



# 透過盡職調查 完整呈現無形資產

揭開財務報表中的謬誤



# 目錄

---

<b>第一部分—無形資產</b>	<b>3</b>
無形資產的重要性	3
什麼是無形資產？	4
無形資產分類	4
無形資產能否在國際會計準則（IAS）中定義和認列？	5
無形資產的價值能否精確衡量？	5
現行會計制度缺點	6
專利是最重要的無形資產類型，為什麼？	6
人工智慧和大數據分析可視化專利資產	7
<b>第二部分—案例研究和盡職調查分析</b>	<b>8</b>
案例研究：Medtronic 收購 Mazor Robotics	8
<b>結論</b>	<b>21</b>

註：此份白皮書之案例分析報告於 2020 年 11 月 6 日完成。除另行說明外，文中所有數據與圖片均取自 Patentcloud 專利雲檢索平台 2021 年 7 月 2 日的盡職調查（Due Diligence）一鍵式解決方案（下文簡稱盡職調查或 Due Diligence）介面。分析報告均經過更新與檢視。

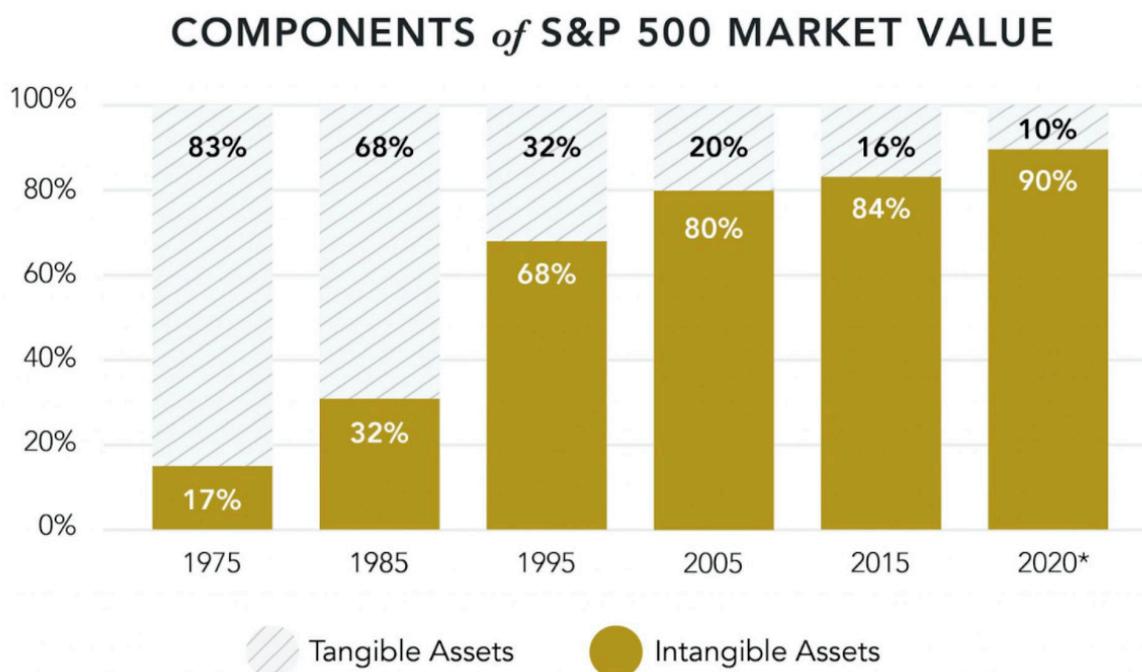
# 第一部分： 無形資產

## 無形資產的重要性

隨著全球從傳統勞力密集產業向智慧密集產業的逐漸轉變，版權、商標、商譽和專利等無形資產變得越來越重要。在過去二十多年來，無形資產的價值已經遠遠超過有形資產。

根據智慧財產交易促進機構 OceanTomo 針對標準普爾 500 強企業編製的一份報告，無形資產市值首次超過有形資產已有 25 年。2005 年以來，無形資產與有形資產的市值比已達 80：20，預計到 2020 年，該比例為 90：10。

圖 1. 無形資產與有形資產市值對比圖



數據來源: [OCEAN TOMO, LLC INTANGIBLE ASSET MARKET VALUE STUDY, 2020](#)

## 什麼是無形資產？

相較於有形資產，無形資產系指沒有實體形態的資產。人們發現用土地、工廠、財產清單、設備等有形資產很容易就能衡量一家公司的價值，因為這些東西都是直覺可見的。但對於智慧財產、商譽或品牌知名度等無形資產，目前還沒有明確而準確的評估方法，也沒有可以記入公司財務報表的可靠帳面價值。有形資產和無形資產的一些範例：

表 1. 無形資產與有形資產範例

有形資產	無形資產
不動產	專利
工廠	品牌
車輛等載具	商標
房屋及建築物	商譽
庫存	版權

無形資產的共同特點：

### 1. 無實體形態

無形資產無法實際接觸或看到。它們或多或少具有概念性質，我們只能嘗試從法律或財務文件中提出它們的存在。

### 2. 排他性

法律制度規定專利、商標等某些類型的無形資產所有人享有排他權，使所有人可以拒絕其他人使用、生產、進口或銷售採用其智慧財產的產品。

而版權、商業秘密等類型的無形資產所有人只有在他人的物品、產品或服務是抄襲或竊取其想法時，即故意侵權時才會享有排他權。

### 3. 可多重授權

有形資產在同一時間只能由一個法律實體租用，例如，一間辦公室或一輛車在某段時間內只能租給一家公司。而無形資產只要不與某一方簽訂專屬授權協定，就可以同時授權給若干方。

## 無形資產分類

### 購入型和自創型

無形資產可根據其是從他處購得還是自創進行分類。這兩種無形資產都可以在財務報表中認列，但由於自創無形資產存在一定的局限性（下文將詳細說明哪些局限性），導致難以認列。因此，大多數無形資產的價值通常透過交易來確認。

### 無限期和有限期

無形資產可分為使用無限期和有限期的無形資產。例如，公司的品牌名稱就屬於無限期的無形資產，因為品牌名稱不能與公司的經營活動脫離，只要公司存在就存在。涉及公司聲譽、信譽和可信度的商譽也屬於無限期的無形資產。另一方面，專利、商標或版權等智慧財產則取決於法律制度，因此屬於使用壽命有限的無形資產。

無限期和有限期的無形資產之間最大的區別在於是否可以攤銷：無限期的無形資產不能攤銷，而有限期的無形資產可以。例如，如果甲公司以 100 萬美元收購乙公司，有限期的無形資產可以分幾年核銷，而無限期的無形資產則不能攤銷，只能逐年進行減值評估。

## 無形資產能否在國際會計準則 (IAS) 中定義和認列？

### 關鍵定義

在會計上，大多參照 IAS 第 38 條（無形資產）來揭露無形資產。會計準則對無形資產的要求是「非貨幣性資產」、「無實物形態」和「（能夠分離出來或源自合約性權利或其他法定權利的）可辨認性」。無形資產應屬於實體所掌控的一種資源，可為實體帶來利益，並能夠在未來產生經濟利益。

### 認列

IAS 第 38 條還規定，僅當無形資產（不論是購入還是自創無形資產）滿足以下條件時，實體始能認列該無形資產：

- 資產可能在未來為實體帶來經濟利益；以及
- 資產的成本能夠可靠計量。

購入無形資產和自創無形資產均適用該規定。不過，IAS 第 38 條還對內部研發形成的無形資產規定了其他認列標準。所有人應區分資產是處於研究階段還是開發階段，如果處於研究階段，產生的成本應全部費用化，而不會認列為無形資產。如果處於開發階段，產生的成本只有在確定出售或使用資產在技術和商業上具有可行性後，才能予以資本化，因此可以認列為無形資產。

符合相關認列標準的無形資產，首先應按成本計量，然後再按成本或採用重估價模式計量，最後在其使用壽命內系統地進行攤銷（如屬使用壽命無限的無形資產，則不攤銷）。

## 無形資產的價值能否精確衡量？

評估無形資產價值的方法很多。這些方法及其優缺點如下：

### 收益法

該法透過「預估」無形資產可能產生的未來收益來估算公允價值。但在評估無形資產時，預估差異巨大，因此該法比較不切實際。

### 市場價值法

該法根據相似資產的市價評估無形資產的價值。但由於每項無形資產對本身而言以及對每個公司而言都是獨一無二的，因此很難找到相似資產與其進行比較。

### 成本法

該法是根據創造或重建相似無形資產所需的成本來估算資產的價值。然而，由於資產的成本和價值之間存在巨大差距，往往使得估算無形資產的重建成本非常困難。

總之，無形資產（尤其是自創資產）的認列和評估往往困難和不精確。

## 現行會計制度缺點

自義大利數學家盧卡·帕喬利 (Luca Pacioli) 在 1494 年出版《算術、幾何、比及比例概要》以來，現行會計制度一直停留在反映過去事項產生的價值，而非直覺呈現資產潛在收益和價值的前景上。特別是無形資產，沒有有效的方法來直覺呈現和評估其價值，也沒有方法來說明用費用反映資產研發過程的方式。幾個世紀以來，資產負債表或損益表都無法解釋以下問題：

- 如何評估研發費用的有效性？
- 研發費用產生了多少專利市場價值？
- 如何衡量和量化每位發明人的貢獻？

理想的會計制度應該能夠反映出無形資產的各個層面，這樣無形資產即使是在財務報表中被認為費用，也可以因為費用轉化為資產而能被體現出來。根據無形資產的固有特點，企業應最好在會計制度中優先確認無形資產。

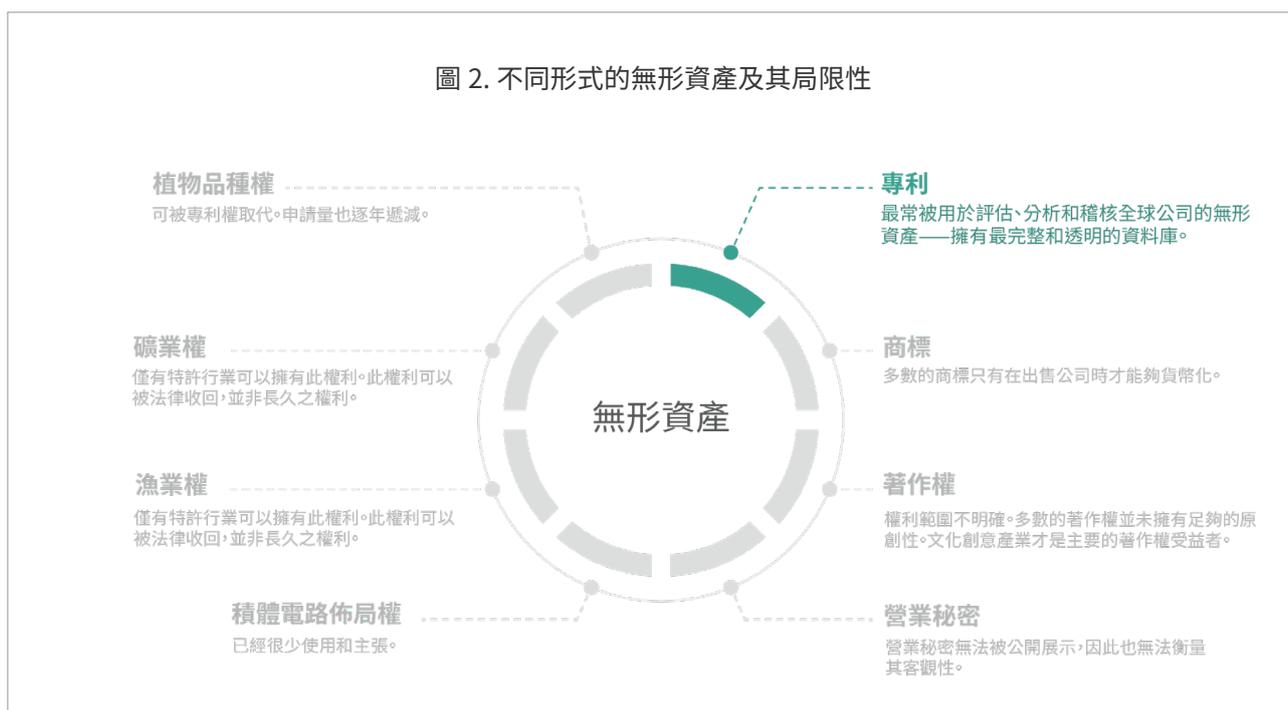
## 專利是最重要的一種無形資產，為什麼？

專利是各種使用壽命有限的無形資產中最常見的一種，在全球範圍內用來對公司進行評估、分析和審計，尤其是高科技公司。不僅因為專利是最可查閱、可計量和可記錄的一種無形資產，還因為全世界已經存在大量大型的專利資料庫。

其他智慧財產都有一定的局限性，比如商標，只有在品牌或公司被出售時才能實現貨幣化。又比如版權，無法確定其權利範圍，且文化和創意產業通常是主要受益人。而營業秘密無法公開展示，也不能客觀衡量。至於政府賦予的其他權利，大多數不是不常見就是已過時。

我們可以很主觀地說，專利數據是一般人就可以完整獲得的，且專利在全球範圍內的市場交易已經很活躍。

圖 2. 不同形式的無形資產及其局限性



---

## 人工智慧和大數據分析將專利資產視覺化

由於不確定未來都能夠帶來經濟利益，以及現行會計制度無法對專利進行正確評估，因此產生專利資產所需的成本通常被認列為費用。結果導致科學家和技術專家創新努力所取得的成果無法體現在財務報表中。缺失專利資產會干擾研發投資回報率等使用專利資產作為參數的其他比率的計算。不核算專利資產，資產總值就會被低估，可能導致對結果的誤判。

目前，Patentcloud 的盡職調查 (*Due Diligence*) 利用大數據和人工智慧技術，可以在幾秒鐘內客觀一致地展示和直覺呈現全球範圍內任何公司的專利資產。

此類專利資產資訊包括覆蓋範圍和狀態、技術、所有人、發明人、申請人、歷史亮點、品質和價值、品質亮點和價值亮點。

盡職調查提供的資料和分析結果可用於：

- 比較產業內和產業間的專利資產
- 評估各項專利技術及其每年研發成果
- 調查發明人和技術 / 專利組合之間的相關性
- 審查專利的事件歷史，如申請、放棄、轉讓、質押、訴訟、無效等
- 發現專利訴訟或專利授權的潛在目標

此外，數據和分析結果還能有效解決以下問題：

- 將專利作為無形資產反映在資產負債表上
- 在損益表中確認研發費用
- 未將內部研發形成的專利資產認定為資產

只有當財務報表能充分核算和反映出專利資產時，企業價值評估、企業信用調查、投資和併購才會變得更加準確和具有可比性。

因此，在現階段，有必要採用其他方法來評估專利等無形資產。盡職調查針對專利組合分析的分析結果可以作為專利研發費用的附註，以補充當期財務報表。

## 第二部分

# 案例研究和盡職調查分析

## 案例研究：Medtronic 收購 Mazor Robotics

2018 年 12 月 19 日，Medtronic（美敦力）以 17 億美元的價格完成了對 Mazor Robotics 公司（下文簡稱 Mazor 公司）的收購，這是 2018 年完成的最大宗的醫材產業交易之一。Mazor 公司成立於 2001 年，開創了機器人技術和指導在脊柱手術中應用的先河。此次收購鞏固了美敦力在脊柱外科機器人輔助手術中的地位。

本節將研究 Mazor 公司的財務報表以及 Patentcloud 盡職調查提供的專利組合分析數據。



### Mazor 公司的財務報表

面對如此高的收購價格，讓我們先看看 Mazor 公司的財務報表，大致瞭解一下該公司過去的財務狀況，以及其無形資產是否反映在各報表上。

### 淨收益

我們從 Mazor 公司的損益表可以發現，該公司在 2015 至 2017 年期間出現了累計淨虧損。

圖 3. Mazor 公司的淨收益

Note	2017 USD thousands	2016 USD thousands	2015 USD thousands
Financing income, net	1,228	397	135
Loss before taxes on income	(12,575)	(18,624)	(15,172)
Income tax expense (benefit)	12 (156)	44	213
<b>Net loss</b>	<b>(12,419)</b>	<b>(18,668)</b>	<b>(15,385)</b>
Net loss per share			
Basic and diluted loss per share (in USD)	24 (0.25)	(0.42)	(0.36)

淨收入：連續三年虧損

資料來源：綜合財務狀況表（SEC 表格 20-F）。

## 資產估值

根據 Mazor 公司 2018 年第三季度的財務報表顯示，該公司估值在 1.11 億美元左右，而 17 億美元的收購價格卻是估值的 15 倍。

毫無疑問，是人都會納悶：一家估值不高、連續虧損的公司，怎麼還能被賣到這麼高的價格呢？

顯然，美敦力最感興趣的可能是 Mazor 公司的無形資產或技術。

圖 4. Mazor 公司的資產情況

Mazor Robotics Ltd. CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS OF (U.S. Dollars in thousands)				
	September 30, 2018 (Unaudited)	December 31, 2017 (Audited)		
<b>Current assets</b>			<b>Current liabilities</b>	
Cash and cash equivalents	\$ 36,532	\$ 46,376	Trade payables	\$ 4,116 \$ 3,474
Short-term investments	70,074	56,708	Deferred revenue	8,195 3,471
Trade receivables	9,479	5,460	Other current liabilities	10,882 9,874
Other current assets	3,930	2,054	<b>Total current liabilities</b>	<b>23,193 16,819</b>
Inventory	7,259	7,864	<b>Non-current liabilities</b>	
<b>Total current assets</b>	<b>127,274</b>	<b>118,462</b>	Employee benefits	433 414
<b>Non-current assets</b>			<b>Total non-current liabilities</b>	<b>433 414</b>
Long-term investments	968	5,171	<b>Total liabilities</b>	<b>23,626 17,233</b>
Property and equipment, net	4,597	4,323	<b>Equity</b>	
Intangible assets, net	1,676	1,925	Share capital	139 136
Other non-current assets	852	1,115	Share premium	235,939 225,678
<b>Total non-current assets</b>	<b>8,093</b>	<b>12,534</b>	Amounts allocated to warrants	9,629 9,629
<b>Total assets</b>	<b>\$ 135,367</b>	<b>\$ 130,996</b>	Capital reserve for share-based payments transactions	20,255 10,480
			Foreign currency translation reserve	2,119 2,119
			Accumulated loss	(156,340) (134,279)
			<b>Total equity</b>	<b>111,741 113,763</b>
			<b>Total liabilities and equity</b>	<b>\$ 135,367 \$ 130,996</b>

資料來源：Mazor 公司發佈 2018 年第三季度及九月業績報告

## 無形資產價值

Mazor 公司的財務報表顯示，經認列的無形資產（圖 3）為 192.5 萬美元，僅占公司總資產

的 1.47%，僅占收購成本的 0.05%。因此我們可以推斷，財務報表中的數據並沒有反映出 Mazor 公司專利資產的真實市值。

圖 5. Mazor 公司的無形資產和總資產

Note	2017 USD thousands	2016 USD thousands
Total current assets	118,462	67,484
Long-term investments	5	9,017
Property and equipment, net	5,171	3,619
<b>Intangible assets, net</b>	<b>1,925</b>	<b>2,258</b>
Trade receivables	596	-
Other non-current assets	519	351
<b>Total non-current assets</b>	<b>12,534</b>	<b>15,241</b>
<b>Total assets</b>	<b>130,996</b>	<b>82,725</b>

淨無形資產價值：\$1,925,000 美元 (2017.12.31)

總資產價值：\$130,996,000 美元 (2017.12.31)

數據來源：綜合財務狀況表 (SEC 表格 20-F)。

## 研發費用

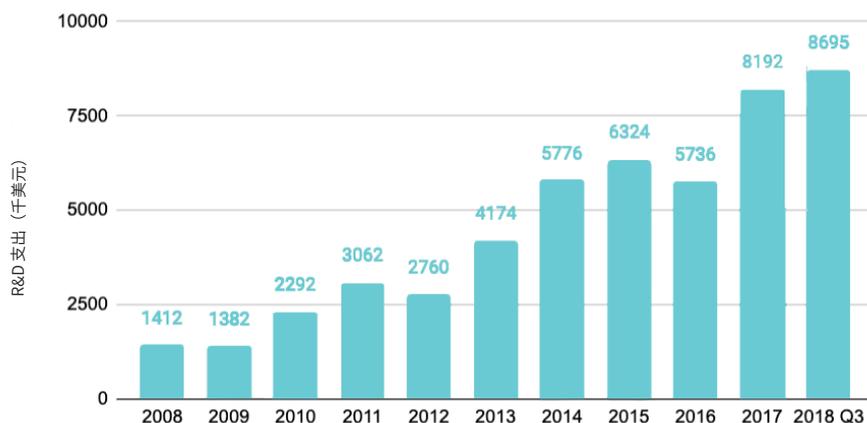
2008 年至 2018 年期間，Mazor 公司的研發費用總額（累計）達 5,000 萬美元左右，是其無形資產價值（如圖 4 所示，192.5 萬美元）的 25.8 倍。

結果該報表使人們產生了更多疑問：

- 如何評估研發費用的有效性？
- 研發費用產生了多少無形 / 專利資產市值？

到目前為止，上述問題都還沒有明確答案。

圖 6. Mazor 公司的研發費用



資料來源：InQuartik 整理的 Mazor 公司 2008 年至 2018 年第三季合併報表

## 攤銷費用

2017 年，無形資產攤銷費用約為 33.3 萬美元。但主要的問題是，傳統的報表只會提供

最終數據，而不會給出原始總估價值、攤銷的資產數量、資產的使用壽命等任何數據分析。

圖 7. Mazor 公司的攤銷費用

Capitalized development costs USD thousands	
Cost	
Balance as of December 31, 2017 and 2016	2,332
Amortization	
Balance as of December 31, 2016	74
Amortization for the year ended December 31, 2017	333
<b>攤銷費用：\$333,000 美元 (2017.12.31)</b>	407
Carrying amount	
December 31, 2016	2,258
December 31, 2017	1,925

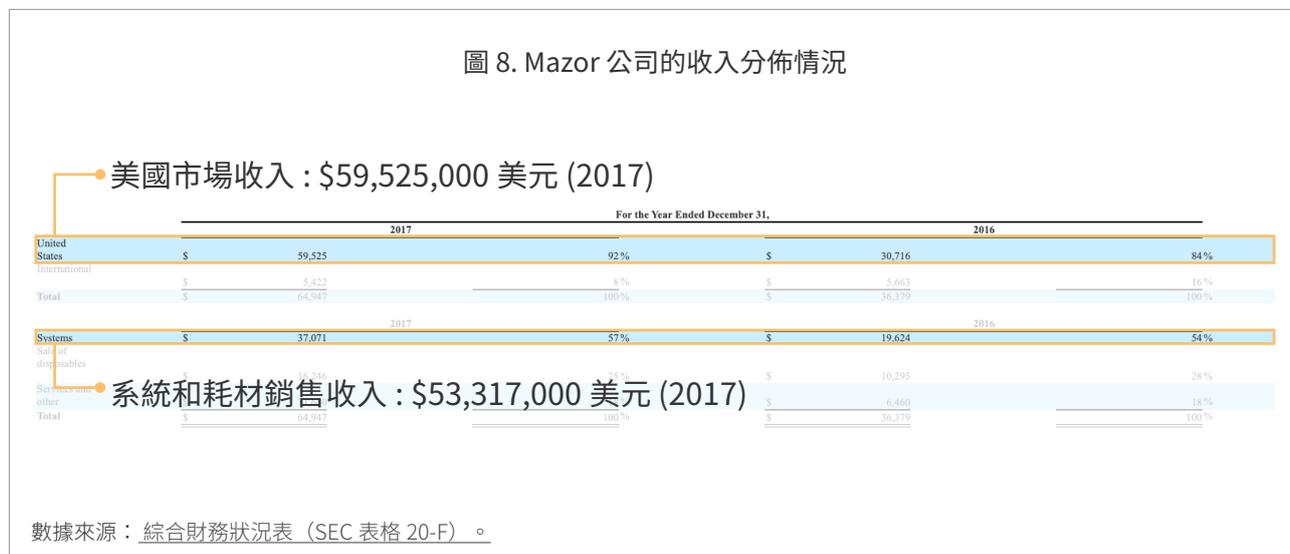
資料來源：合併財務狀況報表（美國證券交易委員會第 20-F 表）

## 收入情況

Mazor 公司 92% 的收入來自美國，82% 的收入來自銷售各種系統和一次性產品。

與攤銷費用的情況類似，報表也只提供了最終的收入總額，而無法將公司的專利價值映射到公司的銷售區域和類別上，更沒有給出任何數據分析。

圖 8. Mazor 公司的收入分佈情況



## 盡職調查分析 — Mazor 公司的專利組合

目前為止，我們還沒有看到任何無形資產或專利資產價值。透過 Patentcloud 的盡職調查分析 Mazor 公司的專利資產，看看能發現點什麼。

正如此前所見，Mazor 公司 2008 年至 2018 年第三季度的研發費用總額約達 4,980.5 萬美元。而該公司最早的專利申請記錄可以追溯到 2000 年，反映出實際發生的研發費用比公開財務報表顯示的還要多。

## 專利資產

透過盡職調查，發現該公司有 37 個專利家族，其中包括 111 件專利申請，這可能歸功於 Mazor 公司過去幾年的研發成果。

圖 9. Mazor 公司的專利資產

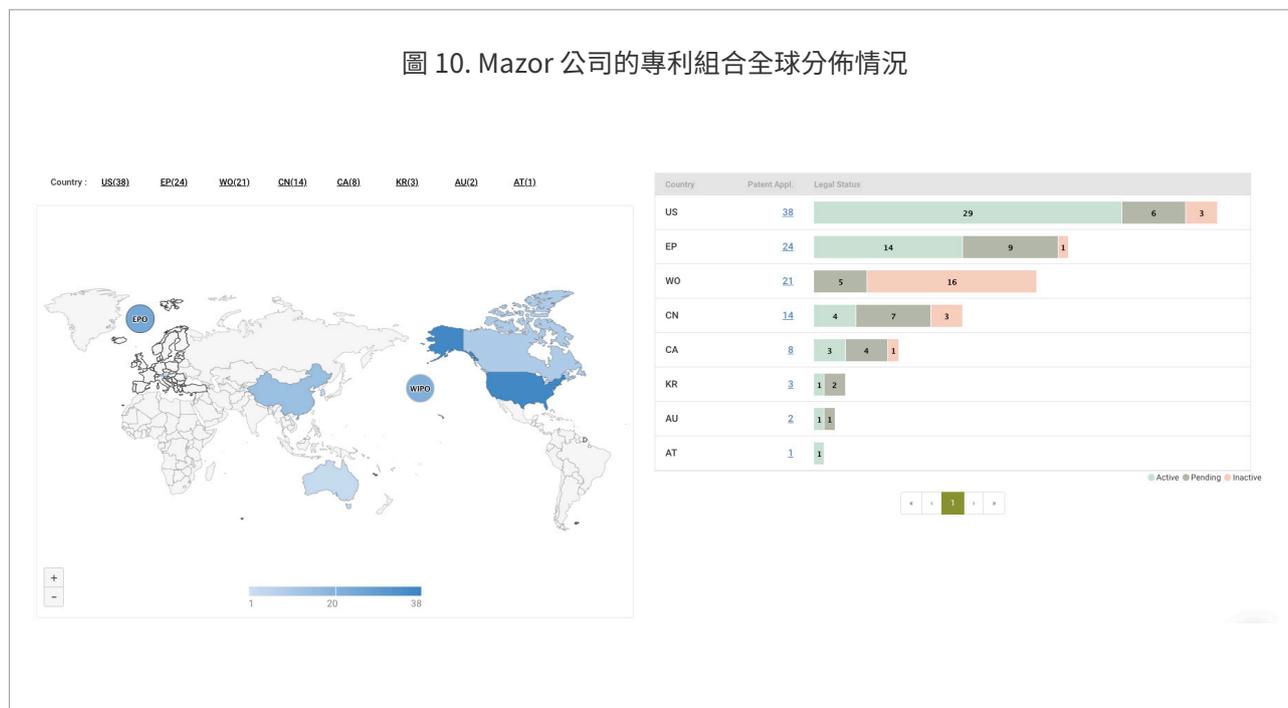


## 專利組合覆蓋範圍

該公司全球 111 件專利申請中，美國專利佔 34%。就專利布局而言，大多數是在美國專利局申請的，其次是歐洲和中國，分列第二和第三位。

如前文所述，該公司 92% 的收入來自美國市場，其專利組合覆蓋範圍也表明美國是其收入來源。布局情況表明，歐洲和中國市場可能成為該公司潛在的主要收入來源。

圖 10. Mazor 公司的專利組合全球分佈情況

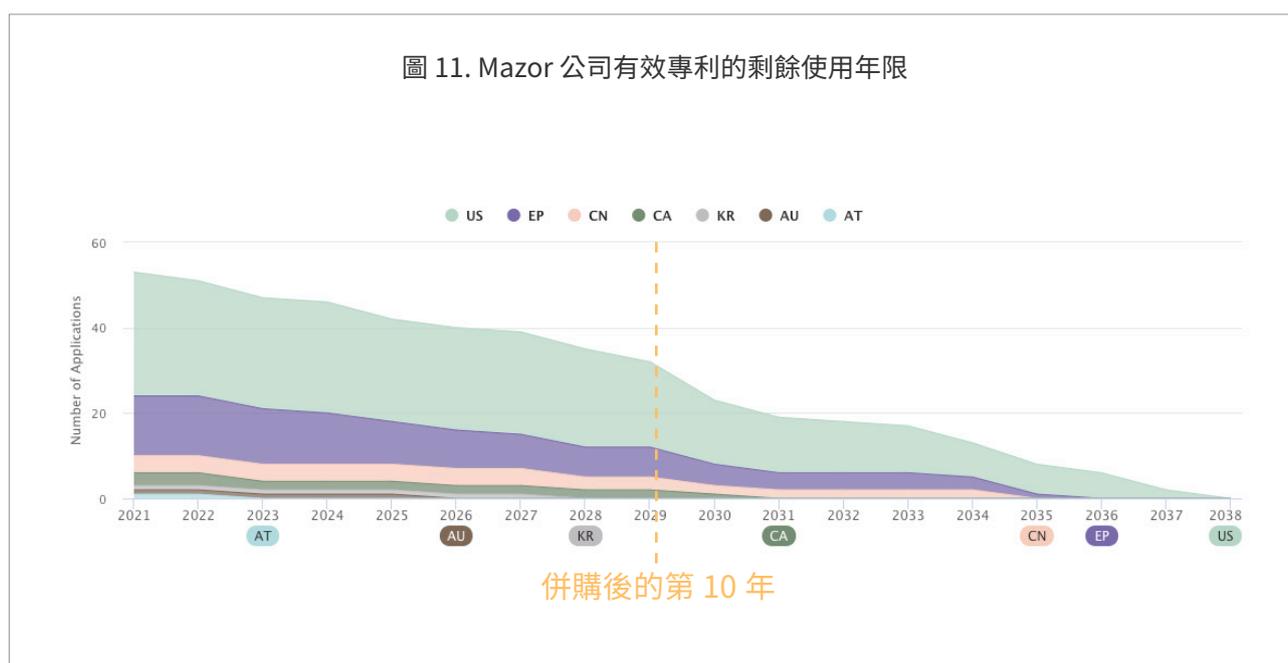


## 剩餘使用年限

上圖顯示了 Mazor 公司專利組合中有效專利的剩餘使用年限，同時也反映出專利組合在各區域市場的可持續發展情況。

到 2028 年，也就是收購後的 10 年，該公司在美國、歐盟、中國和加拿大的大部分專利仍將處於有效狀態，這表明專利組合是可持續的。

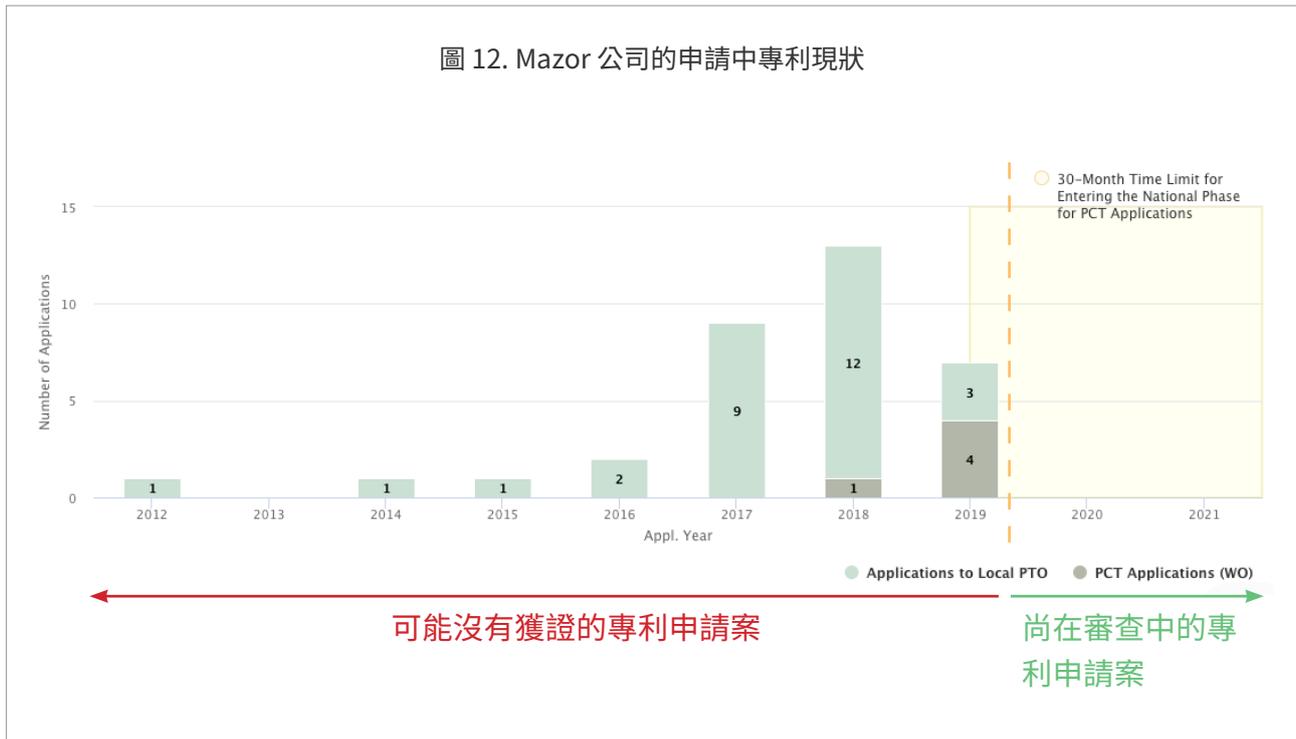
圖 11. Mazor 公司有效專利的剩餘使用年限



## 申請中專利

申請中專利由於只能代表尚未獲證的專利，因此常常被忽視。不過，除了看申請中專利的數量外，此類專利還能提供研究方向、公司正在開發的技術等資訊，從而使人們瞭解公司的未來發展方向。

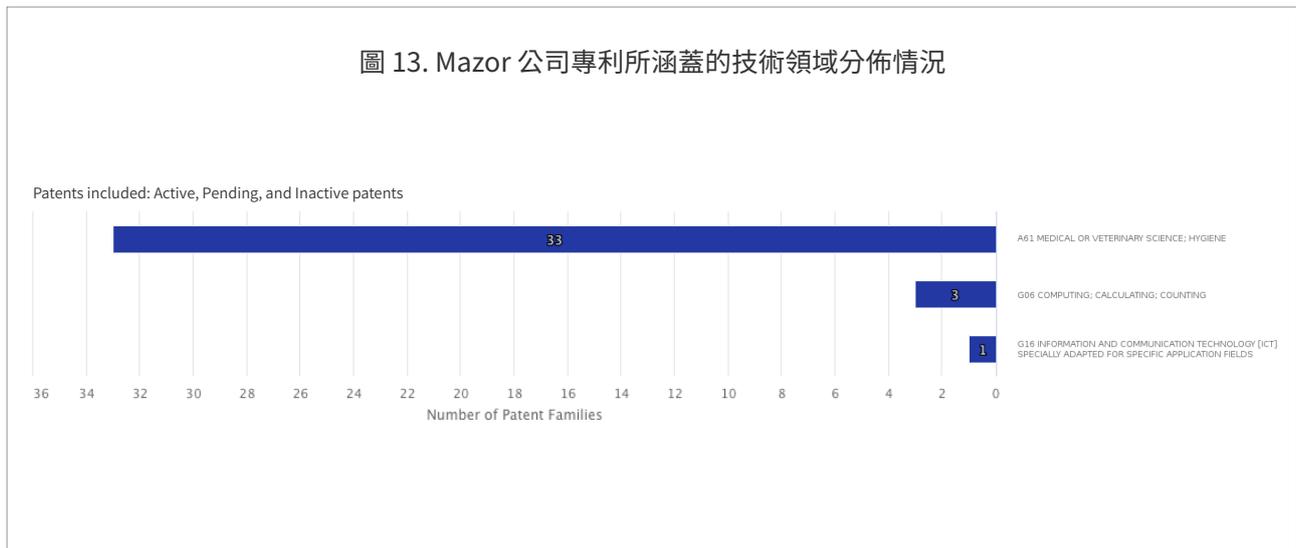
下圖提供了此類專利的申請日期，反映了漫長的專利申請過程以及可能產生的訴訟費用。同時也預示著，此類專利申請一旦在未來獲證，無形資產將增長。從該圖我們可以看出，收購的當下 Mazor 公司還有一些申請中專利。



## 技術領域分佈情況

下圖凸顯了專利組合中的專利所涵蓋的主要技術領域，使我們對該公司的技術分佈有一個大致的瞭解。

因為 Mazor 公司開創了機器人手術系統的先河，其專利組合主要包含醫學或獸醫學 (A61) 技術領域的專利。

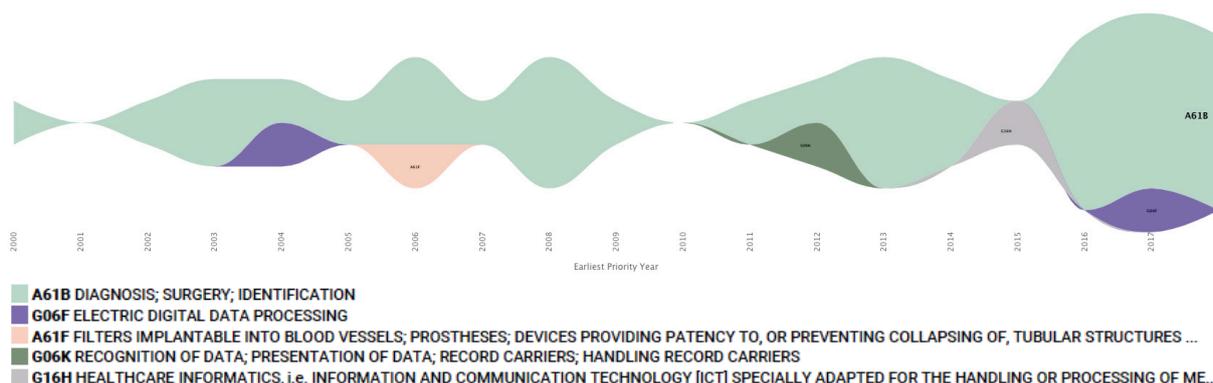


## 技術發展時間線

研究技術發展時間線可以讓我們瞭解該公司的研究方向變化過程。從該圖中可以看出，自 2001 年 Mazor 公司成立以來，A61B 技術一直是其主要的專利申請領域。

2016 年，該技術再次成為主要申請領域，其中一個原因可能是研發費用增加。當時在財務報表中認列的無形資產未能說明費用變動的原因，以及費用與專利資產之間的關係如何。

圖 14. Mazor 公司專利技術發展時間線



Assets	Note	2017 USD thousands	2016 USD thousands
Cash and cash equivalents	4	46,376	14,954
Short-term investments	5	56,708	37,862
Trade receivables	6	5,460	8,225
Other current assets	7	2,251	1,728
<b>Total current assets</b>		<b>118,402</b>	<b>67,484</b>
Long-term investments	5	5,171	9,017
Property and equipment, net	8	4,323	3,610
<b>Intangible assets, net</b>	<b>9</b>	<b>1,925</b>	<b>2,258</b>
Other non-current assets	12D,11B	519	551

財務報表上的無形資產無法揭露實際的研發產出

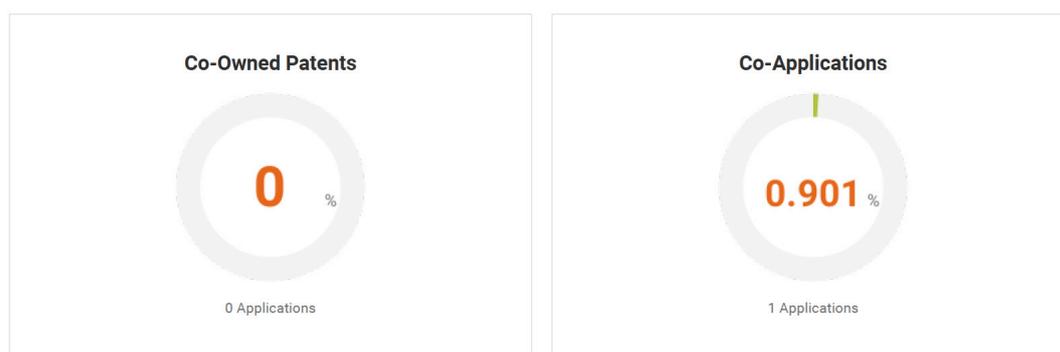
數據來源：技術發展時間線、盡職調查

## 共同所有人和共同申請人

透過下圖，我們可檢視該專利組合的共同所有人或共同申請人，這可能會限制以後的專利交易和實施，可能還需要對合約和相關條款進行

審查。數據顯示，Mazor 公司沒有共有專利，只有一件共同申請專利，因此未來將幾乎沒有權利局限性，這對收購者來說是極其重要的。

圖 15. Mazor 公司的共有和共同申請專利情況



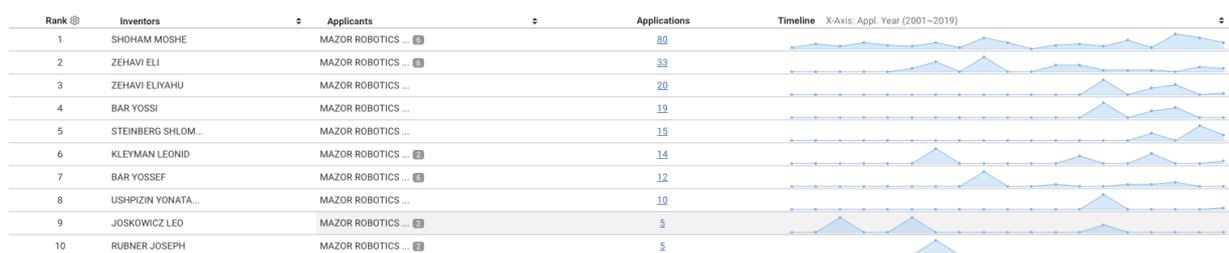
## 前幾大發明人和專利權人

除了專利資產，發明人負責構思發明和專利資產，因此被視為科技公司最重要的資源。對於併購而言，關鍵是要調查前幾大發明人是否還在為該公司工作，否則公司創新的可持續性就會受到質疑。

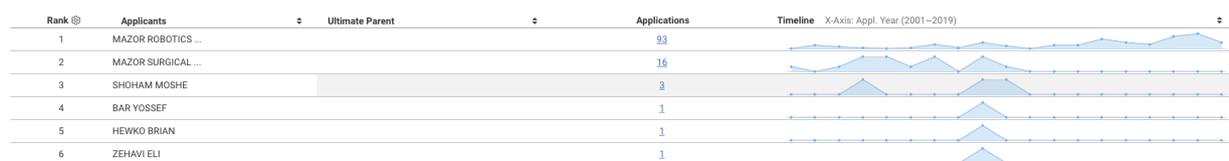
最大的專利權人是 Mazor 公司自己，這表明該公司在沒有藉助任何外力的情況下獨立開發和控制了其大部分專利組合。

圖 16. Mazor 公司的十大專利發明人和專利權人

### 10 大專利發明人



### 10 大專利權人

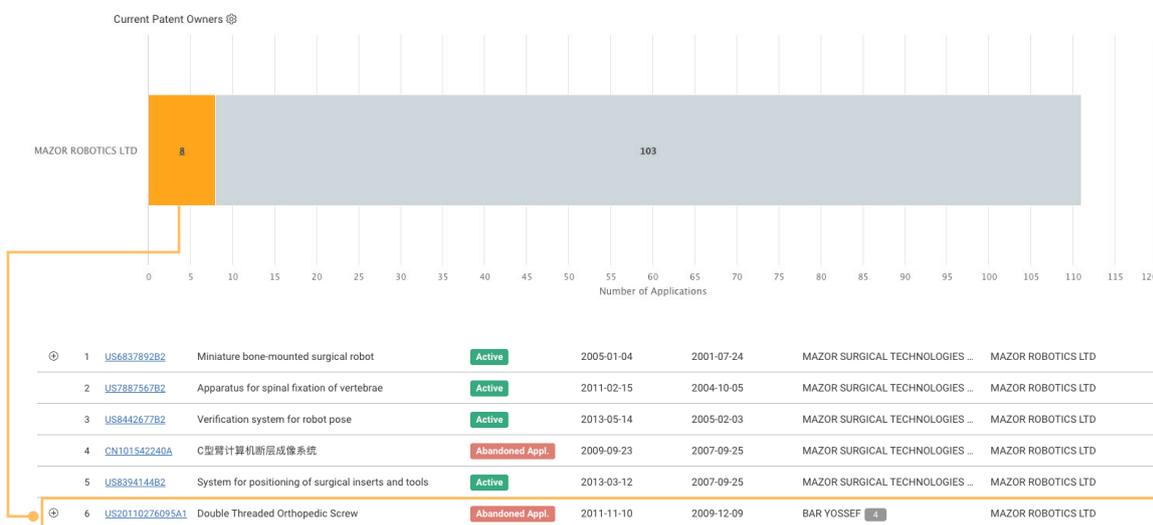


## 當前專利所有人

下圖列出了當前的專利所有人，以及專利由專利所有人申請和從第三方購得的情況。

我們可以看出，Mazor 公司自己內部開發了 103 件專利，而從其他公司購得的專利只有 1 件。該資訊清楚地表明，當時 Mazor 公司在研發和人力資源方面具有相當大的實力。

圖 17. Mazor 公司專利的目前所有人

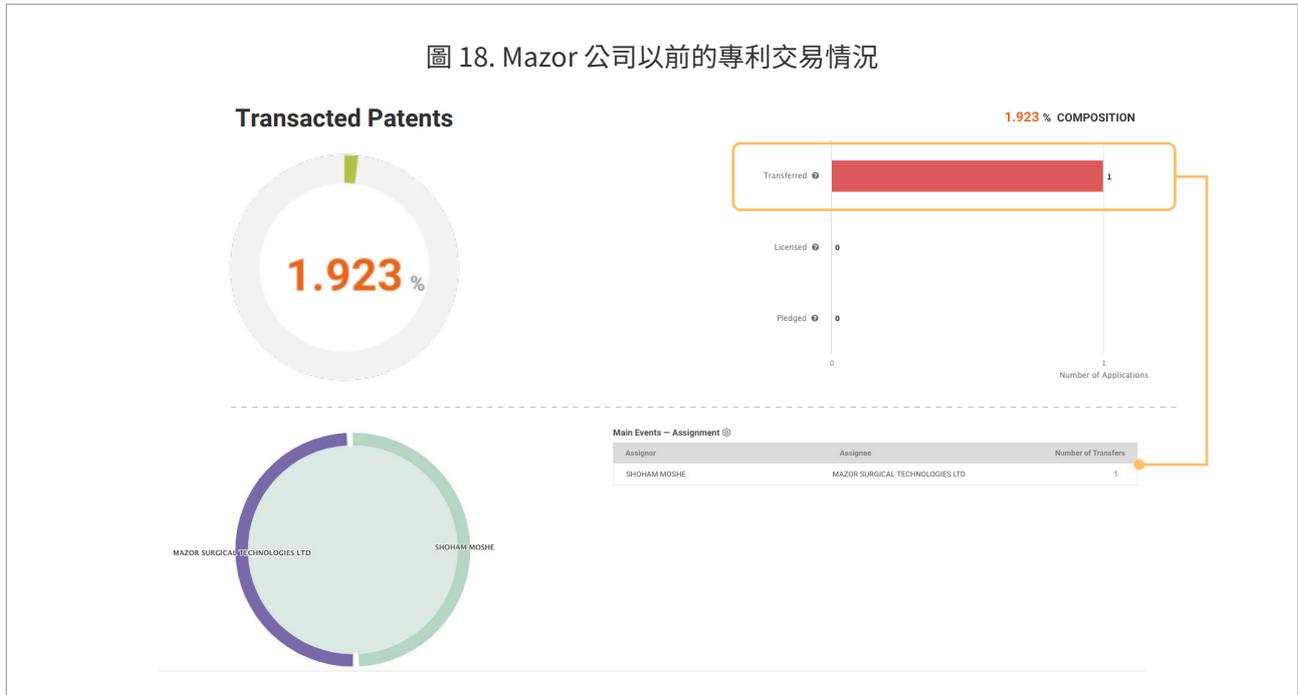


## 已交易專利

下圖著重顯示了該公司已經交易的美國和中國專利。交易可能代表市場對專利價值的認可，但也可能代表未來專利交易和實施中可能產生的局限性。從記錄中可以看出，有一件專利是

另一方轉讓給 Mazor 公司的，而 Mazor 公司卻沒有將其專利轉讓給任何人。由此可以推斷，Mazor 公司將無形資產的利用重點放在了增強產品競爭力上。

圖 18. Mazor 公司以前的專利交易情況

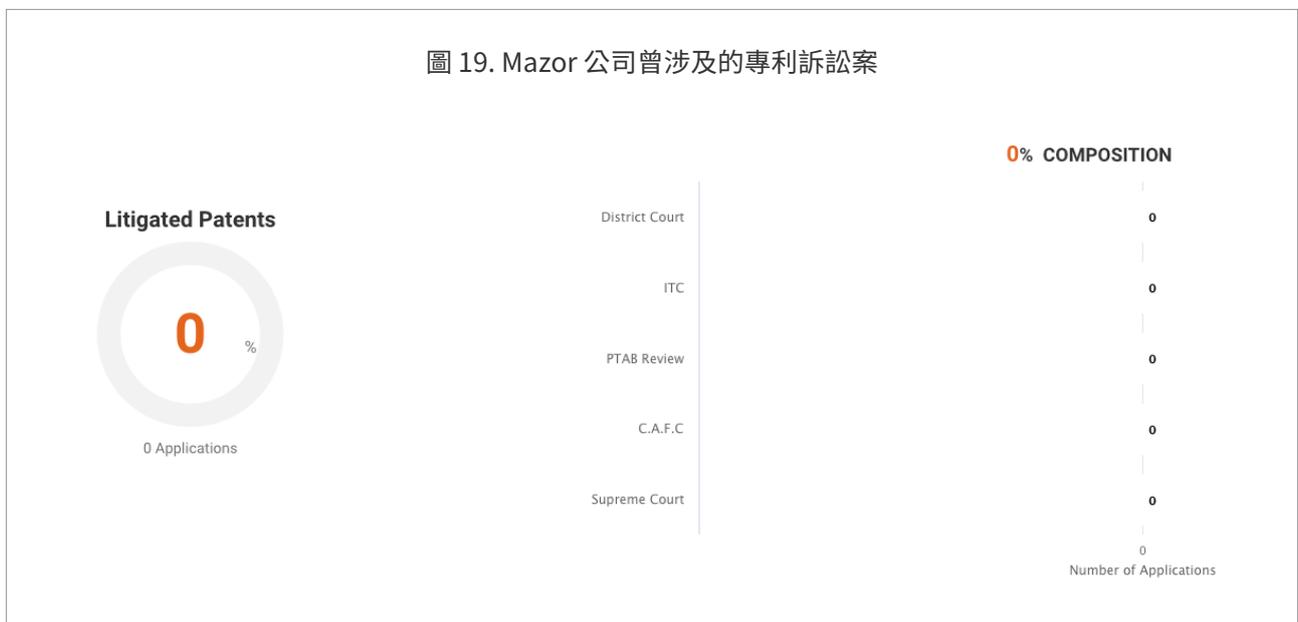


## 涉訟專利

下圖顯示了該公司在各司法管轄區處於訴訟狀態的美國專利。到目前為止，Mazor 公司的專利沒有一件涉及專利訴訟案件，這可能說明其

專利涉及創新技術的品質很高，或是專利還沒有很好地實現貨幣化。此外，圖上顯示的數據或沒有相關數據都表明，Mazor 公司沒有對他人發起任何專利訴訟。

圖 19. Mazor 公司曾涉及的專利訴訟案

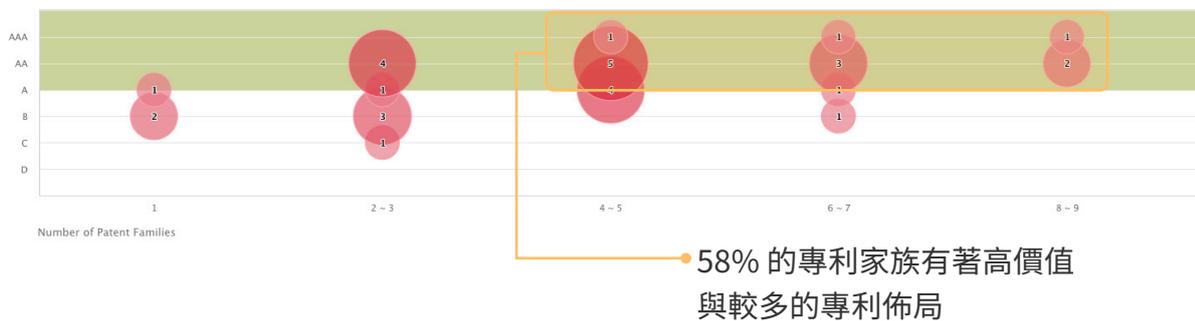


## 高價值專利家族

下圖顯示了專利家族組合的專利價值評估情況，反映了專利貨幣化和商業化的趨勢。Mazor 公司 77.4% 的專利都是 A 級以上，

超過 58% 的專利在四個以上的專利局申請獲證，這可能表示該公司專利在許多區域市場都有較大的貨幣化或商業化趨勢。

圖 20. Mazor 公司的高價值專利家族



## 專利組合的品質和價值

專利品質指標旨在預測一件專利被找到現有技術參考文獻的相對可能性，這可能會威脅到

專利的有效性。價值指標旨在預測一件專利在公告後被應用或貨幣化的相對趨勢。Mazor 公司 14% 的專利的品質和價值排名都在 A 級以上。

圖 21. Mazor 公司專利組合中的鑽石級專利

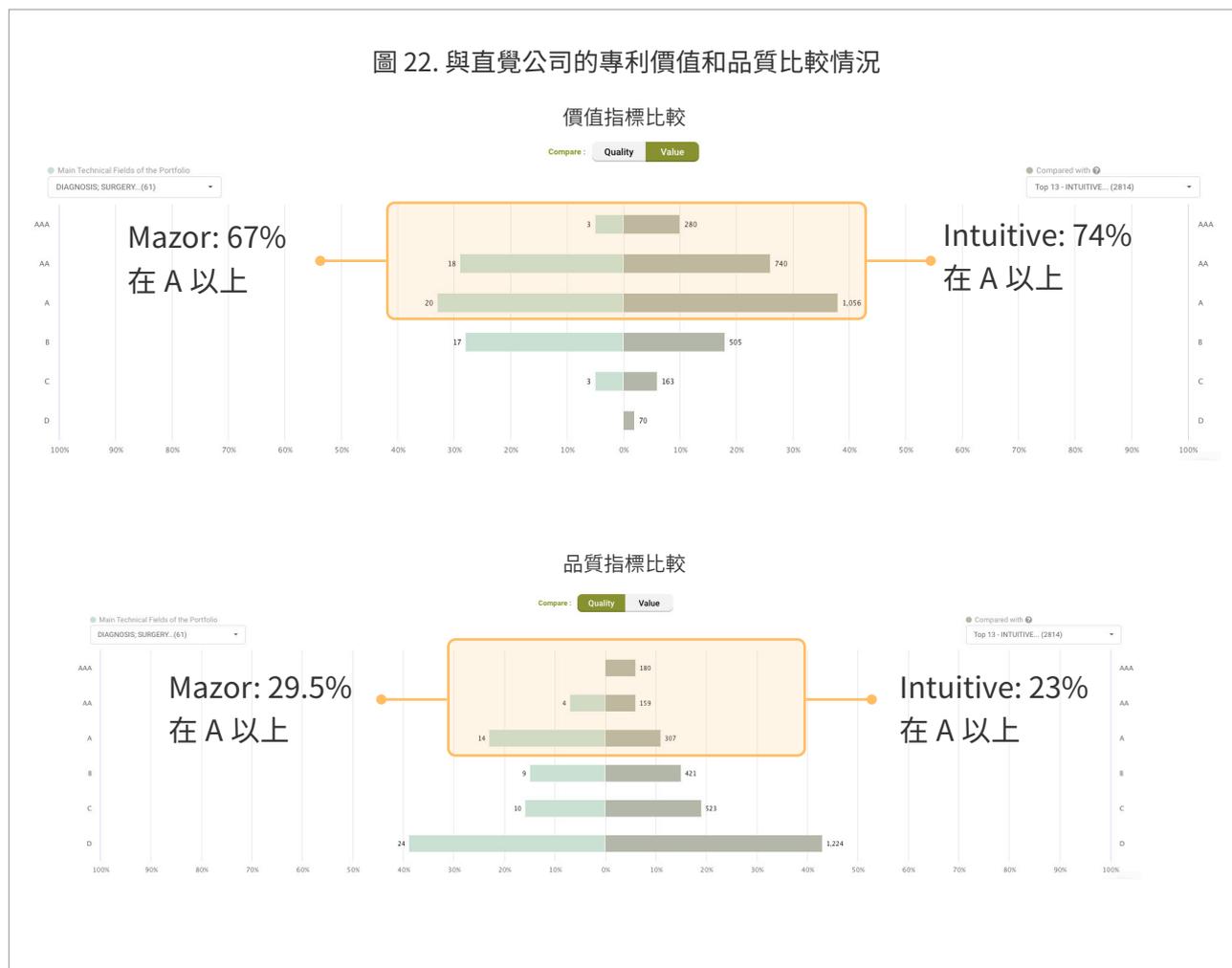


## 與直覺外科公司 (Intuitive) 的同行比較

要看一家公司能否產生比同行更高品質和價值的專利資產，關鍵是與同一領域的其他公司進行同行比較。下圖為 Patentcloud 對專有專利進行的品質和價值排名，以與競爭對手的專利組合進行比較。

將 Mazor 公司的專利與直覺公司的專利進行了比較，直覺公司是著名的達文西系統的開發商，其收入是 Mazor 公司的 48 倍。雖然 Mazor 公司的業務規模較小，但與直覺公司的專利相比，其專利的整體品質排名仍然更好，但價值排名差異不大。

圖 22. 與直覺公司的專利價值和品質比較情況



## 專利數據和分析補充財務報表的方法

在看了上文圖表中的各種分析方法之後，我們可以用這些資訊做什麼？

現在讓我們看看如何用盡職調查報告中的圖表和分析數據來補充 Mazor 公司的財務報表。

## 資產負債表

盡職調查能夠顯示一家公司真正的專利資產、品質和價值，補充了資產負債表上所列的「無形資產」賬目名稱。

圖 23. 資產負債表上的無形資產視覺化

Mazor Robotics Ltd.			CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS OF	
(U.S. Dollars, in thousands)				
	September 30, 2018	December 31, 2017		
	(Unaudited)	(Audited)		
<b>Current assets</b>				
Cash and cash equivalents	\$ 36,532	\$ 46,376	Trade payables	\$ 4,116 \$ 3,474
Short-term investments	70,074	56,708	Preferred revenue	8,195 9,671
Trade receivables	9,479	5,460	Other current liabilities	10,882 9,874
Other current assets	3,930	2,054	<b>Total current liabilities</b>	<b>23,193 16,819</b>
Inventory	7,259	7,854	<b>Non-current liabilities</b>	
<b>Total current assets</b>	<b>127,274</b>	<b>118,462</b>	Employee benefits	433 414
<b>Non-current assets</b>			<b>Total non-current liabilities</b>	<b>433 414</b>
Long-term investments	968	5,171	<b>Total liabilities</b>	<b>23,626 17,233</b>
Property and equipment, net	4,597	4,323	<b>Equity</b>	
<b>Intangible assets, net</b>	<b>1,676</b>	<b>1,925</b>	Share capital	139 136
Other non-current assets	852	1,115	Share premium	235,939 225,678
<b>Total non-current assets</b>	<b>8,093</b>	<b>12,554</b>	Amounts allocated to warrants	9,629 9,629
<b>Total assets</b>	<b>\$ 135,367</b>	<b>\$ 130,996</b>	Capital reserve for share-based payments transactions	20,255 10,480
			Foreign currency translation reserve	2,119 2,119
			Accumulated loss	(156,340) (134,279)
			<b>Total equity</b>	<b>111,741 113,763</b>
			<b>Total liabilities and equity</b>	<b>\$ 135,367 \$ 130,996</b>

盡職調查可補充資產負債表的資訊如下：

1. 覆蓋範圍與狀態: 專利所覆蓋的市場
2. 剩餘使用年限: 攤銷期限和可持續性
3. 技術領域: 投入資源配置
4. 技術發展時間線: 按時間順序排列的技術投資
5. 共同所有人和共同申請人: 將來的權利限制
6. 前幾大發明人 / 專利權人: 最具價值的人力資源和控制範圍
7. 目前專利所有人: 取得專利的途徑
8. 已交易的專利: 過去的貨幣化歷程
9. 涉訟專利: 或有收益
10. 高價值專利家族: 市場覆蓋範圍廣的專利家族
11. 高價值專利品質: 高價值高品質的專利數量
12. 同行比較: 與競爭對手相比, 本公司表現如何

## 損益表

盡職調查的數據看板 and 圖表展示了研發和人力

資源費用支出情況，以及為董事會和股東創造更多貨幣化機會的方法。

圖 24. 在損益表上直覺呈現研發費用

Consolidated Income Statements for the Year Ended December 31				
	Note	2017	2016	2015
		USD thousands	USD thousands	USD thousands
Revenues	14	64,947	36,379	36,096
Cost of sales	16	22,684	10,330	5,827
Gross profit		42,263	26,049	30,269
<b>Research and development expenses, net</b>	<b>17</b>	<b>8,192</b>	<b>5,756</b>	<b>6,324</b>
Selling and marketing expenses	18	35,455	13,637	31,941
General and administrative expenses	19	7,378	5,697	4,305
Operating loss		(13,803)	(19,021)	(15,387)
Financing income	20	1,247	438	272
Financing expenses	20	(19)	(41)	(127)
Financing income, net		1,228	397	145
Loss before taxes on income		(12,575)	(18,624)	(15,172)
Income tax expense (benefit)	32	(156)	44	213
Net loss		(12,419)	(18,600)	(15,009)
Net loss per share				
Basic and diluted loss per share (in USD)	34	(0.25)	(0.42)	(0.30)

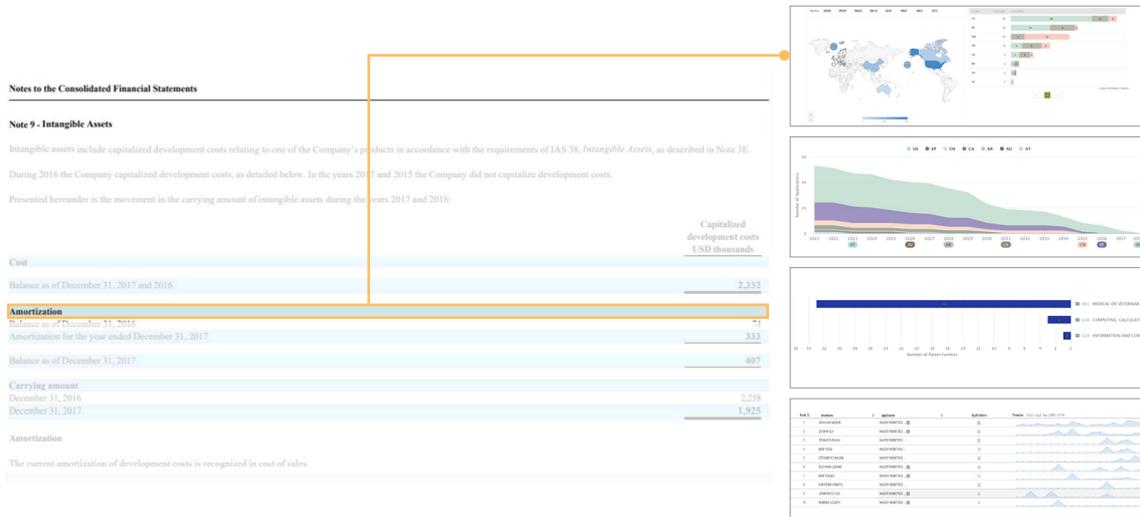
盡職調查可補充損益表的資訊如下：

1. 剩餘使用年限: 攤銷期限和可持續性
2. 申請中專利: 審查潛在的新資產
3. 技術發展時間線: 按時間順序排列的技術投資
4. 涉訟專利: 或有收益
5. 高價值專利家族: 市場覆蓋範圍廣的專利家族
6. 高價值專利品質: 高價值高品質的專利數量
7. 同行比較: 與競爭對手相比, 本公司表現如何

## 資產明細表

盡職調查披露了專利資產的全部資訊，這在傳統的資產表明細表中無法實現。

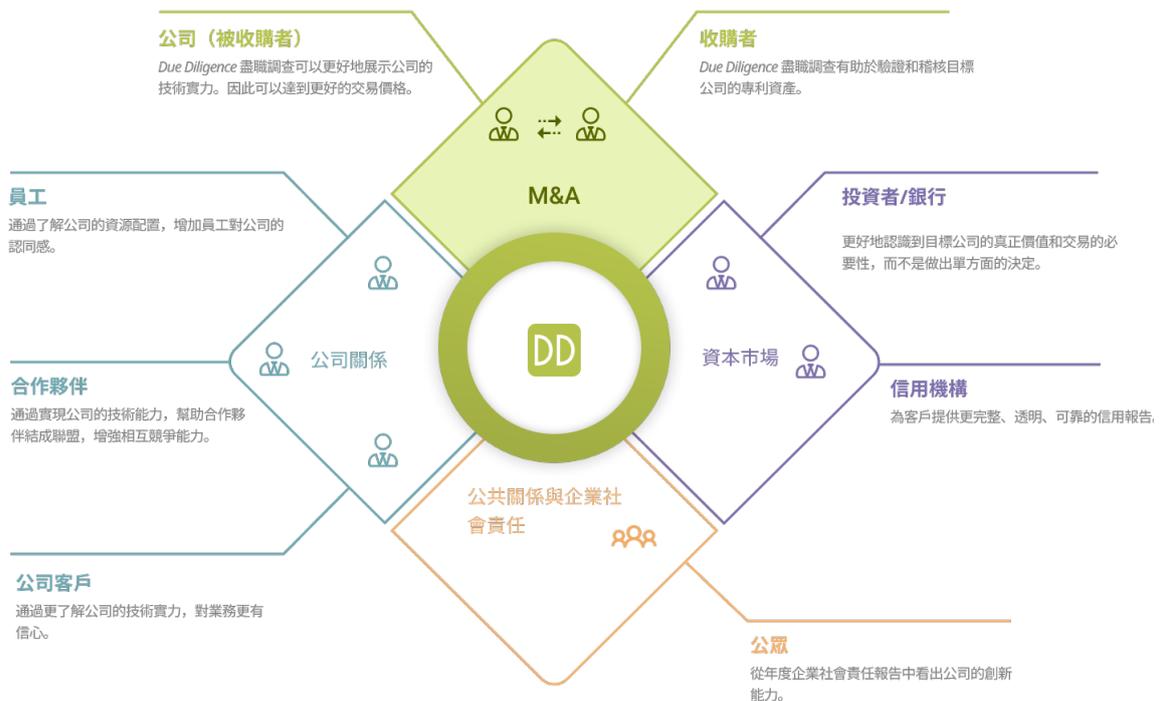
圖 25. 在資產明細表上視覺化呈現攤銷情況



盡職調查可補充資產明細表的資訊如下：

1. 覆蓋範圍與狀態：專利所覆蓋的市場
2. 剩餘使用年限：攤銷期限和可持續性
3. 技術領域：投入資源分配
4. 共同所有人和共同申請人：將來的權利限制
5. 前幾大發明人 / 專利權人：最具價值的人力資源和控制範圍
6. 目前專利所有人：獲得專利的途徑

圖 26. 針對不同利益相關者的盡職調查一鍵式解決方案



對於所有利益相關者：補足了傳統信貸流程 90% 無法達到的無形資產評估和可見性。

# 結論

儘管只有少數幾種無形資產（其中以智慧財產為主），但大多數無形資產都無法獲得保護，而且其權利範圍基本上不為大眾所知。此原因再加上本白皮書中的範例可以得出，財務報表仍無法真實反映無形資產價值，使得評估任何一種無形資產的品質和價值以及進行準確的公司估值變得極其困難。

本白皮書論述了 Patentcloud 的盡職調查如何將一種數據分析的方法用來評估最重要的無形資產——專利。盡職調查透過分析專利資產的各個方面，彌補了目前財務報表確認專利資產方面的不足。企業現在透過盡職調查，可以獲得任何公司更透明和更具可比性的專利組合評估和分析數據。

盡職調查能提供做出有效決策所需的可信分析數據，我們衷心希望企業能夠從中獲益。

## 關於孚創雲端



孚創雲端是一家智慧財產情報公司，致力於將專利數據轉化為可執行的洞察，同時提供由人工智慧驅動的解決方案。從一線公司、律師事務所到中小型企業，孚創雲端均可在整個專利生命週期中支持智慧財產專業人士，使其能夠更智慧地工作，生活更美好，並取得更大的成功。

本文件僅供參考。所有資訊均按其“原樣”提供，不做任何形式的保證，無論是明示還是暗示。本文件不構成孚創雲端或其關聯公司和子公司的任何保證、陳述、義務、條件或擔保。本文件不構成孚創雲端與其客戶之間簽署的任何協議的一部分，也不對該等協議做任何修訂。InQuartik®、Patentcloud® 以及所有其他商標和服務標誌均歸孚創雲端股份有限公司或其關聯公司所有。未經孚創雲端的明確授權，不得使用孚創雲端的任何商標。

版權所有©2021年，孚創雲端股份有限公司。

以可執行的洞見，做出有影響力的決策。  
從 [Patentcloud](#) 開始。