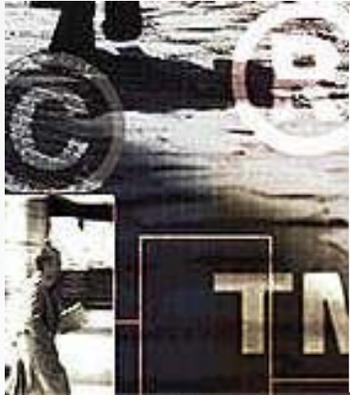




Camera di Commercio
Parma

PROPRIETÀ INTELLETTUALE E BENI INTANGIBILI
Fattori di competitività da valorizzare



Gestione del valore degli asset immateriali e della proprietà intellettuale

Strategie e strumenti economico-finanziari

Parma, 10 Dicembre 2008

This document integrates an oral presentation, it cannot be considered complete without the information and comments of the speaker

Contenuti

- ICM Advisors - Chi siamo
- Il valore economico degli asset immateriali e di proprietà intellettuale
- La valutazione degli asset immateriali e della proprietà intellettuale
 - La valutazione del patrimonio immateriale d'impresa
 - Valutazione del singolo asset – I principali metodi finanziari
 - La valutazione del singolo asset – Brand
 - La valutazione del singolo asset - Brevetto
- La monetizzazione della proprietà intellettuale

Le notizie e i dati utilizzati nel presente documento, provengono da informazioni fornite al pubblico dalle società citate e/o da altra documentazione di pubblico dominio. ICM Advisors s.r.l. non risponde della completezza, precisione e imparzialità di tali dati e notizie. Il presente documento è stato redatto con la massima accuratezza e diligenza, in via autonoma e indipendente e senza la collaborazione delle società oggetto di analisi. In nessun caso ICM Advisors s.r.l. può essere ritenuta responsabile per danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni e delle opinioni riportate nello studio. Il presente documento, che ha esclusivamente finalità informative e non può essere riprodotto, ridistribuito a terzi, né pubblicato per qualsiasi finalità. I destinatari del presente documento sono vincolati ad osservare le limitazioni sopra riportate.

The information reflected in this document, including without limitation, case studies, frameworks, methodologies and benchmark comparisons, is confidential and proprietary information of ICM Advisors, s.r.l. and of third parties referred as sources. Unauthorized reproduction, distribution, disclosure or dissemination is prohibited.

(Copyright © 2003 ICM Advisors, s.r.l. All rights reserved. This precautionary notice against inadvertent publication is neither an acknowledgement of publication, nor waiver of confidentiality.)

ICM Advisors supporta le imprese a valorizzare e monetizzare gli asset immateriali.....

Società internazionale indipendente di advisory e di ricerca economico-finanziaria, specializzata nella valutazione, nella valorizzazione e nel finanziamento degli asset immateriali e della proprietà intellettuale

- **Alta specializzazione** – Gli asset immateriali come core business
- Tra i quattro-cinque operatori specializzati in Europa, l'unico in Italia
- **Primo operatore in Europa con servizi professionali integrati con servizi finanziari** in collaborazione con un grande gruppo bancario italiano
- **Leadership nella valutazione dei brand PMI e degli asset immateriali del Made In Italy**
- Approccio con la **valutazione economico-finanziaria dell'asset come punto centrale**
- Ricerca economica e competitive intelligence rigorosa con unità dedicata (**ICM Research**)
- Metodologie riconosciute dalla comunità business-finanziaria
- **Forti investimenti in metodologie proprietarie e data base di valutazione immateriali di settore/aziende**
- Trasferimento di know-how al cliente
- **Servizi specifici per le medie imprese**

..con la disponibilità di un know-how significativo sulla gestione economico-finanziaria degli asset immateriali..

Intellectual Capital

- **Esperienza dei senior advisors e business analyst in oltre 160 valutazioni di brand e asset immateriali PMI e mid-corporate**
- **Un numero significativo di interventi per la valorizzazione del know-how e della proprietà intellettuale**

Intangible Assets

- **La costruzione di un *Brand Intelligence System* data base di oltre 1000 PMI italiane**
- **Un data base di intelligence sulle best practices internazionali di valutazione e management degli immateriali e della proprietà intellettuale**
- **Un data base di oltre 20 ricerche sul valore degli asset immateriali svolte nei settori industriali B2C e B2B tipici del Made In Italy e del B2B industriale (distretti, filiere, cluster, aziende eccellenti)**

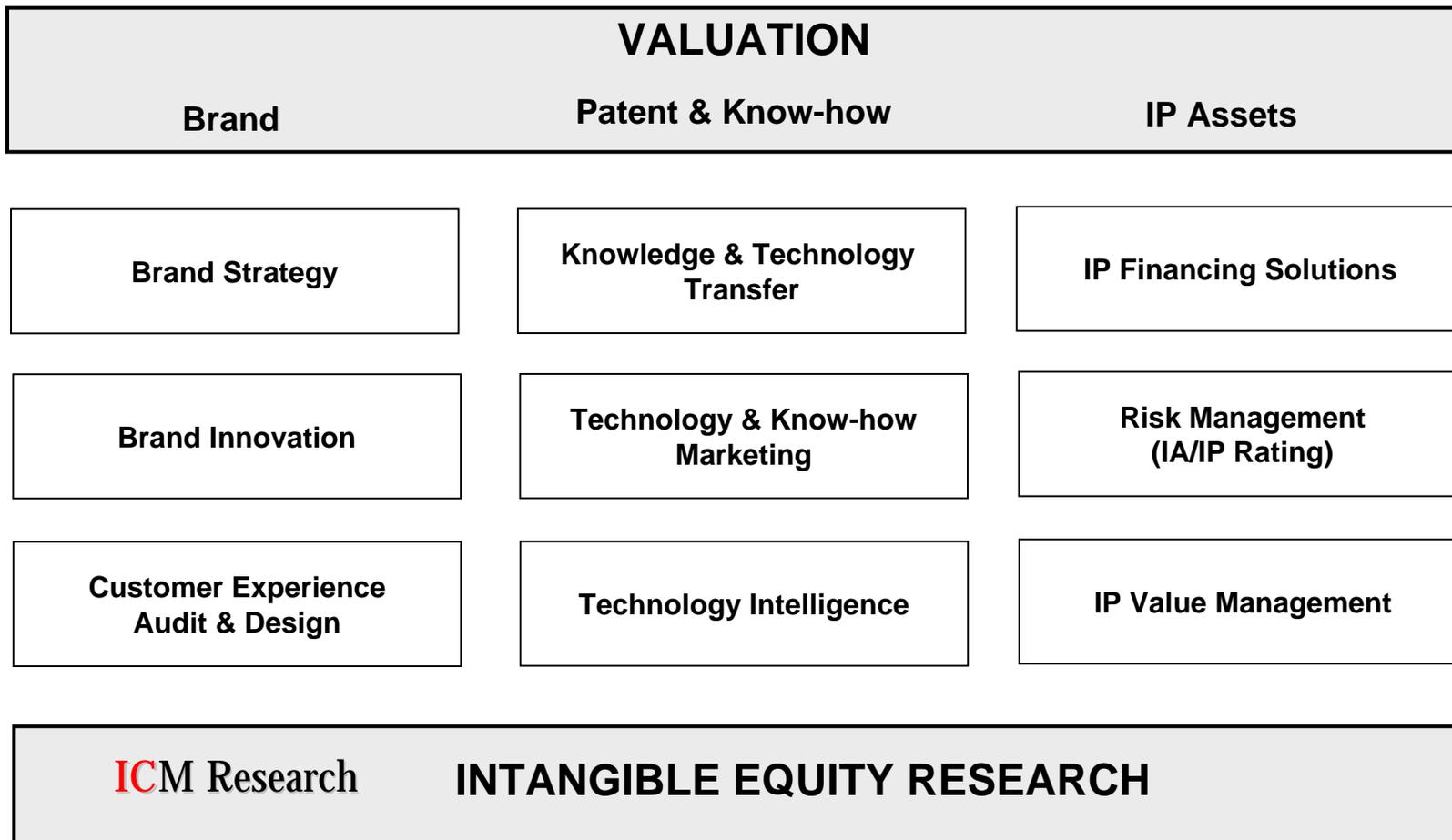
Intellectual Property

- **Metodologie e strumenti proprietari:**
- **IES® (*Intangible Equity Score*)** Rating del patrimonio immateriale d'impresa
- **BES® (*Brand Equity Score*)** Valutazione qualitativa/quantitativa del brand
- **TES® (*Technology Equity Score*)** Valutazione tecnologie/brevetti
- **DES® (*Design Equity Score*)** Valutazione dell'impatto del design sul brand
- **CEXI® (*Customer Experience Index*)** Valutazione dell'esperienza del cliente sul punto di contatto fisico e virtuale con l'azienda
- **KES® (*Know-How Equity Score*)** Valutazione del know-how

.....know-how organizzato in Practices e Servizi professionali di advisory e di ricerca

ICM Advisors

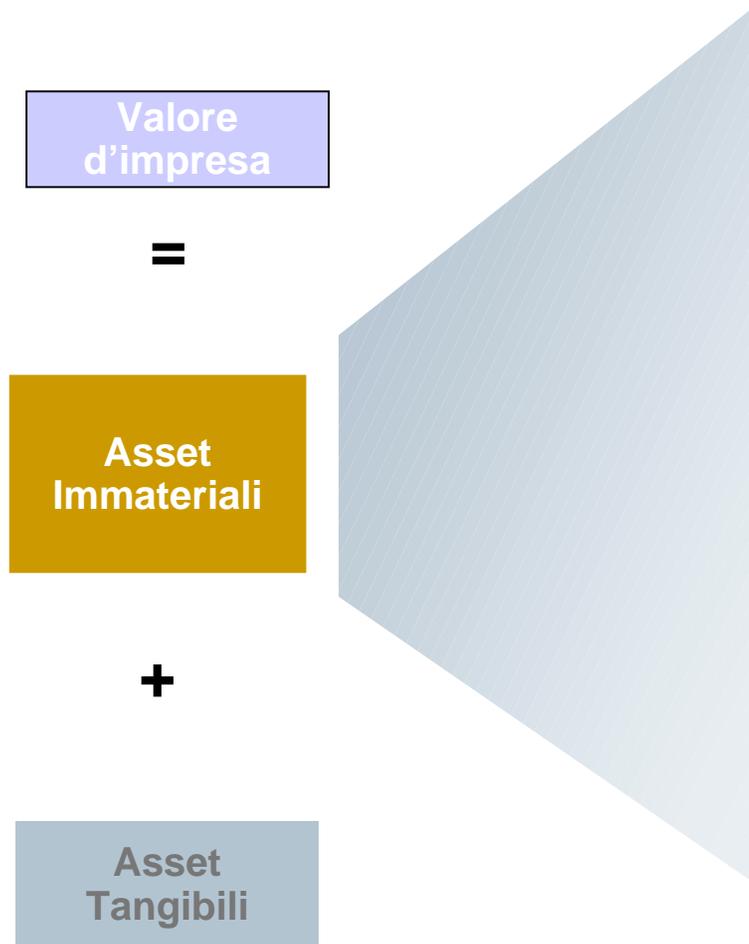
INTELLECTUAL CAPITAL MANAGEMENT



**Il valore economico
degli asset immateriali e di proprietà intellettuale**

Il valore economico degli asset immateriali

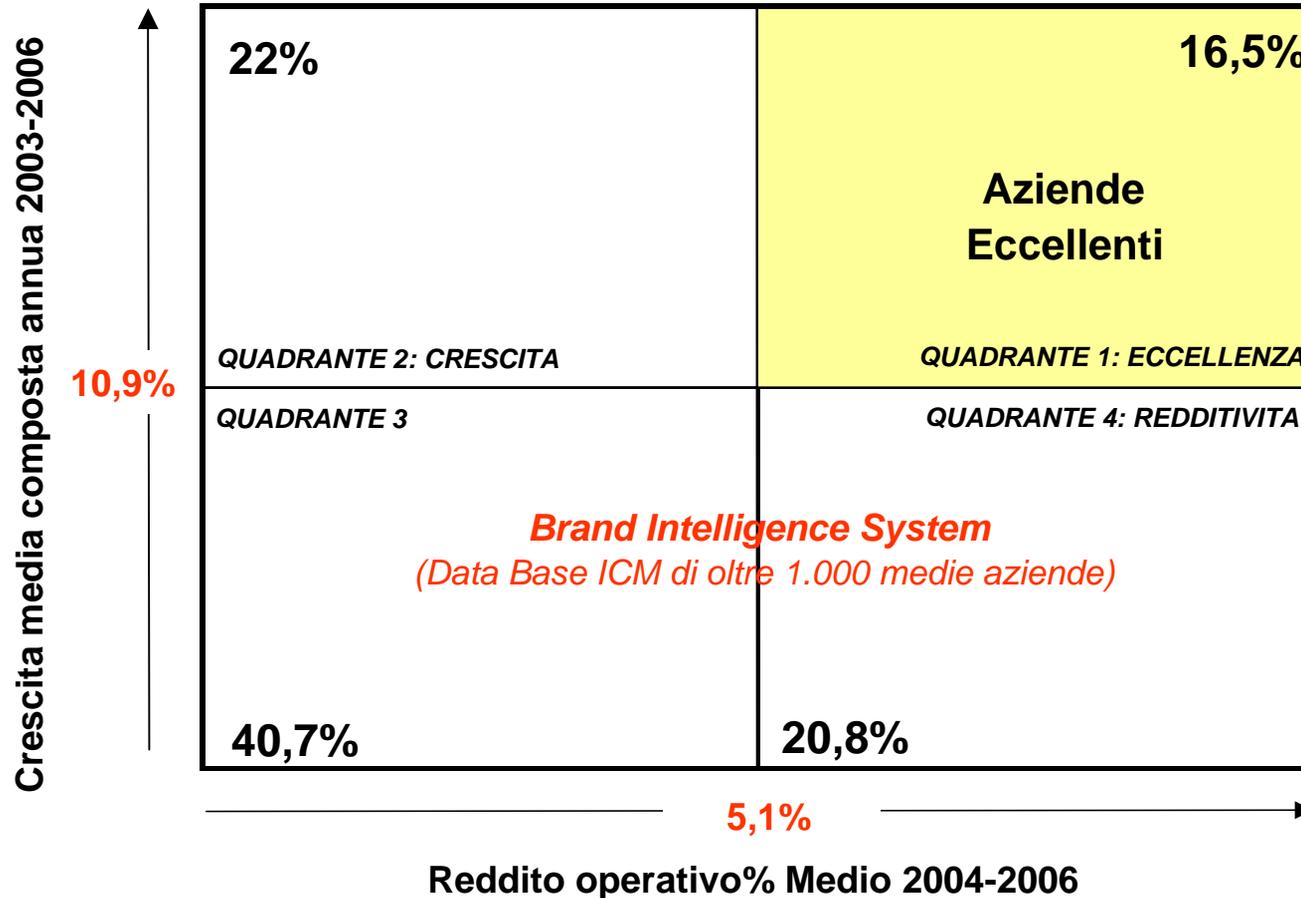
Perché gli asset immateriali sono importanti?



- Assorbono la gran parte delle spese e degli investimenti (R&D, Marketing/Branding, Formazione) delle imprese
- Rappresentano una parte rilevante del patrimonio (30-80%) secondo le caratteristiche del settore industriale
- Determinano il vantaggio competitivo e consentono di valutare lo stato di salute di un'azienda
- Sono i fattori che maggiormente consentono di prevedere il vantaggio competitivo prospettico di un'organizzazione, ovvero la sua capacità di creare valore anche domani

Le aziende eccellenti venete – la performance

Ripartizione del campione (circa 1700 imprese con fatturato 06 maggiore di 10 milioni di euro) secondo i criteri di eccellenza economica e marketing

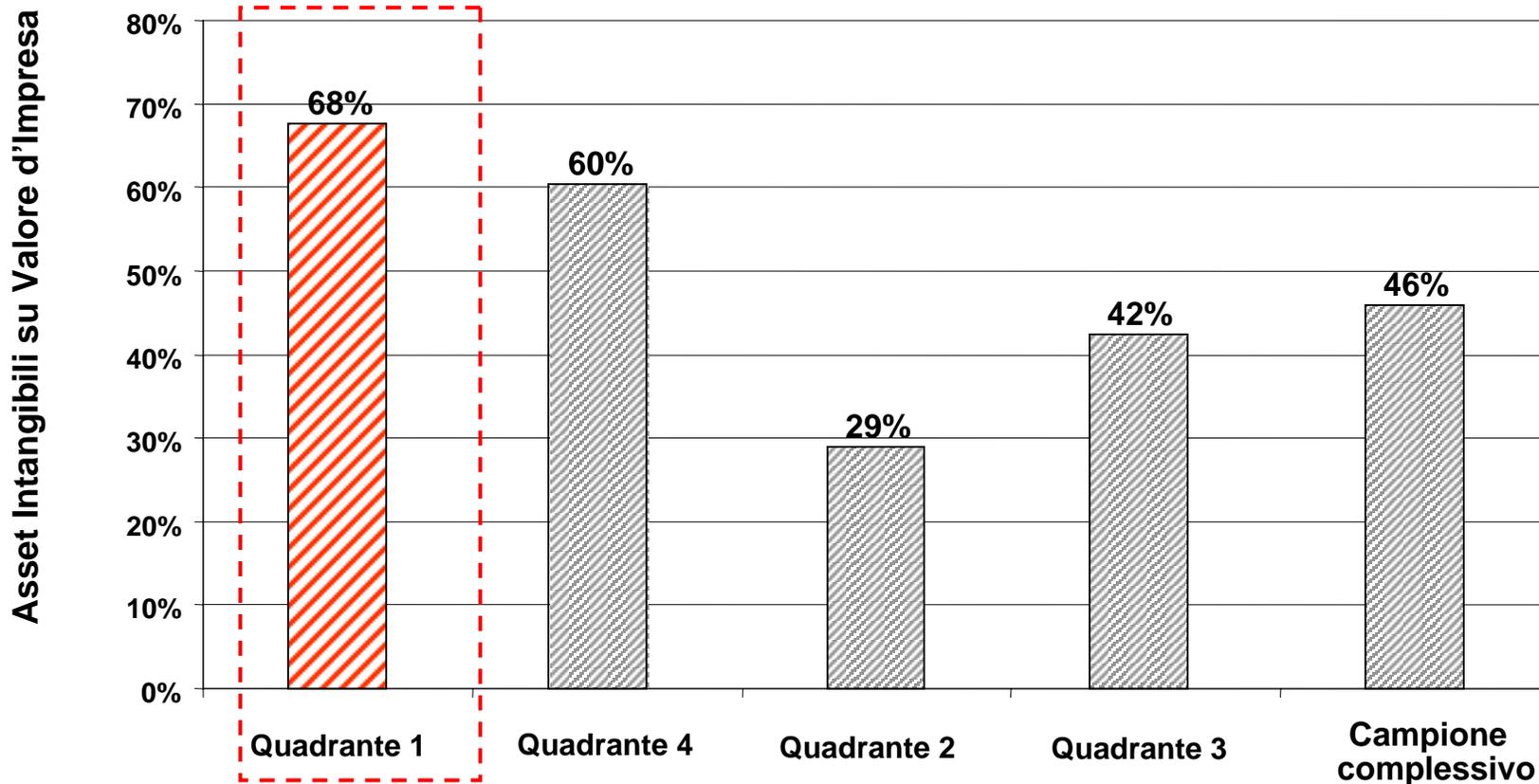


NB: La suddivisione del campione in base a parametri di crescita e redditività pluriennali è stata effettuata considerando i valori medi del campione corretti tenendo conto della deviazione standard per escludere le distorsioni dei valori estremi.

Il valore degli asset immateriali vs. performance

Le imprese eccellenti venete hanno, in media, un valore degli asset immateriali pari al 68% del valore d'impresa, superiore a quello delle imprese degli altri quadranti.

Legame fra patrimonio immateriale e performance economiche

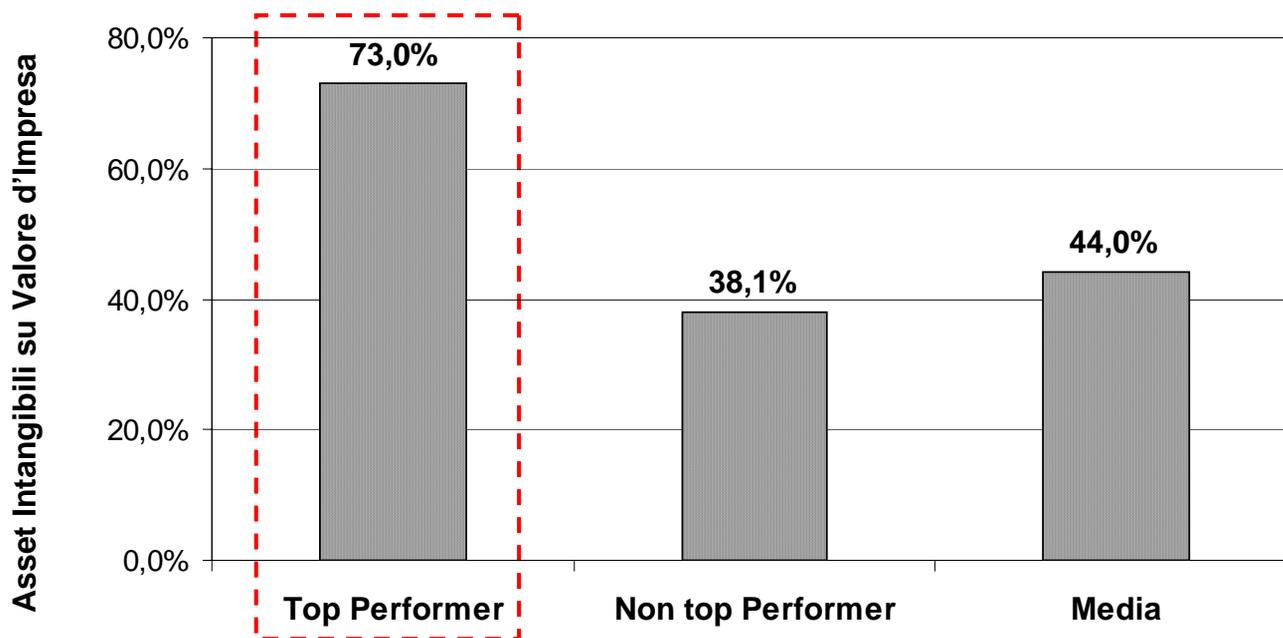


Fonte: elaborazione ICM Advisors

Il valore degli asset immateriali – settore meccanica

Considerando le imprese del settore Meccanica Piemonte , le aziende top si distinguono grazie ad un valore medio degli asset immateriali pari a circa il 73% del valore d'impresa contro una media settoriale del 44%

Legame fra patrimonio immateriale e performance economiche Meccanica



Fonte: elaborazione ICM Advisors

Il valore dei brevetti - medie imprese high-tech

Il valore del portafoglio brevetti nelle medie imprese high-tech

Aziende eccellenti settori technology driven 10-290

M€

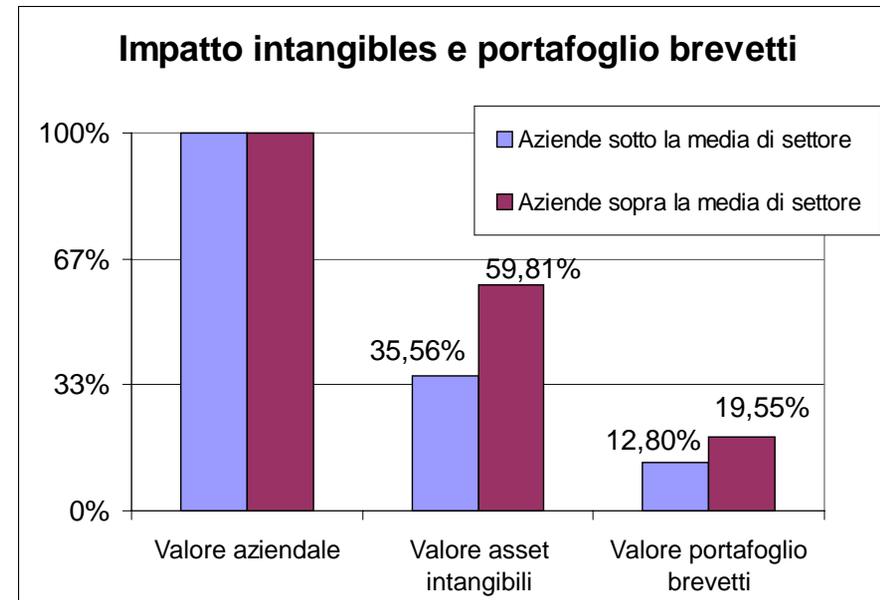
Settore	# imprese	# brevetti	Media brevetti	# imprese con almeno 1 brevetto	# imprese con almeno 5 brevetti
Aeronautica	1	3	0,33	1	0
Automotive	40	57	1,425	14 (35%)	4 (10%)
Elettronica	72	151	2,09	22 (30%)	7 (9,7%)
Meccanica	128	242	1,89	60 (46,8%)	12 (9,3%)
Farmaceutico	38	69	1,81	17 (44,7%)	6 (15,8%)
Telecomunicazioni	28	50	1,78	10 (35,7%)	3 (10,7%)
Altro	8	8	1	2 (25%)	1 (12,5%)
Totale	315	580	1,84	126 (40%)	33 (10,4%)

La brevettazione è una pratica diffusa all'interno del settore meccanico delle medio-piccole imprese, anche **se sono ancora poche le aziende che hanno un portafoglio rilevante e una politica brevettuale costante.**

L'importanza dei brevetti è cresciuta in particolare nell'ultimo decennio.

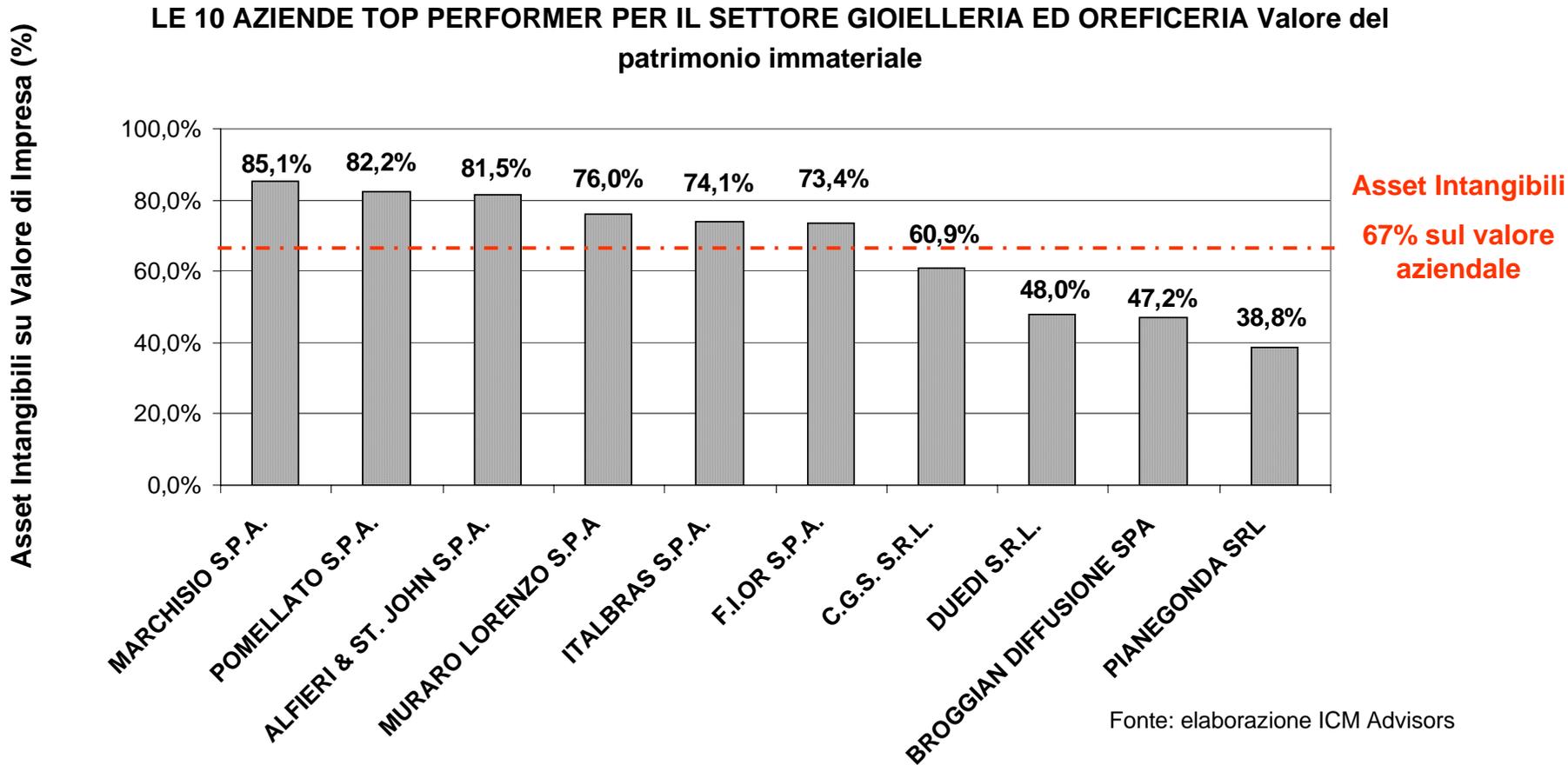
Le aziende puntano ad aumentare il contenuto tecnologico dei prodotti: l'obiettivo è innovare per differenziarsi

Settore Meccanica 10-290 M€



Il valore degli asset immateriali – settore gioielli

Le 10 aziende top performer presentano un valore medio degli asset immateriali pari a circa il 67% del valore d'impresa



La valutazione del patrimonio immateriale d'impresa

Value Management degli asset immateriali

- Finanziamento basato sul valore dell'asset intangibile
- Rating del patrimonio immateriale per aumentare il merito creditizio
- Operazioni straordinarie

VALUTAZIONE

- Gestione investimenti
- Finanziamento
- Patrimonializzazione
- Strategia di sviluppo

1. IA Portfolio
2. Asset stand alone

MONETIZZAZIONE

(ottenere finanziamento)

VALORIZZAZIONE

(aumentare il valore)

- Posizionamento su mercati esteri
- Rafforzamento distribuzione
- Licensing/JV
- Comunicazione

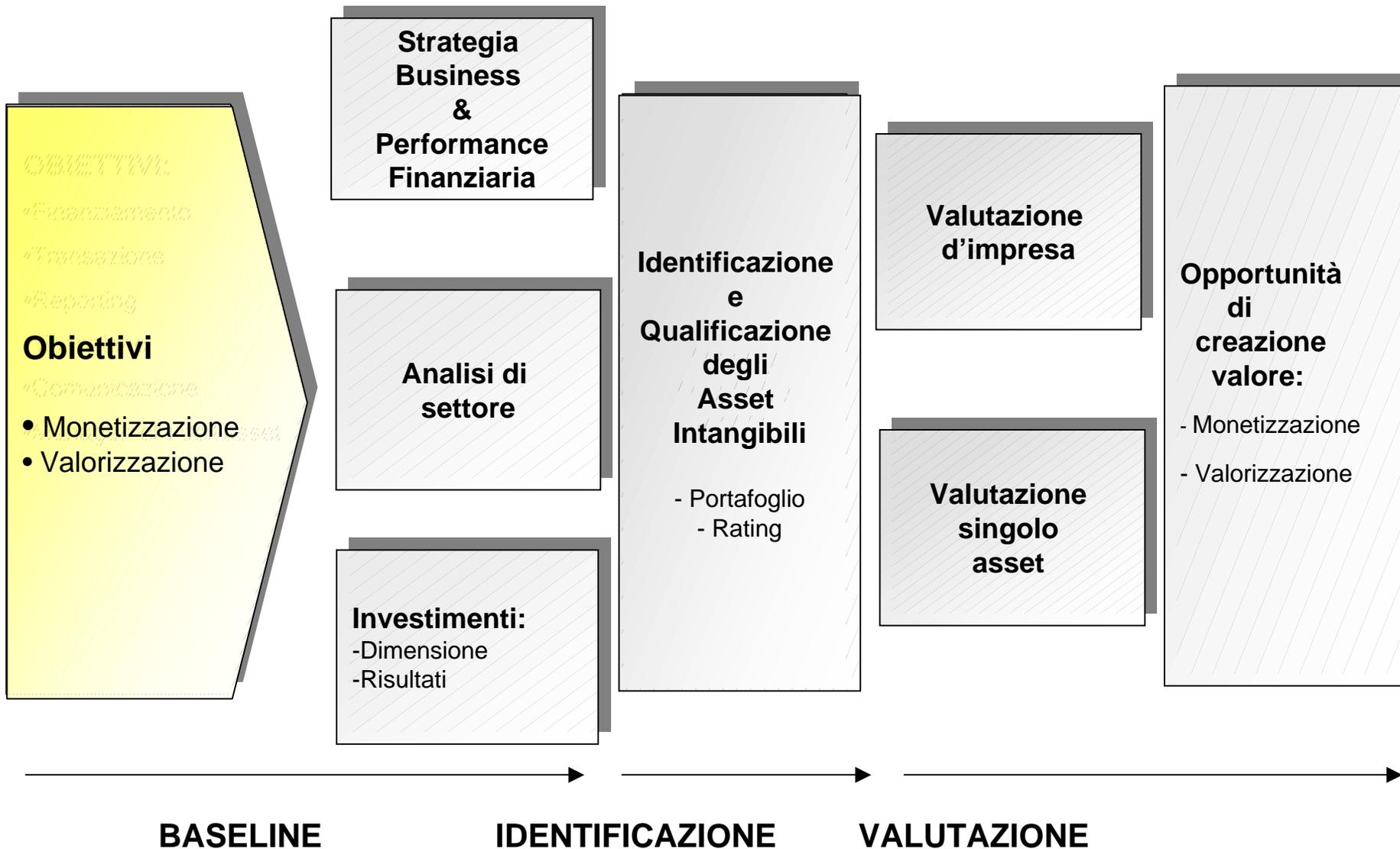
MONITORAGGIO del valore dell'asset

Obiettivi della valutazione

La valutazione degli asset immateriali richiede modalità e profondità diverse secondo l'obiettivo che si intende raggiungere

- **Valorizzazione**
 - Contributo dell'asset alla performance d'impresa
- **Monetizzazione** (Finanziamenti, Licensing)
- **Transazione** (scorporo, vendita, fusione..)
 - Ricerca della massima qualificazione e qualificabilità
- **Reporting finanziario**
 - Ricerca degli asset prevalenti, separabili e del goodwill residuo
- **Comunicazione del valore alla comunità business-finanziaria**
 - Asset prevalenti (sostegno alla strategia)
 - Valore potenziale dei singoli asset ben qualificabili

Il processo di valutazione



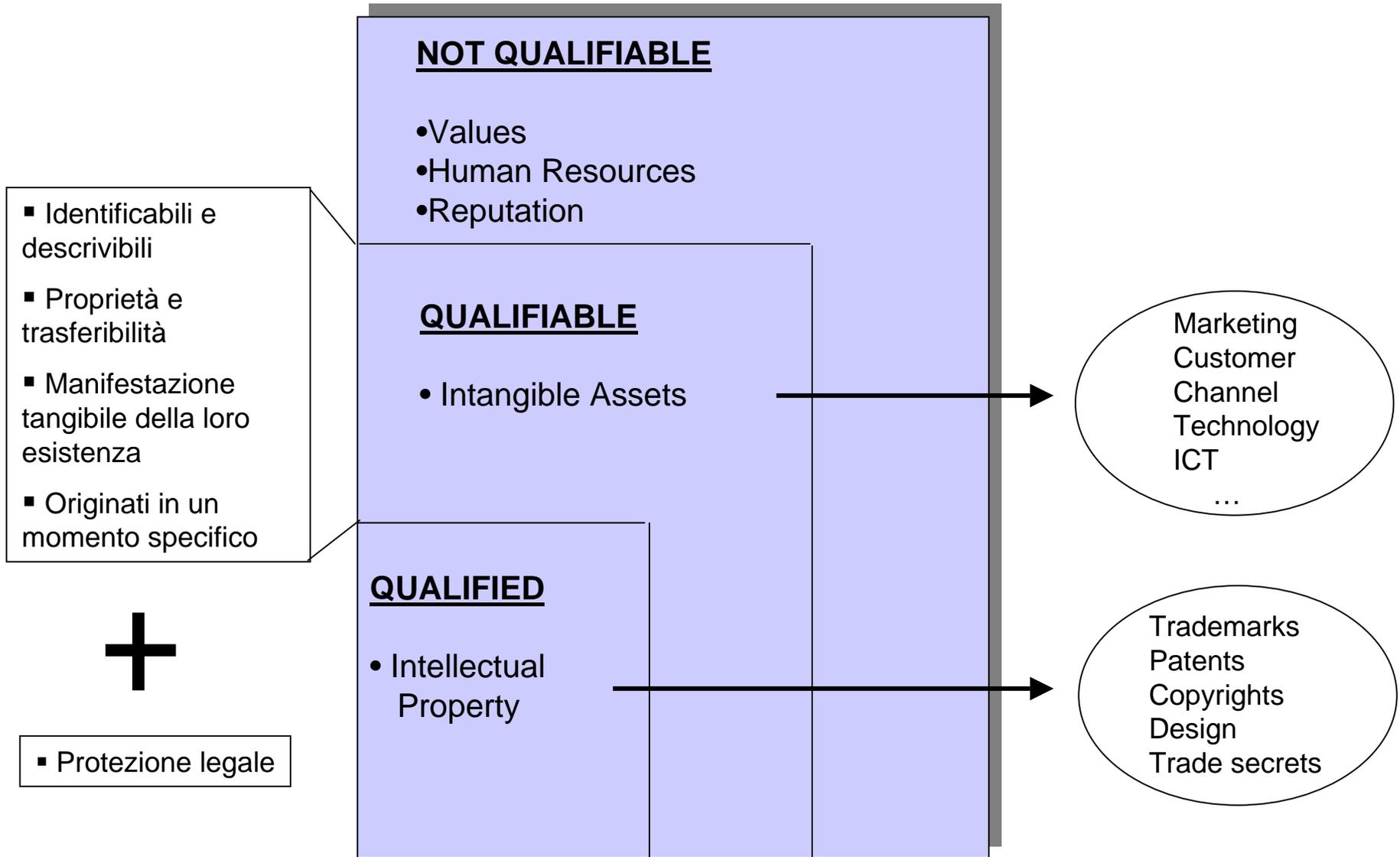
OBIETTIVI

- ❑ **Identificare** tutti gli asset immateriali del business in esame
- ❑ **Descrivere** gli asset secondo uno standard
- ❑ **Classificare** e codificare gli asset in categorie omogenee
- ❑ **Formalizzare** il portafoglio totale degli asset immateriali

Identificare tutti gli asset immateriali del business in esame

- Le informazioni, interne ed esterne all'impresa, che devono essere raccolte, analizzate e descritte con uno standard, includono:
 - Le caratteristiche dell'intangible asset;
 - La natura, la storia e le previsioni riguardanti l'impresa e il settore in cui esso viene impiegato;
 - Le informazioni di natura storico-contabile;
 - Le attività e passività necessarie per il suo funzionamento;
 - La natura e le condizioni dei settori che possono avere un impatto rilevante su di esso;
 - I fattori economici locali, nazionali e internazionali che lo influenzano;
 - I tassi di rendimento degli investimenti alternativi e le transazioni di mercato rilevanti.
 - Le transazioni precedenti aventi ad oggetto l'intangible asset.

La struttura del portafoglio degli asset immateriali



La struttura del portafoglio degli asset immateriali

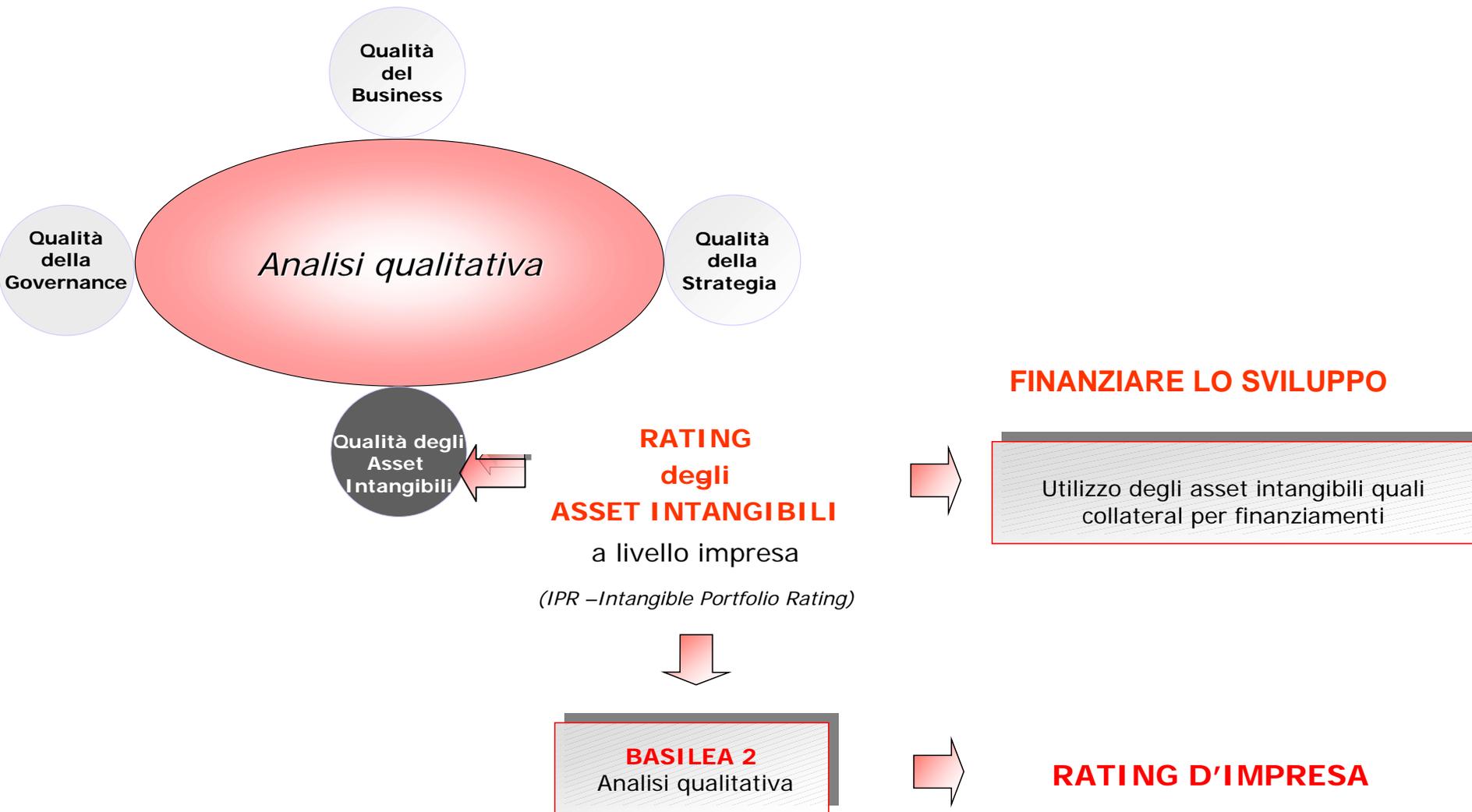
Technogym			Professional assets and intangible factors	Structural assets	Intellectual property and legally recognised assets
			Not qualifiable IA	Potentially Qualifiable IA	Qualified IA
Relational Assets	Marketing-related	brand-related	market potential: home fitness, corporate wellness	marketing and promotional programs. TechnogymNewsletter (4 edizioni: Consumer, Business, MyWellnes, Wellness Institute); Wellness Utilities, Articoli...	brands: Technogym "The Wellnes Company"
			uniqueness: Total Wellness Solution	marketing strategy and promotional concepts: fornitore ufficiale delle Olimpiadi (Sidney, Atene, Torino), della Scuderia Ferrari, di Prada e di numerosi football club	
			premium price: innovazione tecnologia e di design, affidabilità brand awareness: leadership a livello Europeo, 2° player a livello mondiale	advertising campaigns and programs: Wellness un nuovo stile di vita (equilibrio tra corpo, mente e spirito)	
		customer-related	customer bonding	customer relationships	
			customer satisfaction	customer list	
		channel-related		distribution network: 60 paesi nel mondo, 8 filiali estere	channel partner agreements
		supplier-related	business network mngt	supplier relationships: fornitori come partner d'eccellenza	certification marks
	business partner-related	business experience		Sony , Cisco, IHRSA, istituzioni sanitarie e universitarie	
	social-related	Impegno sociale e ambientale		Technogym Social Choice, Wellness Fundation	
	financial community-related	management reputation: Nerio Alessandri (Imprenditore dell'Anno, Cavaliere del Lavoro...)		Corporate Social Responsibility	
		financial results: €28 mln di fatturato; €16 mln di utile (il miglior risultato della storia aziendale)			
	Structural Assets	business method/process		certification marks	
		ICT-related		software skills	application copyrights
location-related		production location			
		innovative environment	blueprints and drawings	trade secrets	
product/process technology-related			proprietary processes	patent: 82 brevetti (fonte: Delphion); 1 modello di design (fonte: Madrid Express)	
		proprietary documentation	R&D centre: Centro Ricerche Technogym (6% del fatturato)		

La struttura del portafoglio – Società servizi R&D

Type	Asset	Professional Assets & Intangible factors	Structural Assets	Intellectual Property & Legal recognized Assets	Strategic Perf. Indicator	Financial Perf. Indicator	Operational Perf. Indicator
Families (asset bundling)		Not qualifiable*	Potentially qualifiable*	Qualified*			
Employee-related Relationship		<ul style="list-style-type: none"> •Commitment •Alignment •Performance oriented culture •Behavioural/ Professional skills 	<ul style="list-style-type: none"> •Reward system •HR Mgmt Processes •KM process •IP Management Process 	<ul style="list-style-type: none"> •IP/security Contracts 	<ul style="list-style-type: none"> •Competency Level by key technologies •# of key prof./Key tech. 	<ul style="list-style-type: none"> •Costs/unit •Revenue/professional (scientist-engineer) 	<ul style="list-style-type: none"> •# Record of potential invention/key empl. •Patent Count
Know-how Product/Service		<ul style="list-style-type: none"> •Family of technology/procut-services skills 	<ul style="list-style-type: none"> •Product Dev. Process •Lab proc/sys •Software assets •IP Management Process •Technology Intelligence 	<ul style="list-style-type: none"> •Patent •Trade Secret •Copyrights (SW) 	<ul style="list-style-type: none"> • % Sales Covered by new Prod./Inv. •TTM •Sales protected by patent rights/R&D expenditures 	<ul style="list-style-type: none"> •Life-cycle costs •TTB •Licensing revenues 	<ul style="list-style-type: none"> •R%D Efficiency •Design Re-usability •TTM •% of patent commercially used
Know-how Infrastructure		<ul style="list-style-type: none"> •Family of technology skills 	<ul style="list-style-type: none"> •Methodologies •IP Management Process •Lab proc/sys •Technology Intelligence 	<ul style="list-style-type: none"> •Patent •Trade Secret •Copyrights (SW, Methods) 	<ul style="list-style-type: none"> •Investment Protection Level •TTM 	<ul style="list-style-type: none"> •Cost of ownership •TTB 	<ul style="list-style-type: none"> •Modularity •Flexibility
Know-how R&D/NPD Production process		<ul style="list-style-type: none"> •Family of technology/process/systems skills 	<ul style="list-style-type: none"> •R&D Process •NPD Process •Lab proc/sys •SW Factories •Technology Intelligence 	<ul style="list-style-type: none"> •Patent •Trade Secret •Copyrights (SW, Methods) 	<ul style="list-style-type: none"> •Speed of technology transfer •TTM 	<ul style="list-style-type: none"> •Operating costs •TTB •Cost variance 	<ul style="list-style-type: none"> •TTM •R&D Productivity (lines of code per engineer) •Number of post release –software bugs)
Economic Value		Contribution to total Bus Performance	Contribution to total Bus Performance	Total Licensing Financial Leverage	Total Investments		

Esemplificativo

Rating del patrimonio immateriale d'impresa



Rating del patrimonio immateriale d'impresa - obiettivi

Per le imprese

- **Fornire** alle imprese che negoziano finanziamenti un rating e un valore economico dei beni immateriali, che comunica in modo oggettivo il rischio e il valore del patrimonio immateriale e dei singoli asset rafforzando notevolmente l'analisi qualitativa di Basilea 2
- Qualificare lo score qualitativo valutando il patrimonio immateriale in termini economico-finanziari
- Qualificare e valutare gli asset immateriali prevalenti dell'azienda per finanziamenti specifici basati sul valore dell'asset

Per le Istituzioni Finanziarie

- **Valutare la rischiosità** complessiva del portafoglio **degli asset immateriali** e delle singole famiglie di immateriali posseduti dalle imprese

Rating del patrimonio immateriale d'impresa - forza/debolezza

IES – Intangible Equity Score

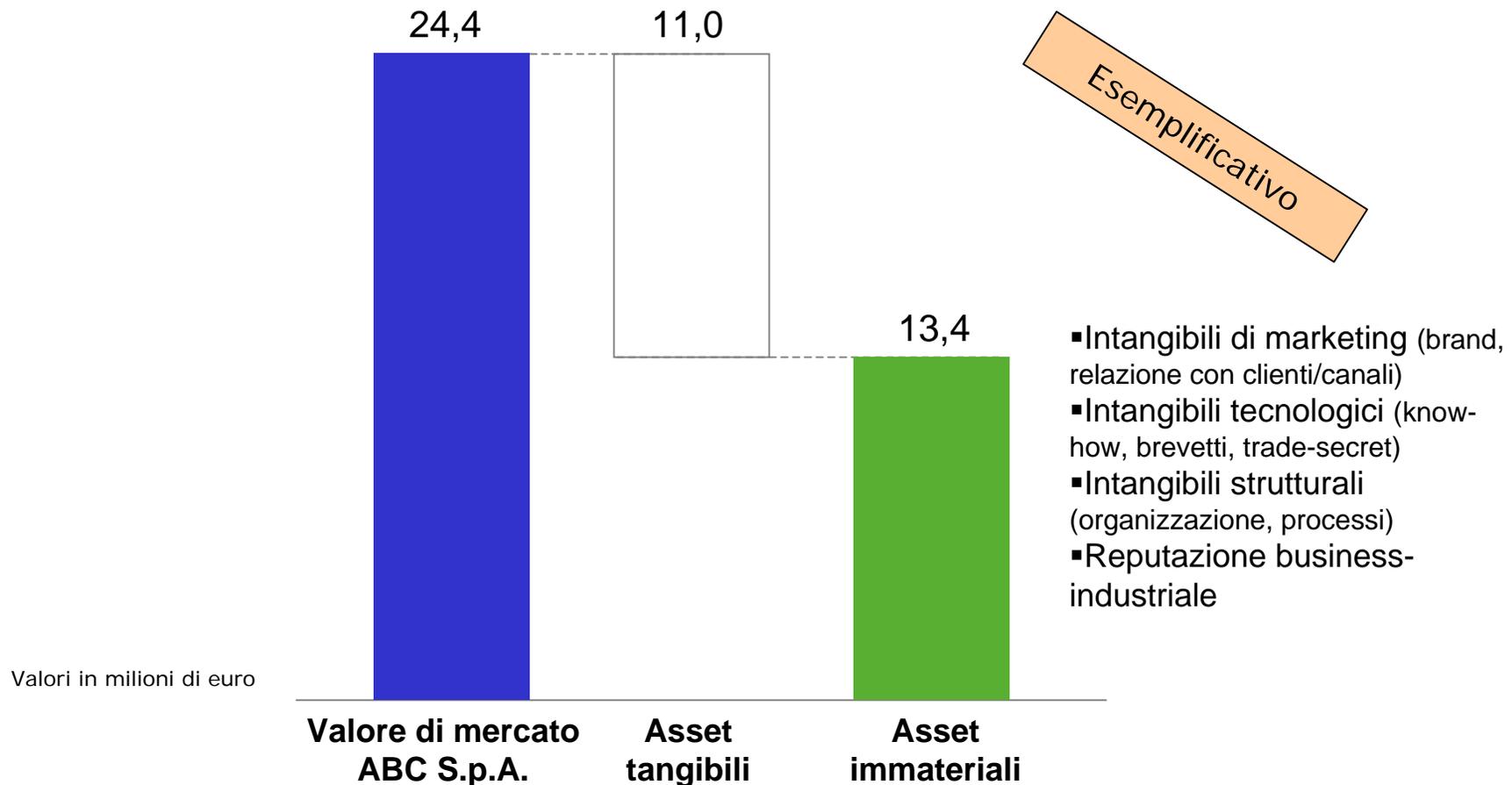
FLOU	Fatturato	% di export sul fatturato	Tasso di crescita fatt. 02-03	Ris.Op. 03 su fatt.	Ris. Netto 03 su fatt.	Imm. Immat.03 su totale imm.	Ris.Op. 03 su Oneri finanziari (int. cov. ratio)	PFN 03 /Patr. netto (D/E ratio)	NovScoring	Giudizio sintetico (0-4)
Valore	36.982.010	15,0%	-2,4%	4,6%	1,5%	6,0%	4,1	0,3	62 (Medio)	3,6
Quartile	4	3	3	4	4	3	4	4	4	3,6

Intangible Asset Family	Weight of IA Family (depending on industry)	Score of IA Family	Weighted Score of IA Family
Brand-related	0,20	3,88	0,78
Customer-related	0,10	4,10	0,41
Channel-related	0,15	3,33	0,50
Supplier-related	0,05	3,00	0,15
Business Partner-related	0,05	3,50	0,18
Human-related	0,10	3,20	0,32
Technology-related	0,10	3,71	0,37
R&D-related	0,20	3,00	0,60
ICT-related	0,05	2,60	0,13
Intangible Assets Rating	1,00		3,43

Esemplificativo

- Valutazione del patrimonio intangibile d'impresa complessivo
- Valutazione del singolo asset intangibile
 - Brand
 - Tecnologia
 - Ecc.

Rating del patrimonio immateriale d'impresa Il valore economico



NOTA:

- La valutazione è basata su documenti pubblici di ABC S.p.A. e data base informativi di valutazione e competitive intelligence di ICM Advisors
- La valutazione è basata su assunzioni e analisi che alla verifica dei documenti interni potrebbero risultare imprecise
- Le valutazioni sono state condotte con metodi riconosciuti e applicati dalla comunità business-finanziaria

Valutazione del singolo asset – i principali metodi finanziari

La valutazione a livello singolo asset

Che cosa si valuta?

- La qualità dell'asset/capitale
 - - Funzionale (allineamento alla strategia business/tecnologica e la fruibilità)
 - - Tecnica (livello di adeguatezza)
- La performance degli investimenti relativi all'asset
- Il rischio
- Il valore economico
 - Indiretto (contributo al business)
 - Direttamente imputabile (flussi finanziari associati)

Come si valuta?

- Indicatori di performance
- Tecniche di valutazione

I metodi di valutazione finanziaria

- Esistono numerosi metodi per la valutazione degli intangible assets, tuttavia essi possono essere classificati in tre categorie principali:
 1. il cost approach
 2. il market approach
 3. l'income approach
- Tipicamente gli analisti cercano di valutare ogni Intangible Asset usando tutti e tre i metodi, in modo da ottenere una prospettiva multidimensionale.
- Una sintesi delle varie indicazioni di valore ottenute, basata sul giudizio professionale e l'esperienza dell'analista, porta infine ad un valore conclusivo.
- A seconda degli Intangibles sotto esame i vari metodi di valutazione possono essere più o meno appropriati.

Ordine di rilevanza dei metodi di valutazione finanziaria

Categoria di intangible asset	principale	secondario	inefficace
Marketing-related	income	market	cost
Customer-related	income	market	cost
Marketing Channel-related	cost	income	market
Supplier-related	income	market	cost
Business Partner-related	income	market	cost
Social-related	cost	income	market
Financial community-related	income	market	cost
Business Method/Process-related	cost	income	market
ICT-related	cost	income	market
Location-related	income	market	cost
Technology-related	market	income	cost

La valutazione del singolo asset - brand

La valutazione del brand – metodologia ICM



ICM Advisors ha innovato significativamente la practice di valutazione del brand

1. 22 elementi di valutazione della forza e del potenziale del marchio
2. Valutazione del patrimonio immateriale
3. Analisi approfondita della concorrenza e dei mercati nazionali/internazionali
4. Verifica della promessa del brand sui punti di contatto con il consumatore (customer experience)
5. Processo ed utilizzo della valutazione (consapevolezza del management, allineamento delle risorse umane al valore del brand, programmi pluriennali di valorizzazione,...)

La valutazione a livello asset – Il brand

**Azienda
ABC**

Il piacere dell'innovazione, della ricerca e delle cose belle per precedere i tempi e dare il massimo a chi cerca la qualità

Principali attributi del marchio

- Eleganza e creatività tipicamente italiani
- Styling innovativo
- Innovazione di prodotto/processo
- Attenzione e rigore nella produzione
- Massimo grado di funzionalità/ergonomicità
- Servizio al cliente

NOTA:

- La valutazione è basata su assunzioni e analisi che alla verifica dei documenti interni potrebbero risultare imprecise
- Il brand score influisce sul tasso di sconto e di royalty

ICM Advisors

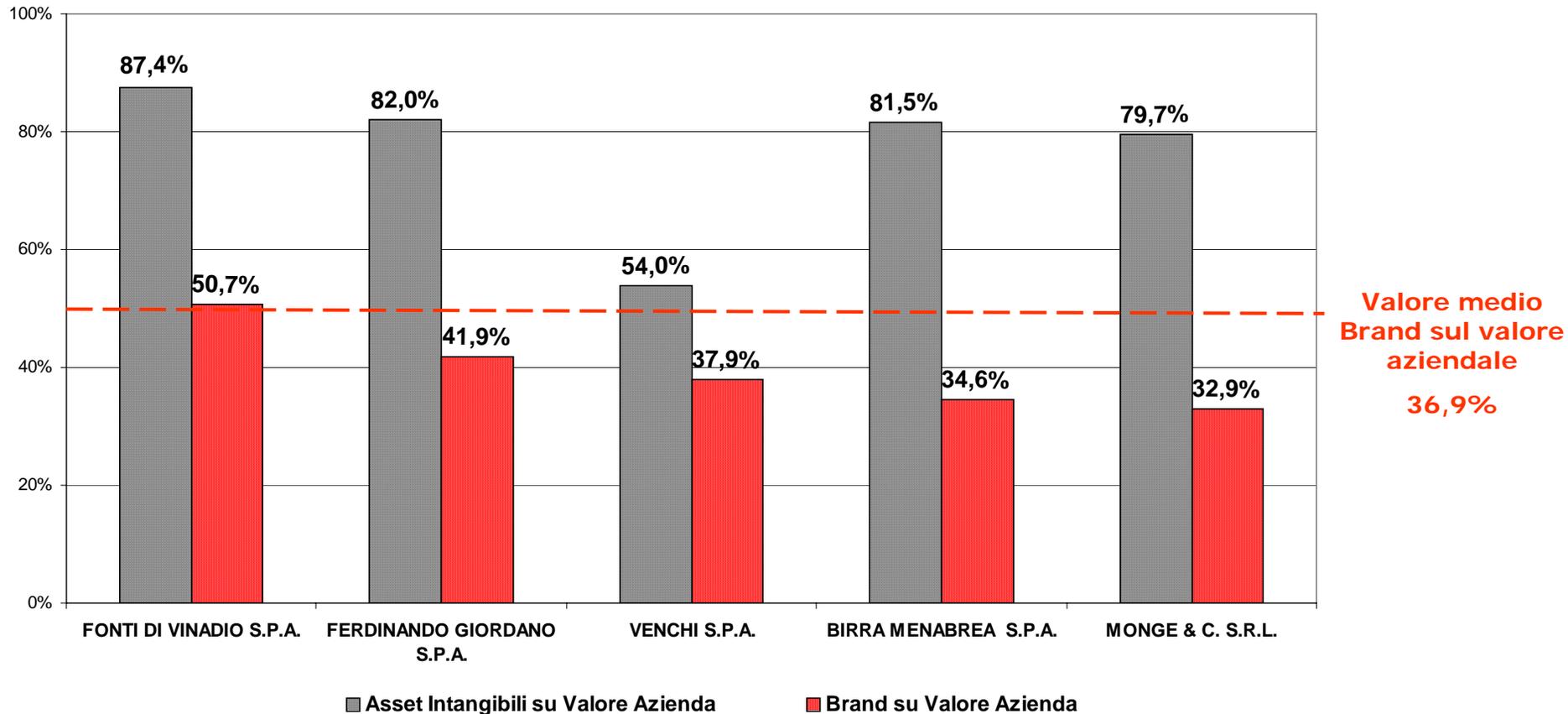
INTELLECTUAL CAPITAL MANAGEMENT

PARAMETRI	SCORE (0-5)
Attrattività del mercato <i>dimensione</i> <i>tasso di crescita</i> <i>innovatività</i> <i>concorrenza</i>	2
Posizionamento/differenzianti <i>qualità</i> <i>customer service</i> <i>ampiezza della gamma</i> <i>strategia</i> <i>longevità</i> <i>unicità</i>	3,5
Impatto sul business <i>profittabilità</i> <i>quota di mercato</i> <i>price premium</i>	2,5
Immagine sul mercato <i>notorietà</i> <i>fedeltà</i> <i>rilevanza</i> <i>percezione</i>	3,5
Gestione del brand <i>strategia di sviluppo</i> <i>spese di marketing</i> <i>struttura del brand</i> <i>competenze del mngt</i> <i>protezione legale</i>	3,5
BRAND EQUITY SCORE	3

Il valore del brand – Settore Alimentari e Bevande

Le aziende "Top 5" del settore alimentari e bevande piemontese per eccellenza marketing nella gestione e valorizzazione del brand

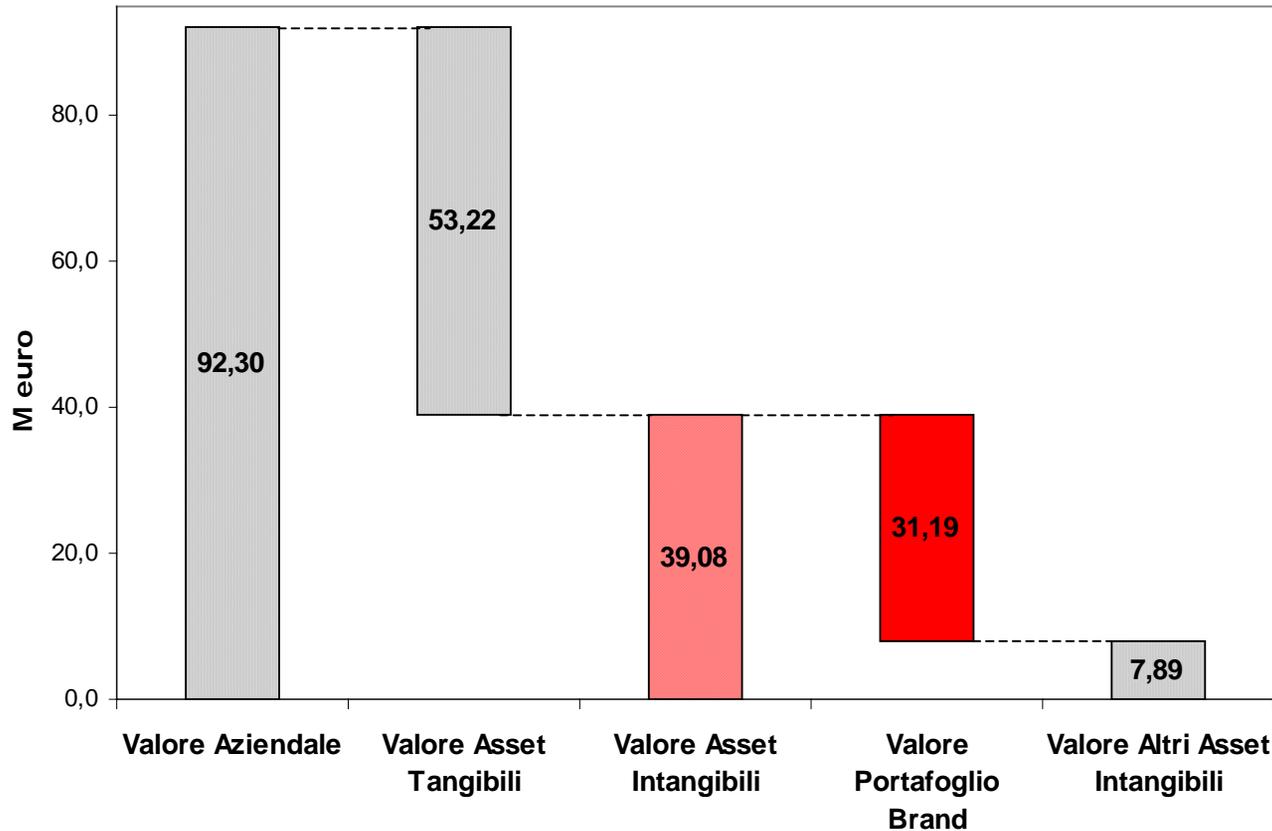
IL VALORE DEL PATRIMONIO DI ASSET INTANGIBILI E DEL BRAND



Fonte: elaborazione ICM Advisors

Il valore del brand – Settore Tessile

Il valore del brand di Un'azienda Top nel settore Tessile



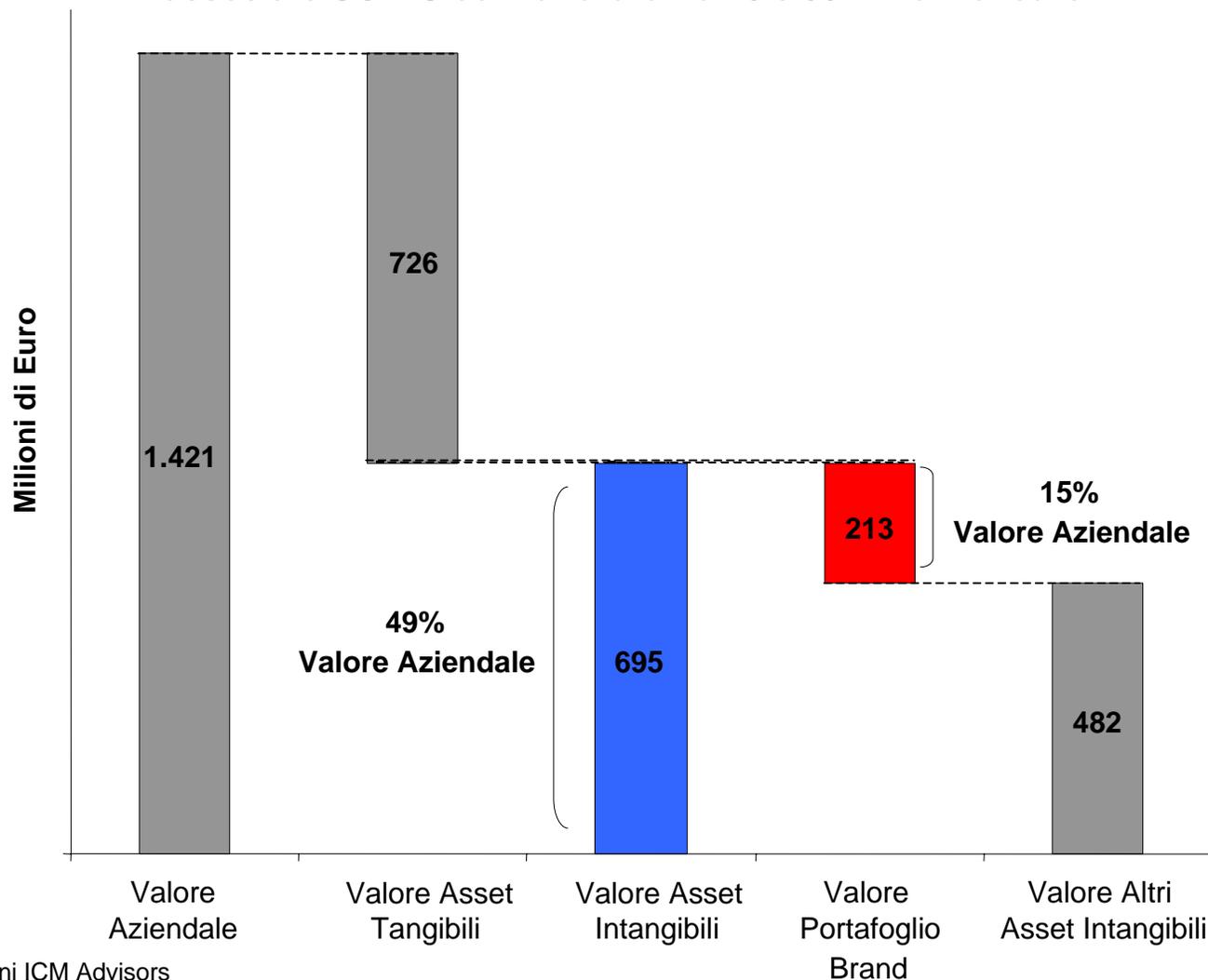
- **Settore:** Tessile
- **Principali marchi:** Vitale Barberis Canonico, Alpe Solivo, Giovanni Tonella
- **Fatturato 2006:** 86,3 mln €
- **Crescita:** 6,55% (crescita vendite media composta annua 03-06)
- **Redditività:** 10,07% (reddito operativo medio 04-06)
- **Export 2006:** 76,8%

**BRAND SUL
VALORE D'IMPRESA
33,8%**

Fonte: elaborazione ICM Advisors

Il valore del brand - Aziende B2B

Valore aziendale, valore degli asset immateriali e valore del brand complessivi delle imprese associate UCIMU con fatturato tra 10 e 50 milioni di euro



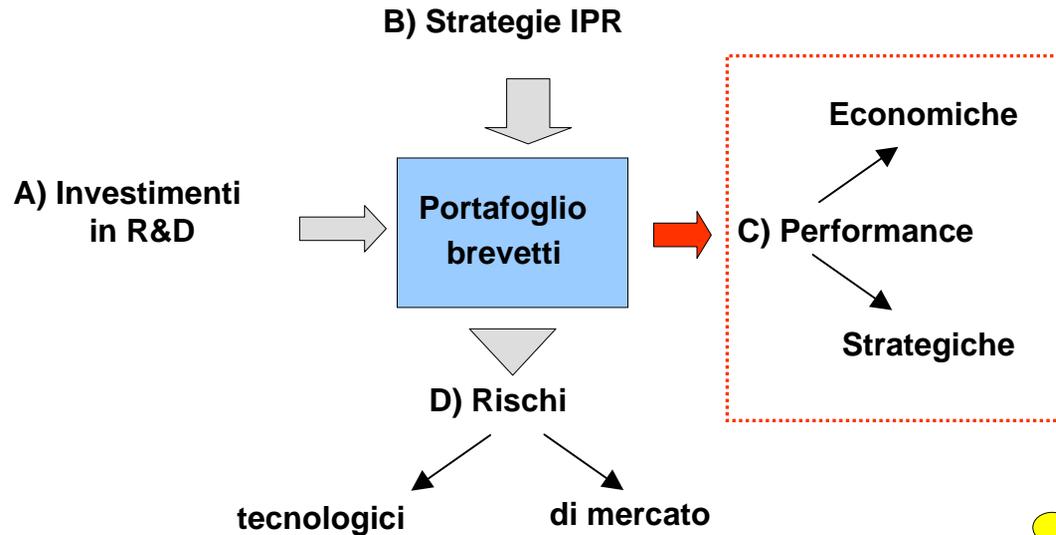
Fonte: Elaborazioni ICM Advisors

La valutazione del singolo asset - brevetti

Valutazione portafoglio brevetti

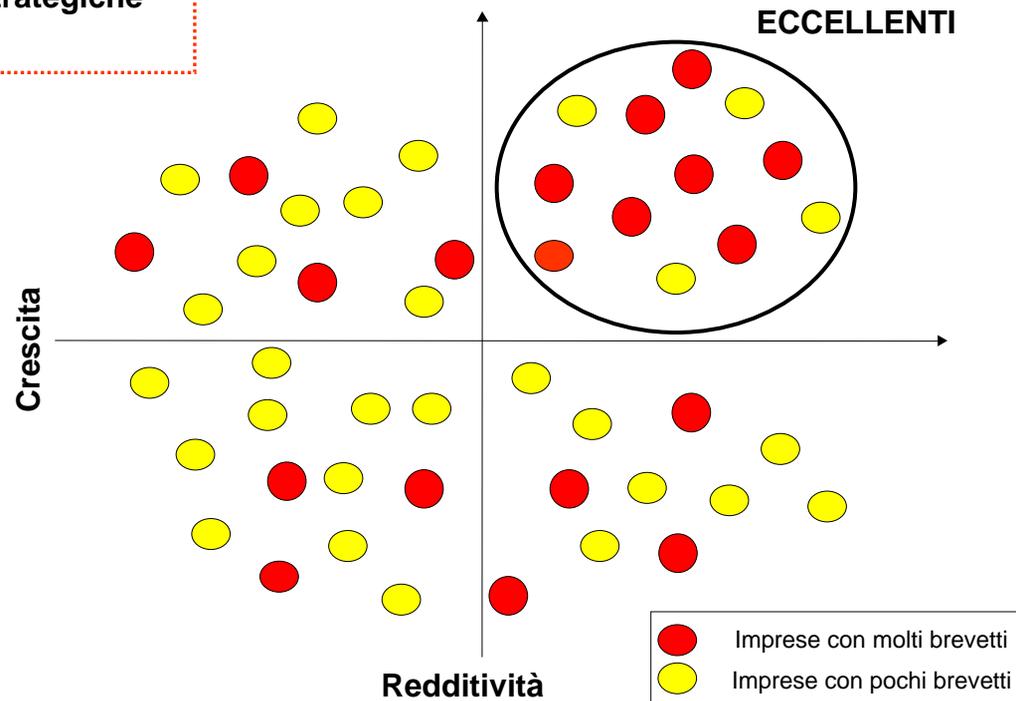


La valutazione a livello asset – Portafoglio brevetti



Valutare l'impatto del portafoglio brevetti sull'andamento delle performance economico-finanziarie è fondamentale per comprendere l'output dell'attività innovativa dell'impresa.

Il portafoglio brevetti è strumento che protegge, incentiva e diffonde l'innovazione ma è anche una leva di interazione strategica con i competitor.



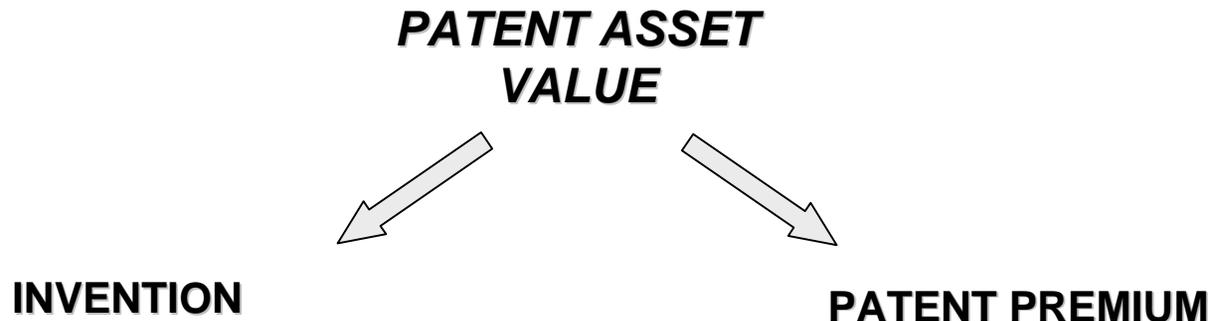
Fonte: elaborazione ICM Advisors

Valutazione della forza degli asset tecnologici

	Attrattività del mercato	Soddisfa un bisogno	Livello di concorrenza	Innovatività	Protezione legale
Restauro pellicole	3	5	4	2	3
Press TV	3	3	2	2	1
Ω Box	3	5	3	3	3
Portale Multicast	2	3	4	3	3
DVB Monitor	2	5	4	4	3
FeedRSS	3	4	3	2	1
Pegaso TV	4	4	3	3	1
WICA II	4	4	2	3	1
Open Satsa	2	3	4	4	1
Talea	5	3	3	3	1

	Attrattività del mercato	Soddisfa un bisogno	Livello di concorrenza	Innovatività	Protezione legale	TOT	
Restauro pellicole	0,75	1,25	0,6	0,5	0,3	3,4	3°
Press TV	0,75	0,75	0,3	0,5	0,1	2,4	
Ω Box	0,75	1,25	0,45	0,75	0,3	3,5	2°
Portale Multicast	0,5	0,75	0,6	0,75	0,3	2,9	
DVB Monitor	0,5	1,25	0,6	1	0,3	3,65	1°
FeedRSS	0,75	1	0,45	0,5	0,1	2,8	
Pegaso TV	1	1	0,45	0,75	0,1	3,3	
WICA II	1	1	0,3	0,75	0,1	3,5	
Open Satsa	0,5	0,75	0,6	1	0,1	2,95	
Talea	1,25	0,75	0,45	0,75	0,1	3,3	

La valutazione a livello asset – Portafoglio brevetti



Principali Metodi di valutazione

Metodi che NON considerano flessibilità e variazione del rischio

- Metodi qualitativi
- Metodi Cost based
- Metodi Market based
- Metodi Income based
 - Time DCF Method
 - Uncertainty DCF Method

Metodi che considerano flessibilità e variazione del rischio

- DCF based Decision Tree Analysis
- Option Pricing Theory
- Metodi Econometrici

La valutazione a livello asset – Portafoglio Brevetti

Matrice tecnologia/prodotto

Tecnologia	# brevetti attivi	Deinking line	Creazione della pasta	Trattamento OCC	Wet – end	Broke System
Creazione della pasta	6	X	X	X		X
Filtraggio	5	X		X		X
Purificazione	3	X		X	X	X
Washing	3	X				
Sospensione	2	X		X		

NOTA:

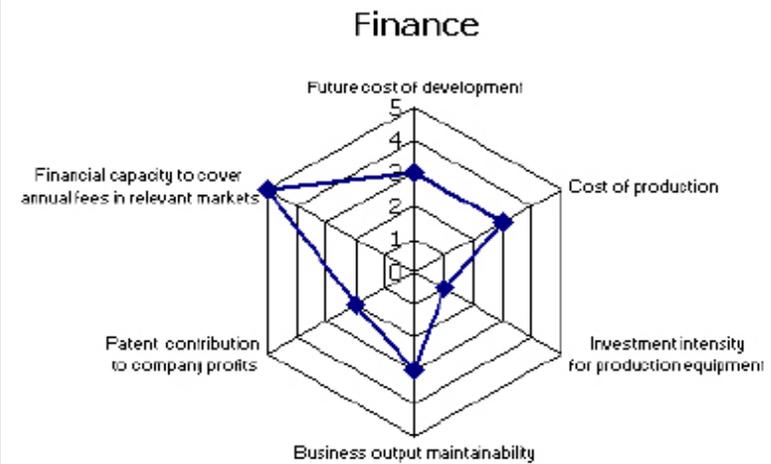
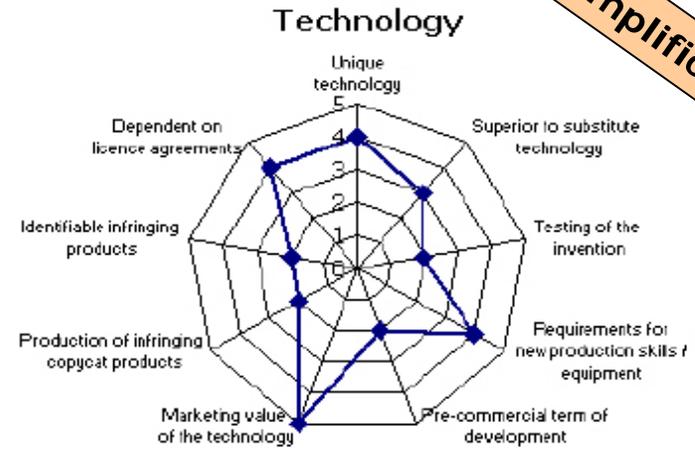
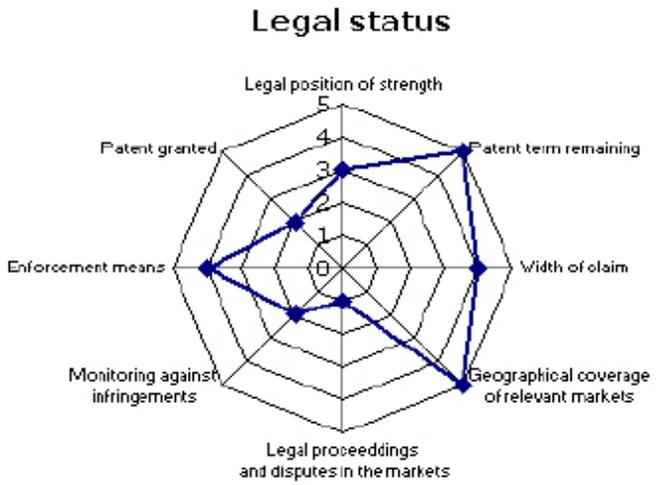
- La valutazione è basata su assunzioni e analisi che alla verifica dei documenti interni potrebbero risultare imprecise
- Il brand score influisce sul tasso di sconto e di royalty

PARAMETRI	SCORE (0-5)
Investimenti R&D % spese R&D Distribuzione portafoglio progetti Partnership tecnologiche	2,3
Performance economico-strategiche % crescita riconducibile alla componente tecnologica Sostenibilità del price premium Impatto sui costi di processo Licensing potenziale % fatturato da nuovi prodotti	3
Strategia IPR Grado di copertura legale delle tecnologie IP Management Strategia R&D	3
Rischi Tecnologici - legati al know-how - legati ai brevetti Di mercato - legati al settore - legati al posizionamento	3,4
TECHNOLOGY EQUITY SCORE 3,1	

Analisi del portafoglio brevetti: rischi e opportunità

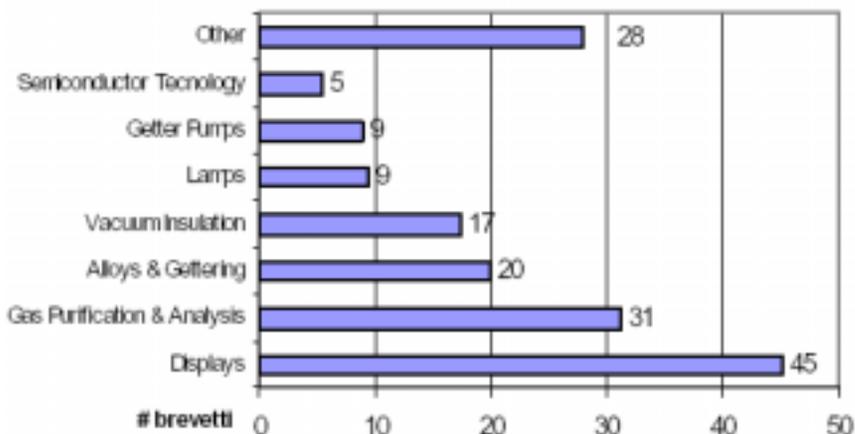
Valutazione qualitativa

Esemplificativo



Analisi del portafoglio brevetti – Tecnologia Core/Non Core

Analisi della tecnologia



Fonte: Delphion

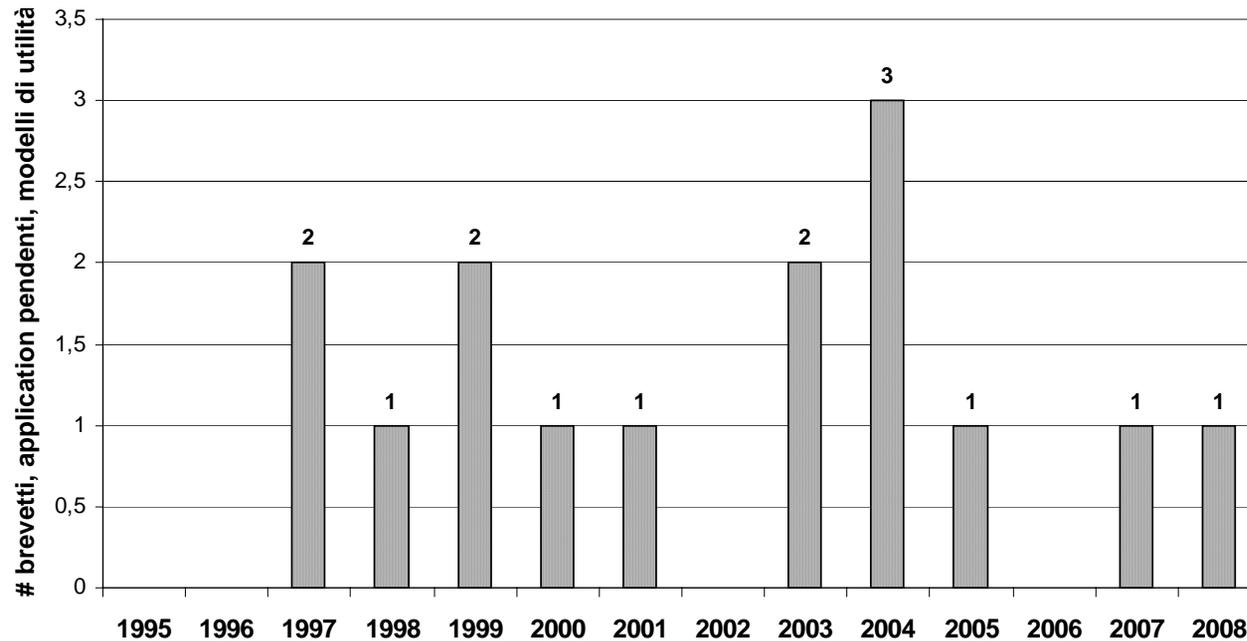
La matrice tecnologia/prodotto associa le linee di prodotto alle tecnologie che le compongono con l'obiettivo di **comprendere se i prodotti che generano una % maggiore di fatturato (prodotti "core") sono protetti dalle tecnologie "core"**

Matrice tecnologia-prodotto

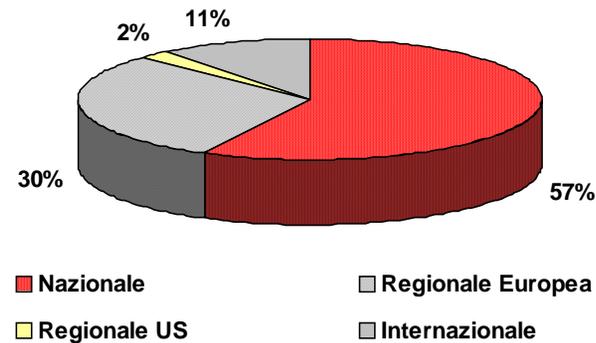
		IMPATTO % SUL FATTURATO							
		31,94%	26,97%	12,49%	8,23%	7,80%	6,39%	4,05%	2,13%
prodotto/ tecnologia		cathode ray tubes	flat panel display	pure gas tech	electronic devices	lamps	facilities tech	vacuum system and thermal insulation	analytical tech
% BREVETTI	displays								
	gas purification & analysis								
	alloys & gettinger								
	vacuum insulation								
	lamps								
	getter pumps								
	semiconductor technology								
	other								
		27,50%	19,32%	12,10%	10,60%	5,70%	5,45%	3,33%	16,00%

Analisi del portafoglio brevetti nel tempo

Brevetti, application pendenti e modelli di utilità - Distribuzione temporale



Ampiezza della protezione

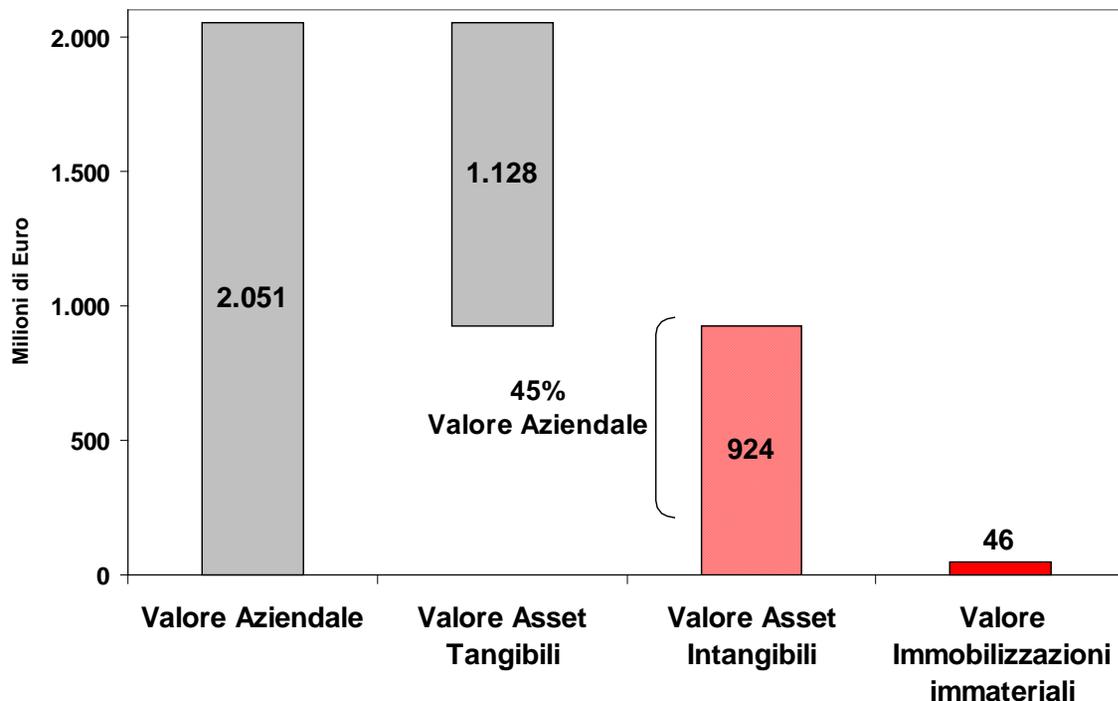
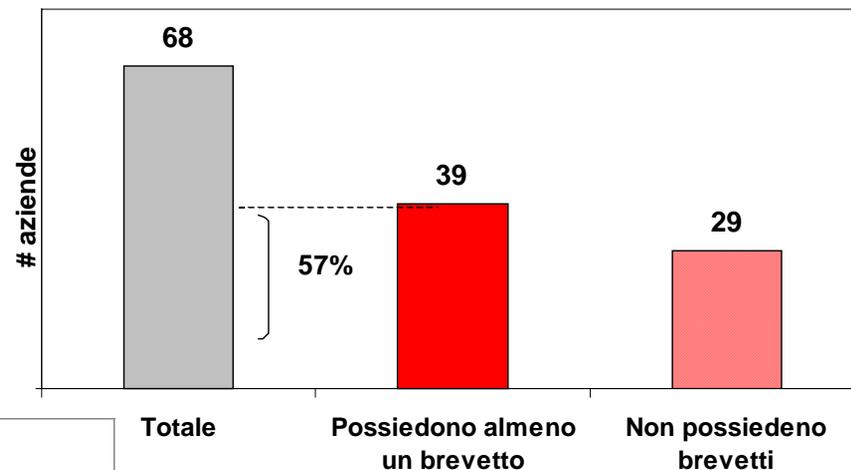


Fonte: ICM su dati Delphion

Il valore del portafoglio brevetti - Meccanica bresciana

Valutazione ed opportunità di finanziamento degli asset immateriali tecnologici delle media imprese del settore meccanico lombardo

IL CAMPIONE: 68 imprese AIB, operanti nel settore meccanico con fatturato non consolidato per l'esercizio 2005 compreso fra 10 e 290 milioni di euro



Solo il 51% delle aziende considerate possiedono brevetti attivi

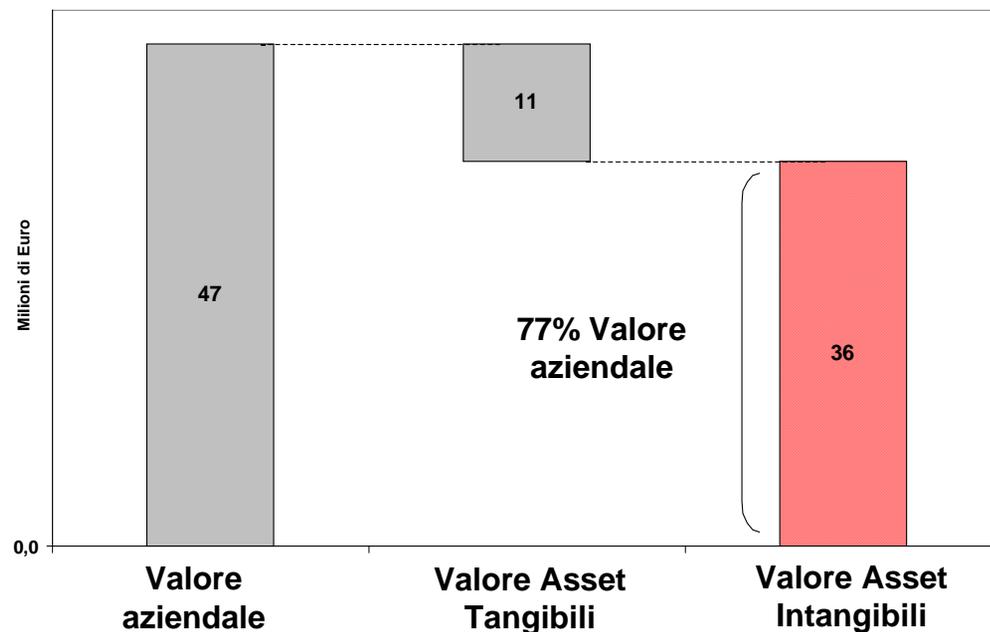
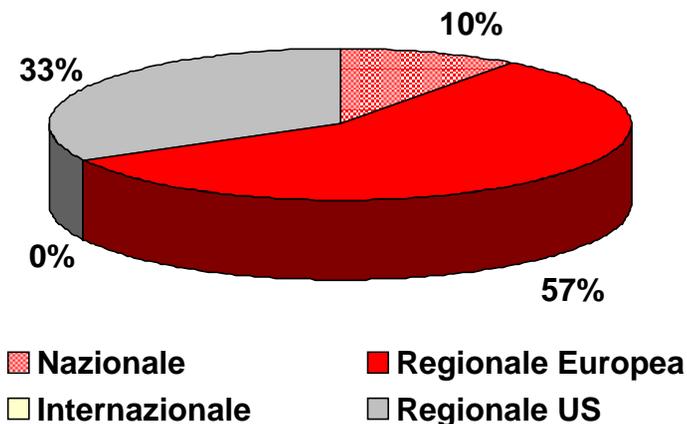
Fonte: Elaborazioni ICM Advisors su dati Bureau Van Dijk (atéco 28-29) ed AIB

Il valore del portafoglio brevetti – Azienda Meccanica

La società ABC s.p.a. è caratterizzata da una forte incidenza degli asset immateriali sul valore aziendale

- Il patent portfolio di ABC s.p.a. è composto da circa 70 fra brevetti rilasciati ed application pendenti. E' caratterizzato per la maggior parte da brevetti ed application con estensione regionale a livello europeo
- La distribuzione temporale del portafoglio di brevetti/application ABC s.p.a. indica un'attività innovativa e di brevettazione costante e sostenuta da parte della società

Ampiezza del portafoglio brevetti di ABC s.p.a.



La monetizzazione della proprietà intellettuale

Monetizzazione IP - Intellectual Property Finance

IP Finance

Sistema di strumenti e soluzioni finanziarie che fanno leva sul valore e l'importanza degli asset IP per ottenere finanziamento

Principali driver di domanda

- **Alternativa a finanziamenti equity**
- **Separazione tra la valutazione dell'asset IP da quella dell'impresa nel suo complesso**
- **Leverage degli asset IP** (nuovi collaterali)
 - Core
 - Non core (marchi, brevetti dormienti)
- **Liquidità per finanziare lo sviluppo**
- **Ottimizzazione fiscale**
 - Sale lease back
 - IP Holding
- **Riduzione del costo del capitale, migliore capital structure e rating**
- **CAPEX/OPEX degli investimenti**
- **Nuovi principi contabili IAS/IFRS**
 - Asset acquisiti
 - Valutazione degli asset
 - Fair value **Liquidità**

Principali strumenti finanziari IP backed

IP FINANCE

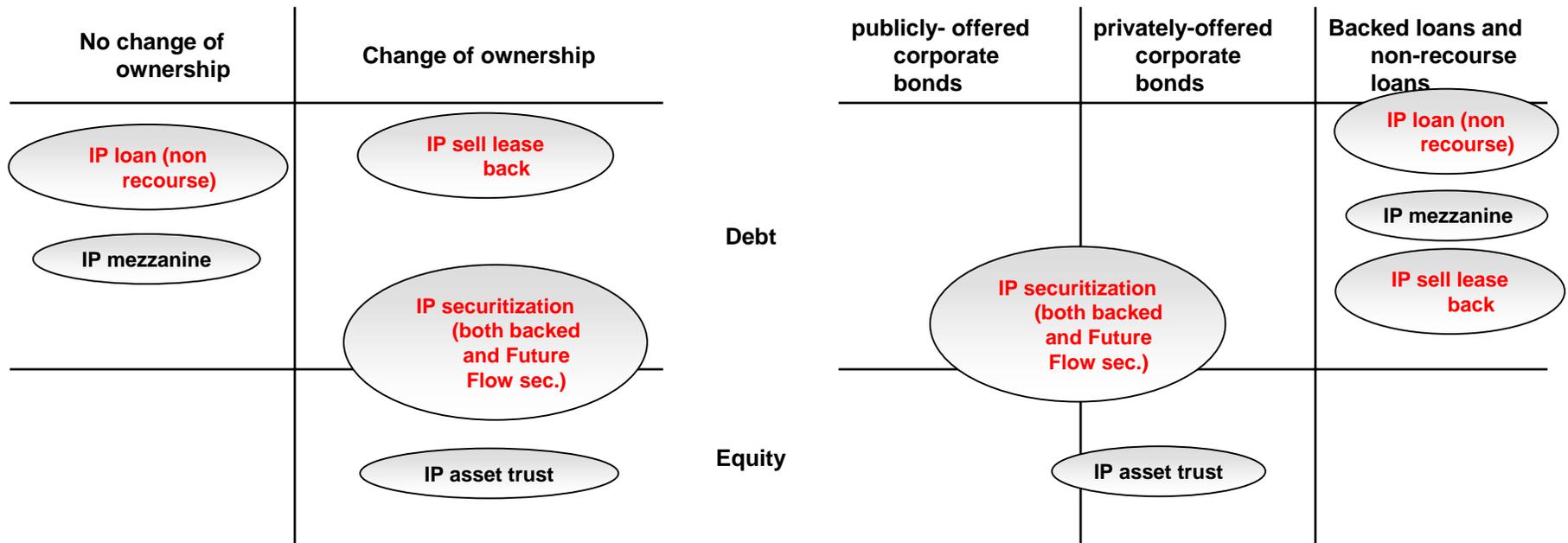
Innovative Financing Solutions

PRODUCT	PURPOSE	ASSET
IP LOAN <i>Tipologia di finanziamento in cui la proprietà intellettuale viene utilizzata come garanzia per un prestito</i>	L'IP Loan consente di ampliare le fonti di finanziamento grazie ad un più attivo utilizzo della proprietà intellettuale	<ul style="list-style-type: none">▪ Brevetti▪ Copyright▪ Marchi
IP SECURITIZATION <i>Tipologia di finanziamento in cui il flusso di pagamenti (royalty) viene trasformato in titoli negoziabili collocati presso gli investitori</i>	L'IP Securitization (o cartolarizzazione) permette ai detentori di proprietà intellettuale di finanziarsi mediante l'anticipazione dei redditi derivanti dal suo impiego o dalla concessione dei relativi diritti	<ul style="list-style-type: none">▪ Brevetti▪ Copyright▪ Marchi▪ Contratti di franchising▪ Contratti di merchandising
IP SALE LEASE BACK <i>Tipologia di finanziamento con cessione della proprietà intellettuale ad una società di leasing e stipula di un contestuale contratto di leasing</i>	L'IP Sale Lease Back consente ai detentori di proprietà intellettuale di finanziarsi mediante la vendita dell'asset con l'impegno al riacquisto nel tempo	<ul style="list-style-type: none">▪ Brevetti▪ Copyright▪ Marchi

Principali strumenti finanziari IP backed

Gli strumenti finanziari IP backed financial possono essere classificati in base a diverse variabili:

- Proprietà dell'asset IP sottostante
- Tipo di emissione
- Profilo di rischio e struttura della transazione
- Tipo capitale emesso



Lo sviluppo dell'Intellectual Property Finance

Principali criticità

- **Lato banche ed intermediari finanziari**
 - Gestione del rischio
 - Difficoltà nella definizione di collateral
- **Lato proprietà dell'asset**
 - Propensione della domanda
 - IP valuation

Principali Trend

- Consolidamento e standardizzazione delle pratiche di patent valuation
- Gestione dell'innovazione
- Asset Pooling
- Espansione delle pratiche di IP finance a nuovi Ip asset
- Evoluzione e specializzazione del supporto legale, finanziario e di management

LE SFIDE

▪ Le aziende

- Consapevolezza del valore degli asset immateriali/IP
- La valutazione degli asset
- La comprensione dell'asset come strumento finanziario

▪ Le banche-commercial finance

- Consapevolezza sul valore degli asset IP
- Dimensionamento del mercato
- Strumenti di risk management (valutazione, il value-sustaining dell'asset)
- Valutazione degli asset IP/IA nel rating Basilea II
- Un'offerta di servizi finanziari adeguata alla realtà nazionale, al settore e specifica per l'impresa

ICM Advisors LLC

18, Avenue Louis Casal
1209 Geneva – Switzerland
Phone: +41 22 747 7832
Fax: +41 22 747 7999

ICM Advisors Srl

Via Monte di Pietà, 21
20121 Milano - Italy
Phone: +39 02 86337602
Fax: +39 02 86337400

Via Giovanni Prati,1
10121 Torino – Italy
Phone: +39 011 5069844
Fax: +39 011 4406630

www.icmadvisors.com

icmadvisors@icmadvisors.com