията на Българските стандарти за оценяване /БСО/ в сила от 01.06.2018 г. и без да влиза в противоречие с Международните стандарти за оценяване /МСО/ и Европейските стандарти за оценяване /ЕСО/, чрез използването на съответните подходи и методи.

Всички анализи, хипотези, подходи и методи, които се използват при извършване на оценката, са подчинени на база **пазарна стойност** – оценената сума, срещу която даден актив или пасив може да смени собственика си към датата на оценката чрез сделка при пазарни условия между желаещ купувач и желаещ продавач, след подходящ маркетинг, при което всяка от страните е действала информирано,

7. Използвани подходи и методи на оценка

- Метод на сравнителните сделки (продажби)
- Метод на лицензионните такси.

8. Дата на оценка

5.5.2025 - ефективна дата на оценка

9. Ограничаващи условия и допускания

Оценката на обекта представлява становище на оценителя във формата на доклад в писмена форма, подписан и подпечатан, относно стойността на обекта за конкретна цел, упомената по-горе, към датата на оценка и в условията на конкретен пазар. Становището на оценителя не е задължително за възложителя.

Използваните данни са предоставени от Възложителя на оценката и са приети за достатъчно достоверни. Тълкуването на правното състояние не е предмет на този

доклад и не представлява изчерпателен анализ на правното състояние на обекта - валидно е единствено за нуждите на тази оценка. Всички факти и обстоятелства, намерили място в доклада, са валидни само към датата на оценка. Оценителят не носи отговорност, в случай, че са настъпили обстоятелства, които не са му известни.

Оценителите, заедно и поотделно, декларираме и заверяваме с подписите си, че:

- Не съм свързано лице с възложителя на оценката по смисъла на §1, т. 3 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс
- Не съм свързано лице със собственика или ползвателя на обекта на оценка по смисъла на §1, т.3 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс
- Нито аз нито свързано с мен лице по смисъла на §1, т. 3 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс имаме имуществен или друг интерес, свързан с обекта на оценката
- Нямам задължения към собственика или възложителя на оценката

Ползвани документи и друга информация

- **финансови отчети** на дружеството
- **договори за лицензия**
- Действащите **Български, Международни и Европейски Стандарти за Оценяване**

ИНТЕЛЕКТУАЛНА СОБСТВЕНОСТ

Понятията "авторски права" и "интелектуална собственост" се създават в хода на общественото и икономическо развитие на Западна Европа, когато занаятчийското производство преминава постепенно към машинно и се разраства стоковото стопанство. Това е времето, когато в Западна Европа се утвърждават либералните принципи в обществените и политически отношения. Основата на тези отношения са частната собственост, свободата на личността и политическата демокрация.

Стопанските субекти използват средства за своето идентифициране на пазара и за индивидуализиране на предлаганите стоки. Това са индустриалните и търговските марки, както и фирмените наименования. Тези средства също се нуждаят от специална законова закрила и държавата я осигурява.

Интелектуална собственост е термин, който обхваща кръг от нематериални активи резултат от човешки знания и идеи, защитими от закона.

Терминът обхваща направленията:

П Индустриална собственост;

П Художествена собственост;

П Всички нови и бъдещи обекти на интелектуалната собственост (като биотехнологии).

Правото на Индустриална собственост е съставна част на Правото на Интелектуална собственост.

Интелектуално-правните норми регулират обществени отношения във връзка със създаването, признаването, правната закрила и използването на патентноспособни изобретения, полезни модели, промишлен дизайн, търговски имена (фирми), марки, географски означения, права произтичащи от нелоялната конкуренция.

Системата на Правото на Индустриална собственост включва:

1. Патентно право;
2. Право на промишлен дизайн;
3. Право на означенията;
4. Конкурентно право;
5. Лицензионно право.

Да притежавате индустриална собственост означава да притежавате правата върху нематериалните блага, които сте създали или сте получили, да извличате печалба от тях и да контролирате начина на използването им.

Обектите на индустриална собственост са изброени в чл.1 от Парижката конвенция за закрила на индустриалната собственост, към която Република България се е присъединила още през 1921 г.

Съгласно Конвенцията, основни обекти на закрила са изобретенията и полезните модели, марките и географските означения, промишленият дизайн, както и новите сортове растения, породите животни, топологиите на интегрални схеми, фирмените наименования, преследването на нелоялната конкуренция и други.

В Република България за марките са предвидени изисквания, които се проверяват в законоустановена процедура, наричаща се експертиза. При експертизата се взема решение за регистрация на марката. В България институцията, която провежда тези експертизи е Патентното ведомство. То има много правомощия и е независимо. Окончателните решения на Патентното ведомство по заявките за правна закрила се обжалват по съответния ред в съда по чл.79 по закона за патентите.

Търговската марка представлява нематериален актив, съгласно Националния счетоводен стандарт 38 (НСС 38). Нематериалните активи представляват установими нефинансови ресурси, придобити и контролирани от предприятието, които:

П нямат физическа субстанция, въпреки че:

- могат да се съдържат във физическа субстанция, или
- носителят им може да има физическа субстанция;

П са със съществено значение при употребата им;

Пот използването им се очаква икономическа изгода.

Съгласно НСС 38, в класификацията на нематериалните активи Търговските марки са записани в група 9. (изм. - ДВ, бр. 86 от 2007 г., в сила от 01.01.2008 г.) „Нематериалните активи могат по усмотрение на ръководството на предприятието да се класифицират в следните групи: а) права за индустриална собственост - такива права са налице, когато се притежават или дългосрочно могат да се ползват от предприятието, независимо дали са закупени или създадени в него, и те могат да бъдат:

Търговските марки;

Павторските права, включително върху компютърни софтуери;

Търговски наименования, рубрики и издателски права;

Плицензи и франчайзи;

Патенти.

Определение за търговска марка, съгласно Чл.9, ал.1) от Закона за марките и географските означения (ЗМГО): Марката е знак, който е способен да отличава стоките или услугите на едно лице от тези на други лица и може да бъде представен графично. Такива знаци могат да бъдат думи, включително имена на лица, букви, цифри, рисунки, фигури, формата на стоката или на нейната опаковка, комбинация от цветове, звукови знаци или всякакви комбинации от такива знаци; ал.2) Марка е търговска марка, марка за услуги, колективна марка и сертификатна марка.

Търговските марки са защитени чрез създаването на валидни в целия ЕС търговска марка, както и хармонизирането на законите за националните търговска марка. Собственикът на търговска марка има правото да популяризира своите продукти навсякъде в Общността. Специален орган е ОНМ. Подобен подход е възприет и при дизайна. Националните закони са хармонизирани и се въвежда т. нар. Общностен дизайн.

Европейските закони, отнасящи се до защитата на интелектуалната собственост, са пряко свързани с доброто функциониране на Единния европейски пазар. В областта на защитата на интелектуалната собственост съществуват голям брой международни спогодби. Ключовите действащи лица са "Световната организация за интелектуална собственост" (WIPO) и "World Trade Organisation" (WTO).

Информация за лицензополучателя

Описание на дейността

Телематик Интерактив България АД е българска компания, чиито бизнес е в сферата на онлайн игралната индустрия, като от 2018 г. развива онлайн бранда Palms Bet. През последните години дружеството отбеляза стремително развитие с много висок ръст, което логично доведе до решението на акционерите в компанията да листнат фирмата на Българската фондова борса. През март 2022 г. компанията стана първата публична българска компания от игралната индустрия. Телематик Интерактив България АД е лицензодържателят на една от най-големите платформи за казино игри и спортни залози в България – www.palmsbet.com, и е собственик на доставчика на игрално съдържание CT Interactive.

Основни обстоятелства

1. ЕИК/ПИК	206568976
2. Фирма/Наименование	Телематик Интерактив България
3. Правна форма	Акционерно дружество
4. Изписване на чужд език	Telematic Interactive Bulgaria
5. Седалище и адрес на управление	Държава: БЪЛГАРИЯ Област: София, Община: Столична Населено място: гр. София, п.к. 1345 р-н Илинден ул. Кукуш № 7
6. Предмет на дейност	Организиране и провеждане на онлайн залагания (след получаване на необходимия лиценз) и всички други дейности незабранени със закон.
7. Представители	ДЕСИСЛАВА ПЕЕВА ПАНОВА ЛЪЧЕЗАР ЦВЕТКОВ ПЕТРОВ
8. Съвет на директорите	Дата на изтичане на мандата: 03.06.2029 г. ДЕСИСЛАВА ПЕЕВА ПАНОВА ЛЪЧЕЗАР ЦВЕТКОВ ПЕТРОВ Емил Александров Георгиев

Капитал

1. Размер	12 960 018 лв.
2. Акции	Акция: Вид: обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, Брой акции: 12960018, Номинална стойност: 1 лв.
3. Внесен капитал	12 960 018 лв.

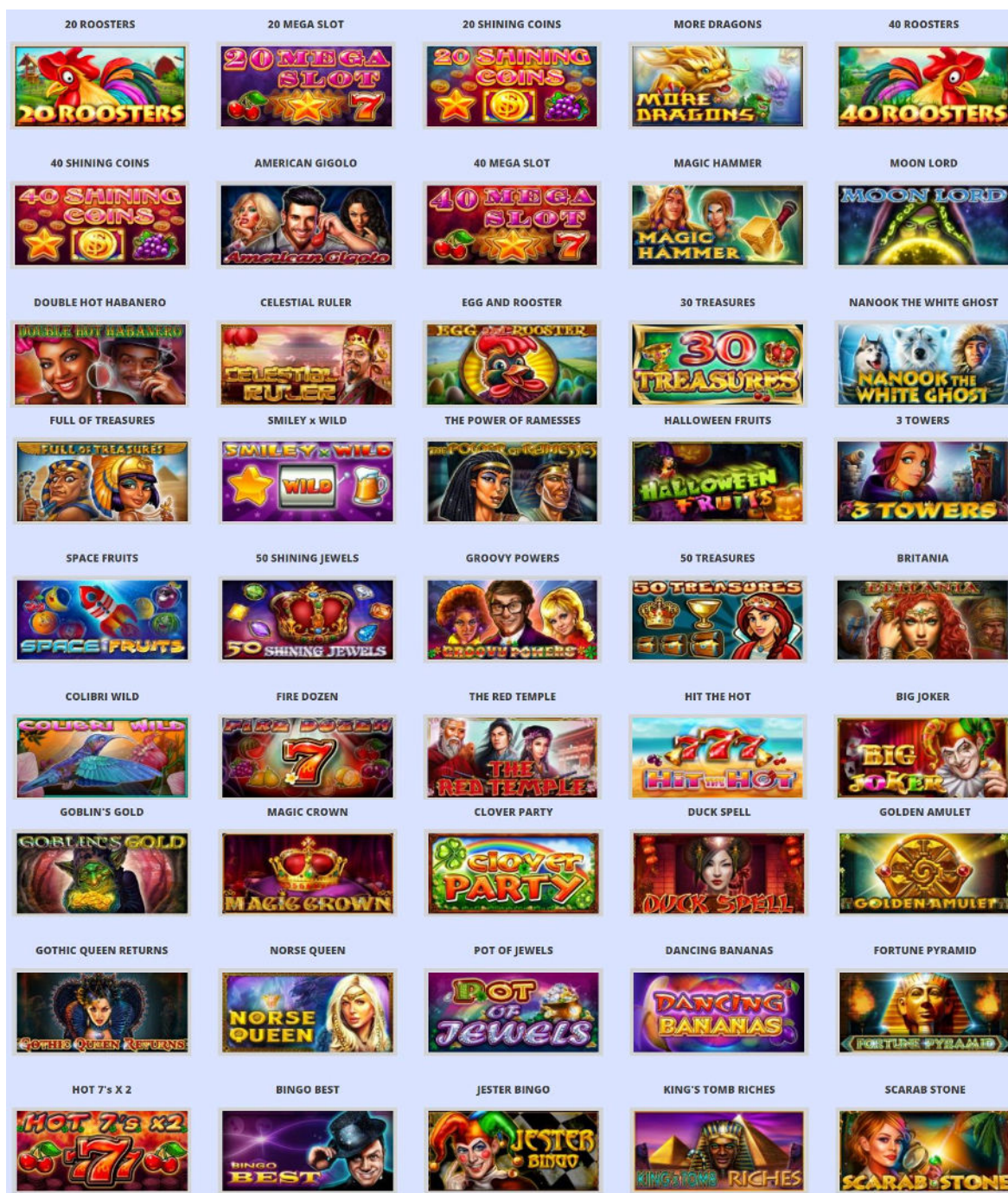
Информация за лицензодателя

Описание на дейността

СиТи Интерактив е основана през 2012 г. като онлайн бренд на СиТи Гейминг. Предлагайки над 180 HTML5 игри, както и онлайн игрална платформа Leopard, екипът на СиТи Интерактив покрива нуждите на бързо развиващия се онлайн пазар.

Компанията навлезе в онлайн гейминга с богата селекция от адаптирани заглавия чрез разработения от компанията дистанционен игрален сървър ELEPHANT™.

Интерфейсът е оптимизиран, така че да позволява удобно навигиране през всички фази на играта с едно кликане на мишката. Зареждането на играта изисква няколко секунди.



Предмет на настоящата оценка е право на ползване върху игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0. Продуктът представлява стрийминг на игрално съдържание от игри на живо - студио, в което се извършва на живо завъртане на рулетка или раздаване картови игри (които обикновено се играят в нормалните казина на живо) по правилата на казино и клиентите залагат онлайн, като съдържанието се стриймва през определен канал, така че клиентът да вижда на живо крупиеето, което върти рулетката или тегли карти от колода, както и изхода от събитието, на което е заложило.

Основни обстоятелства

1. ЕИК/ПИК	206387659
2. Фирма/ Наименование	СиТи Интерактив
3. Правна форма	Еднолично дружество с ограничена отговорност
4. Изписване на чужд език	CT Interactive
5. Седалище и адрес на управление	БЪЛГАРИЯ област София (столица), община Столична гр. София, п.к. 1345 р-н Илинден ул. Кукуш № 7
6. Предмет на дейност	Създаване, модифициране и разработване на софтуерни продукти, дистрибуция, предоставяне за ползване и отдаване под наем на софтуерни продукти, извършване на търговско представителство, агентство и консултантска дейност, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.
7. Управители	ЛЪЧЕЗАР ЦВЕТКОВ ПЕТРОВ, Държава: БЪЛГАРИЯ
9. Едноличен собственик на капитала	Телематик Интерактив България ЕАД, ЕИК/ПИК 206568976, Държава: БЪЛГАРИЯ

Капитал

1. Размер	13 660 000 лв.
2. Внесен капитал	13 660 000 лв.

1. Приходен подход

Приходният подход дава индикация за стойност чрез преобразуване на бъдещите парични потоци в една единствена настояща стойност. При приходния подход стойността на един актив се определя чрез съпоставяне със стойността на приходите, паричните потоци или стойността на икономии от разходи, генерирани от актива.

Основна база за приходния подход е очакването на инвеститорите за получаване на възвръщаемост от инвестициите им, която би трябвало да отразява възприеманото ниво на риска от инвестициите.

Метод на Лицензионните такси

Основен подход за оценка на действащи дълготрайни нематериални активи е подходът на приходите, реализиран чрез метода на капитализиране на вече получените доходи и 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 използването на тези активи в един прогнозен бъдещ период. Подходът на приходите, или подходът на база на доходите, е принципен начин за определяне на стойността чрез изчисляване на получените приходи и преобразуване на очаквани ползи. Това става чрез привеждане на бъдещите доходи към настояща стойност чрез определяне на дисконтов фактор / норма на дисконтиране.

Същността на избрания метод на лицензионните такси се изразява в определяне на лицензионното възнаграждение като отчисления от оборота, реализиран с лицензионната продукция. В размера на определяното лицензионно възнаграждение се отразява и състоянието на защита на актива - наличие на защитен документ, срок на защита, възможности за адекватно реализиране на защитата.

От наличната информация към датата на оценката са приети различни параметри за оценка (участие на марката в приходите, лицензионна такса), предвид нейното пазарно присъствие и очакваните приходи.

Изходна база за определяне на размера на процентните отчисления може да бъде единствено многогодишната световна практика. Така в литературата за оценката на нематериалните активи могат да се срещнат посочени стойности от 0.2% до 30% от приходите.

С цел изясняване участието на НМА в постигане приходите на дружеството, определящо при изчисляване на процентните отчисления, е извършена предварителна експертиза по следните основни характеристики на НМА:

- статус на НМА, включително стабилност;
- етап от живота на НМА - юридически, физически, икономически;
- географски обхват;
- прилагана защита.

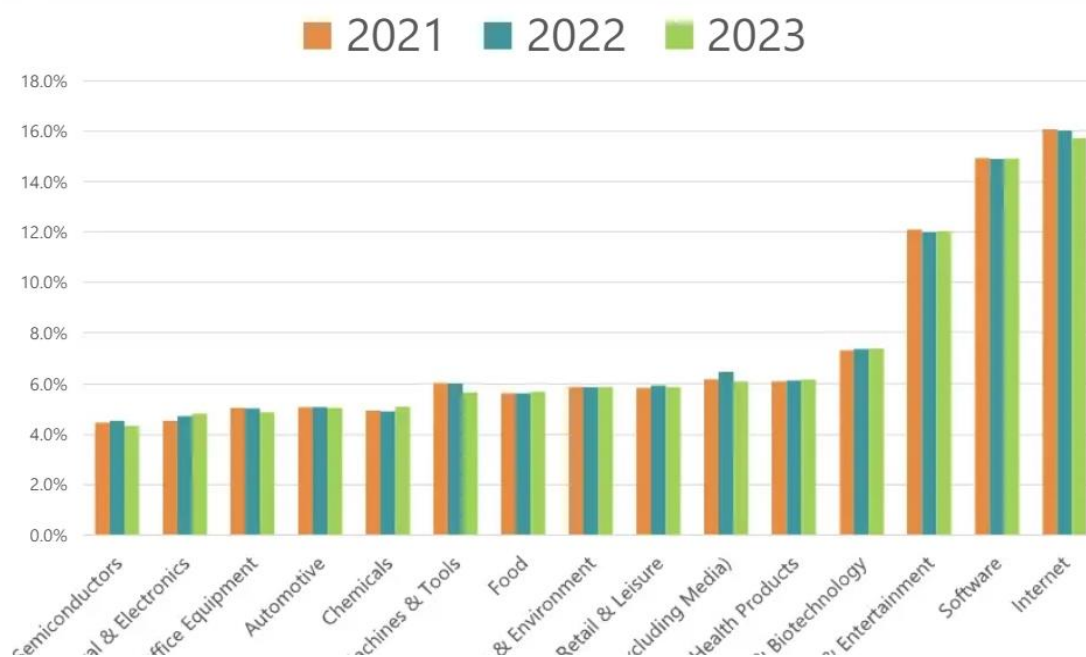
Съгласно външни източници на информация, процентът на лицензионните такси може да се определи за съответната индустрия като дял от приходите. IPSCIO Royalty Source (<https://selfserve.royaltysource.com/royaltyrateindustrystudy/#section>) извежда следните проценти за периода 2019-2024 г.:

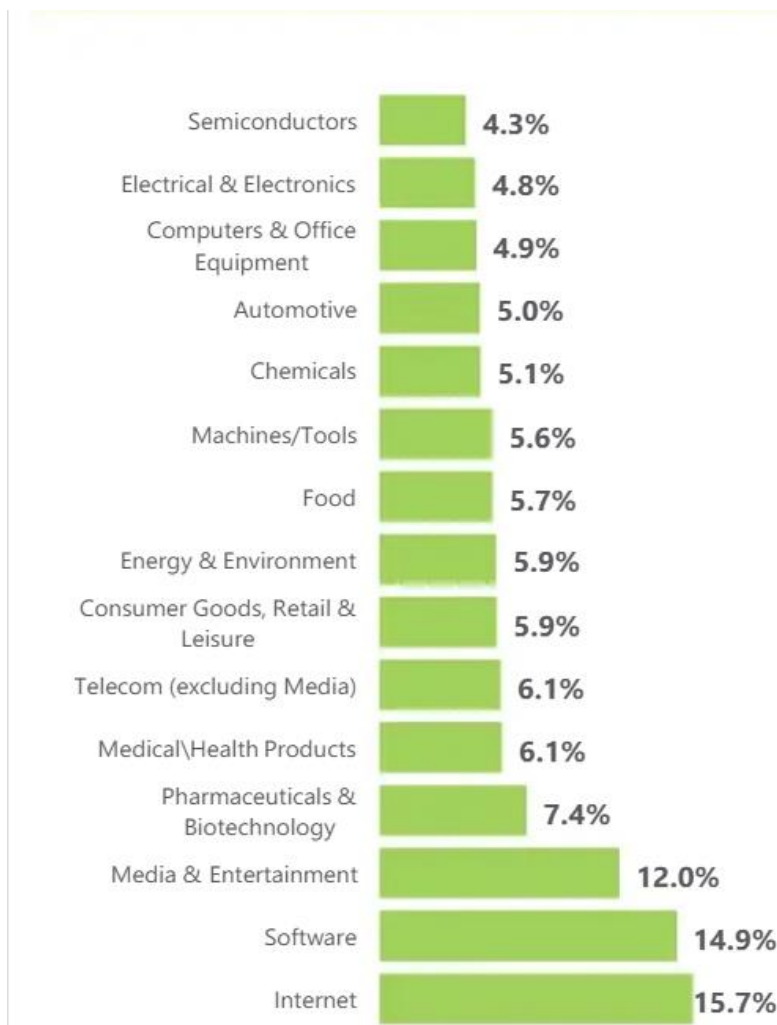
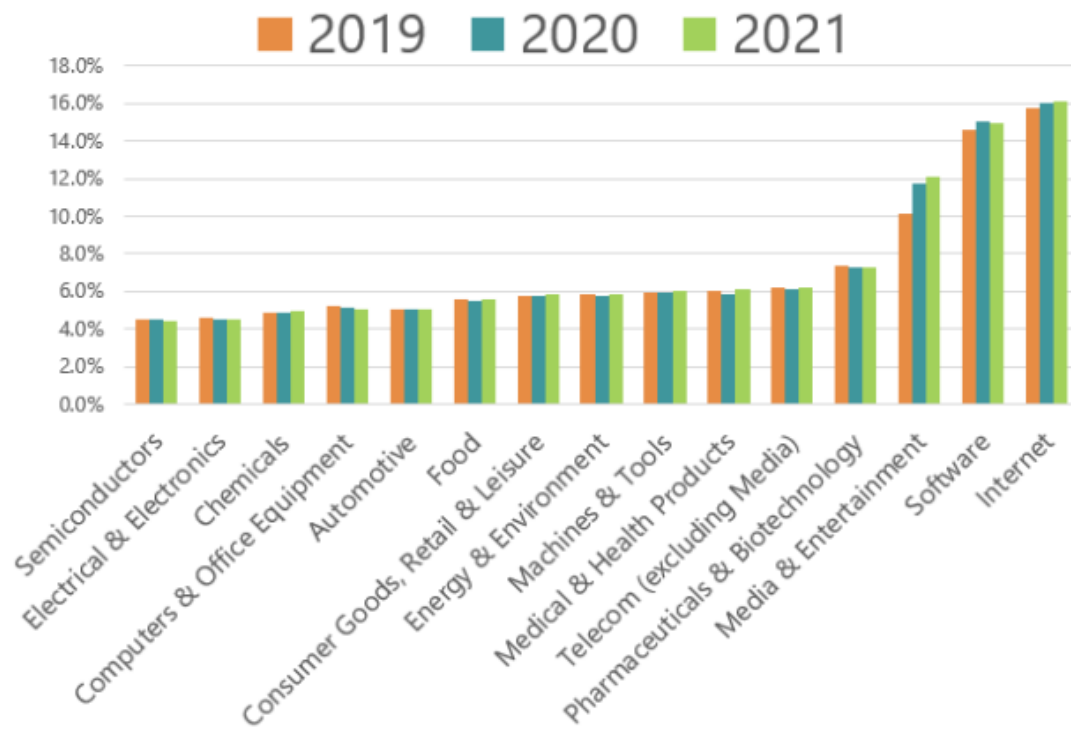


Royalty Rate Industry Summary е годишен анализ на таксите на роялти от базата данни на RoyaltySource®. Той предоставя еталонни стойности за лицензионни такси, обхващащи 15 индустрии с над 30-годишни данни на средни и медианни проценти на лицензионни възнаграждения (въз основа на процент от продажбите) по индустрия. По принцип сравненията на проценти на роялти по година са трудни предвид разликите в лицензираната технология, дейността в индустрията и факта, че почти всяка клауза в лицензионното споразумение има известна икономическа тежест, която оказва влияние върху договорената такса на роялти. Затова RoyaltySource предоставя по-всеобхватни данни като осреднява много различни лицензи за много години.

Референтните стойности включват средни стойности за общо 10 798 споразумения, включени в Резюмето.

Очевидно е, че средните проценти на лицензионните възнаграждения за индустрията не се променят много от година на година, но има значителни разлики между индустриите, което показва, че комбинираната статистика е полезна при разграничаване на лицензионните такси между индустриите.





Summary of Royalty Rates for Technology Licensed by Selected Industries

Industry	Average	Median	Interquartile		Maximum	Minimum	Count
			1 st Quartile	3 rd Quartile			
Chemicals	5.1%	4.5%	2.4%	5.5%	50.0%	0.1%	215
Internet	15.7%	10.3%	4.8%	22.5%	90.0%	0.0%	554
Telecom (excluding Media)	6.1%	4.5%	2.3%	6.5%	59.1%	0.0%	247
Consumer Goods, Retail & Leisure	5.9%	5.0%	2.8%	7.2%	40.0%	0.0%	391
Media & Entertainment	12.0%	6.3%	4.0%	12.5%	80.0%	0.0%	110
Food	5.7%	4.0%	2.5%	6.0%	70.0%	0.3%	182
Medical\Health Products	6.1%	4.5%	2.5%	7.0%	80.0%	0.0%	1,536
Pharmaceuticals & Biotechnology	7.4%	5.0%	2.5%	8.8%	97.0%	0.0%	5,330
Energy & Environment	5.9%	4.5%	2.5%	6.8%	75.0%	0.1%	585
Machines/Tools	5.6%	4.5%	2.8%	6.4%	25.0%	0.5%	162
Automotive	5.0%	4.0%	2.5%	6.0%	30.0%	0.0%	168
Electrical & Electronics	4.8%	4.0%	2.3%	5.5%	50.0%	0.0%	262
Semiconductors	4.3%	3.3%	1.5%	5.5%	35.0%	0.0%	229
Computers & Office Equipment	4.9%	3.5%	2.0%	6.0%	30.0%	0.0%	165
Software	14.9%	8.6%	4.0%	22.5%	77.0%	0.0%	662
Industry Summary	7.7%	4.5%			97.0%	0.0%	10,798

Table 1. Summary Royalty Rate Data

Видно от изложената статистическа информация, сектор Entertainment, където попадат игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0, са с лицензионни отчисления в диапазона 10%-12,5% за периода 2017-2024 г.

Коментар:

Съгласно проучването на RoyaltySource, за да са на пазарни нива, лицензионните отчисления между лицензодателя „СиТи Интерактив“ и лицензополучателя „Телематик Интерактив България“ АД за игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0 **би следвало да са в диапазона 10-12,5% от приходите.**

Метод на сравнителните сделки (продажби)

Методът на сравнителните сделки използва информация за сделки с активи, които са идентични или аналогични на оценявания актив, за да се стигне до индикация за стойност.

Основните стъпки при метода на сравнимите сделки са:

1. определяне на единиците за сравнение, които се използват от участниците на съответния пазар
2. идентифициране на подходящи сравними сделки и изчисляване на ключовите оценъчни показатели за тези сделки.
3. извършване на последователен сравнителен анализ на качествените и количествените прилики и разлики между сравнимите активи и оценявания актив
4. извършване на необходимите корекции, според случая, на оценъчните показатели, за да се отчетат разликите между сравняваните активи и оценявания
5. прилагане на коригираните оценъчни показатели към оценявания актив, и
6. ако са били използвани множество оценъчни показатели – съчетаване на индикациите за стойност.

Съпоставими сделки между несвързани лица за преотстъпване на лицензия и право на ползване на хазартни игри:

Дата на договора:	1.9.2022
Лицензодател:	Амюзнет Интерактив ЕООД
Лицензополучател:	Телематик Интерактив България АД
Предмет:	Лицензия и право на ползване на лицензирани игри
Възнаграждение:	10%

Дата на договора:	15.7.2015
Лицензодател:	Amusenet Gaming
Лицензополучател:	Телематик Интерактив България ООД
Предмет:	Лицензия и право на ползване на лицензирани игри
Възнаграждение:	15%

Дата на договора:	13.2.2013
Лицензодател:	Mirax Management
Лицензополучател:	Телематик Интерактив България
Предмет:	Лицензия и право на ползване на лицензирани игри
Възнаграждение:	13%

Коментар:

Видно от извадката, подобни лицензи за прехвърляне правото на ползване на лицензирани игри между несвързани лица варират в диапазона 10%-15%. Лицензия от 15% обикновено се договаря за оборот в рамките на 250 000 евро, докато при по-високи приходи, договореният процент спада. Очакваните приходи, които лицензополучателят ще реализира, са в диапазона 62 500 лв. и 100 000 лв. месечно (750 000 лв. - 1 200 000 лв. годишно), **лицензионни такси в размер на 10-14% са на пазарни нива.**

Оценка на лицензи

Определен размер на лицензията в договор от 20.08.2024 г. за право на достъп до игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms

Лицензодател: „СИТИ Интерактив“ ЕООД
Лицензополучател: „Телематик Интерактив България“ АД
Предмет на договора:
Лицензодателят отстъпва на лицензополучателя срещу договорено възнаграждение неизключителното право на достъп до Лицензираните Игри и свързаното с тях съдържание

Игрален софтуер

Наименование: ицензирани игри Live Casino Games
Тип: Palms Live 1.0
Собственик: СиТи Интерактив ЕООД
Сериен номер: 1,0
Протокол на БИМ: КС-150 от 30.07.2024 г.
Година на производство: 2024

Определено възнаграждение: 12% от приходите

Заключение:

Определеният размер на лицензионното възнаграждение, дължимо от лицензополучателя „Телематик Интерактив България“ АД към лицензодателя „СиТи Интерактив“ ЕООД, е 12% от годишните приходи. Подобни лицензи между несвързани лица варират в диапазана 10%-15% съгласно сранвими сделки. Лицензия от 15% обикновено се договаря за оборот в рамките на 250 000 евро, докато при по-високи приходи, договореният процент спада.

Този извод е подкрепен и от независимото проучване на IPSCIO Royalty Source, което определя лицензионни отчисления за сектор Media&Entertainment в диапазона 10%-12,5% за периода 2019-2024 г.

Лицензионните отчисления между лицензодателя „СиТи Интерактив“ ЕООД и лицензополучателя „Телематик Интерактив България“ АД за Palms Live 1.0 би следвало да са в диапазона 10-13%.

Обобщение на резултатите

Право на ползване върху игрален софтуер и лицензирани игри Live Casino Games тип Palms Live 1.0

Резултатите от оценката са следните:

Метод	Диапазон
Проучване на Royalty Source	10% - 12,5%
Съпоставими сделки	10% - 15%
Пазарен диапазон на лицензионните такси	10% - 13%

Определен размер съгласно договор от 20.08.2024 г. (със срок на действие до 20.08.2025 г.) е 12% от приходите.