

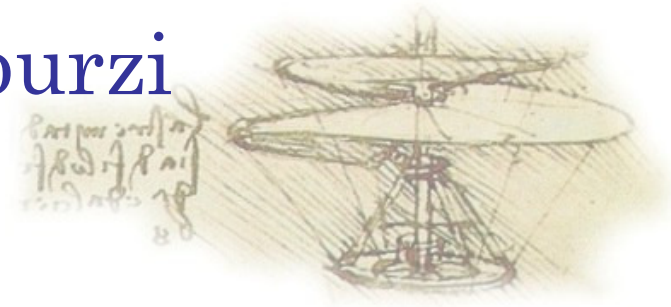


BARZANÒ & ZANARDO

LA VALUTAZIONE ECONOMICA DI MARCHI, BREVETTI E DESIGN NEL SETTORE ORAFO: METODI ED OPPORTUNITÀ

Vicenza, 19 Maggio 2009

Ing. Andrea Tiburzi

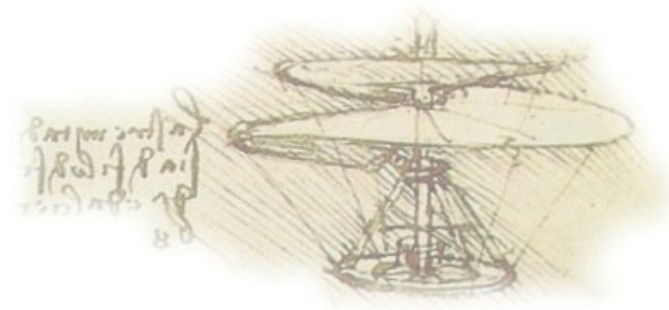




BARZANÒ & ZANARDO

Obiettivi e Argomenti

- Perché valutare i beni di IP;
- Il contesto aziendale e il valore dei marchi e brevetti;
- Cenni sui metodi di valutazione principalmente adottati nella pratica.





Programma

Perché valutare i
beni di IP

Il valore dei
beni di IP ed
il contesto
aziendale

Metodi di
valutazione

- Casi in cui è opportuno valutare i beni di IP.

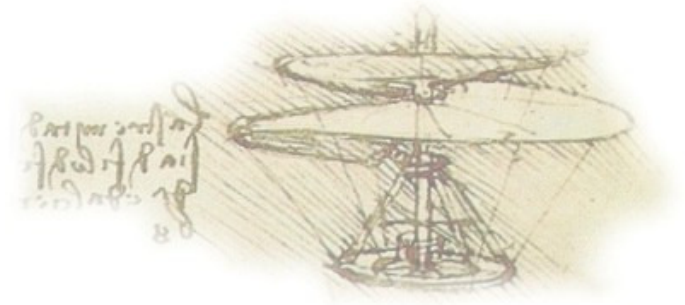




BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

- Operazioni straordinarie;
- Aspetti fiscali;
- Finanziamento dello sviluppo aziendale;
- Iscrizione in bilancio;
- Danni in controversie;
- Basilea 2;
- *Management.*



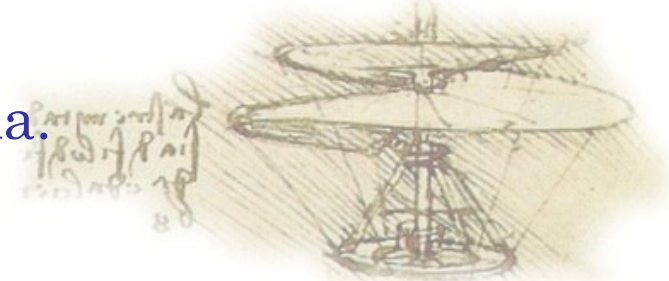


BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

■ Operazioni societarie straordinarie

- Cessione di azienda o ramo d'azienda o conferimento;
- Fusione: rapporti di concambio, disavanzo di fusione;
- Scissione: ristrutturazione finanziaria, separazione di aree di *business*, disinvestimento;
- Valutazioni societarie (metodo patrimonio netto);
- Affitto: determinazione dei tassi di *royalty* in operazioni di *licensing* o *franchising*;
- Liquidazione: realizzo da alienazione di attività;
- Ristrutturazioni finanziarie;
- Passaggi generazionali d'azienda.





BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

- **Aspetti fiscali**
 - **Affrancamenti;**
 - **Leggi straordinarie di rivalutazione (sostitute d'imposta...);**
 - **Iscrizione ai fini *International Accounting Standards* – IAS.**

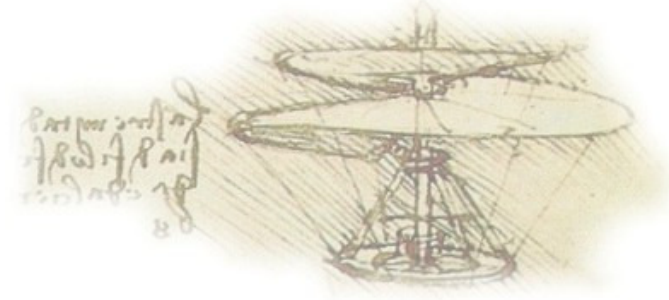




BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

- Finanziamento dello sviluppo aziendale
 - *Sale and Lease back;*
 - Pegno;
 - Spesso nei *covenant* obblighi di investimento nella valorizzazione dei marchi o brevetti.





BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

- Controversie legali: calcolo dei danni in caso di contraffazione.





BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

■ Basilea 2:

- Allineamento dell'attivo a valori reali => aumento del capitale proprio;
- Miglioramento del *rating* bancario => maggiori possibilità di indebitamento => maggiore crescita aziendale.





BARZANÒ & ZANARDO

La valutazione dei beni di IP: perché

- Strumento di *management* e valutazioni ad uso interno
 - Valutazione del risultato economico aziendale reale:
 - ✓ Variazione del capitale circolante netto contabile;
 - ✓ Variazione dei beni immateriali;
 - ✓ management del “*differenziale fantasma*”;
- Esempio di aziende che riducono investimenti pubblicitari o spese di R&S
 - Benefici solo di breve termine.





BARZANÒ & ZANARDO

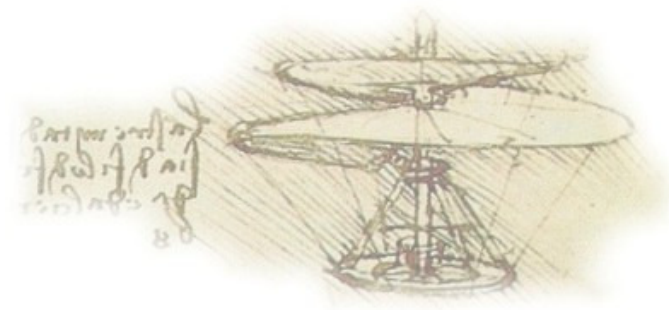
Programma

Perché valutare i
beni di IP

Il valore dei
beni di IP ed
il contesto
azienda

Metodi di
valutazione

- Il messaggio principale;
- La creazione di valore;
- Strategie di creazione di valore mediante i beni di IP.

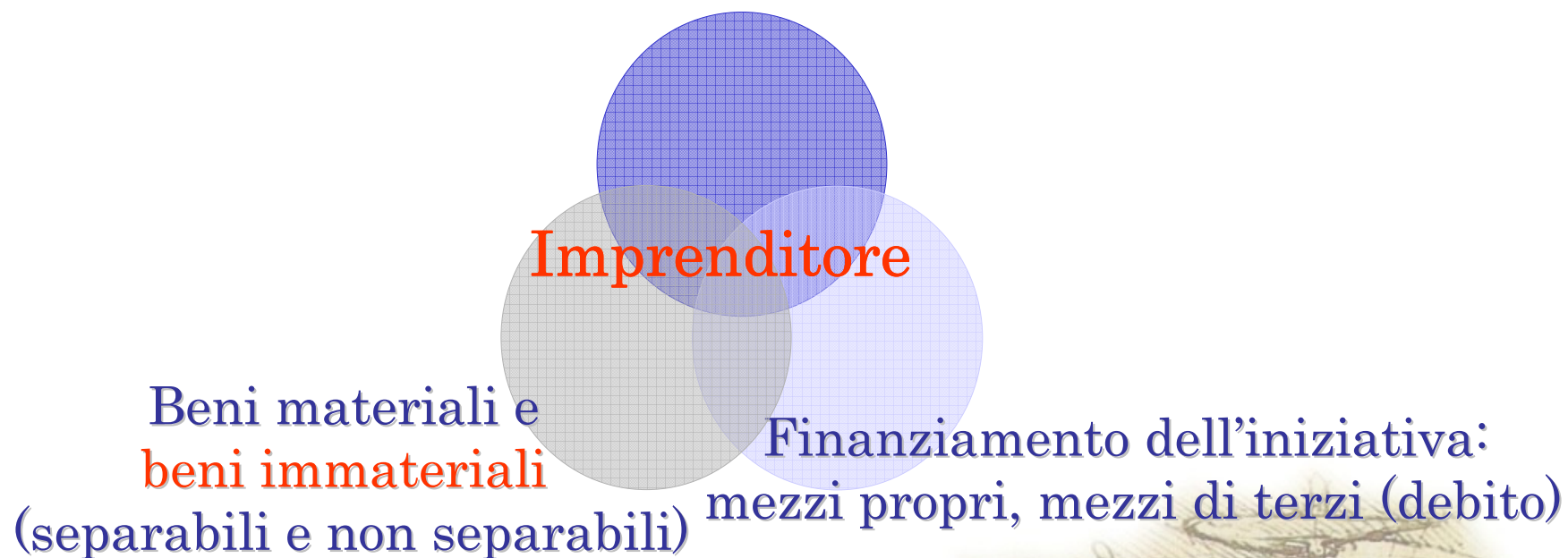




BARZANÒ & ZANARDO

Il messaggio principale

Strategia d'impresa





BARZANÒ & ZANARDO

Il messaggio principale

- Ogni valutazione è una valutazione

POTENZIALE

i.e. relativa al contesto
aziendale/strategico di riferimento nel
quale viene effettuata.





Il *framework* di lavoro

Comprensione del contesto aziendale

Sf
Giur

**GIUDIZIO INTEGRATO
DI VALUTAZIONE**

e-

Modelli propri della valutazione
finanziaria (parametri...)

Sintesi ;
↓
Analisi
↓
Sintesi ;





BARZANÒ & ZANARDO

Comprensione del contesto aziendale

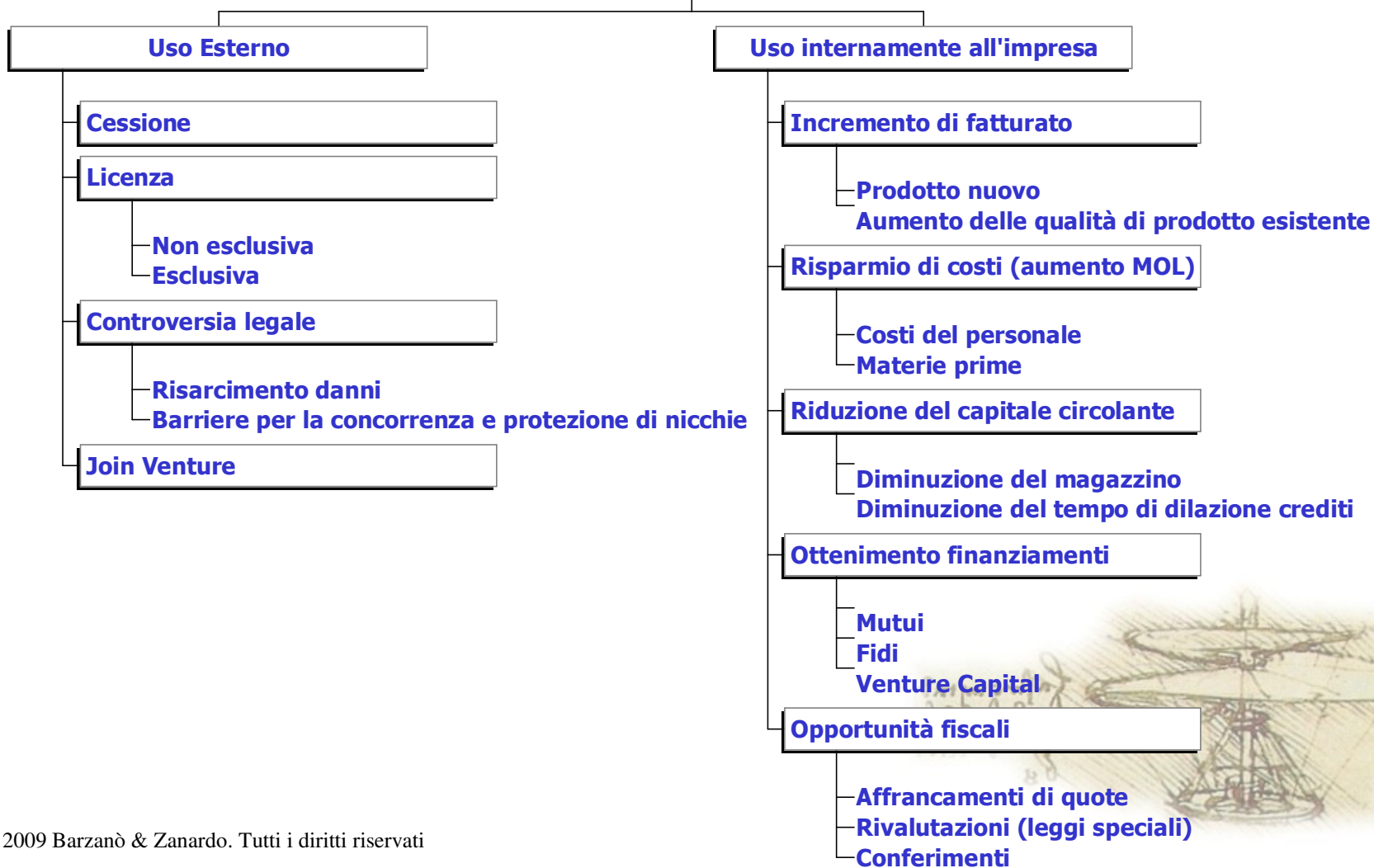
- Principalmente dell'azienda si cercano di comprendere
 1. I vantaggi competitivi (Posizionamento: luogo, dimensione (economie di costo, necessarie in certi settori), *network* di relazioni, marchio, canali distributivi, informazioni; Competenze: organizzative (routine), *know how*, brevetti).
 2. La logica con cui i beni immateriali all'interno del contesto aziendale consentono o agevolano la creazione di ricchezza.





Creazione di valore con IP

Creazione di valore mediante Beni Immateriali





Creazione di valore con IP: spunti di riflessione nel settore orafo

- Leve strategiche-gestionali
 - Qualità del gioiello;
 - Alta manifattura;
 - Aspetti tecnico funzionali;
 - Preziosità delle pietre;
- Non sono sempre sufficienti: globalizzazione del mercato orafo, argentiero





BARZANÒ & ZANARDO

Creazione di valore con IP: spunti di riflessione nel settore orafa

- Nuove leve strategiche (vantaggi competitivi, più astratti)
 - Creare un'associazione da parte del mercato (clienti) tra l'impresa ed aspetti simbolici e/o evocativi;
 - Cogliere trend anche sociali di massa;
 - Attivare leve di creazione del valore: diffusione, affidabilità differenziazione.

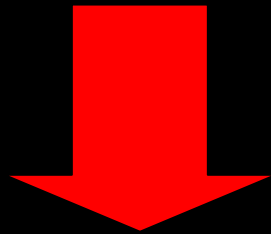




Messaggio coerente di identità aziendale



Incremento di valore dei beni
di proprietà industriale e
dell'azienda



Beni di proprietà industriale
monetizzabili



BARZANÒ & ZANARDO

Metodi di valutazione

Perché valutare i
beni di IP

Il valore dei
beni di IP ed
il contesto
azienda

Metodi di
valutazione

- Criteri guida;
- I metodi più accreditati nella pratica.

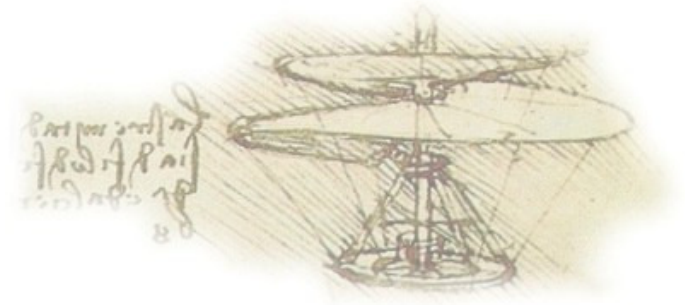




BARZANÒ & ZANARDO

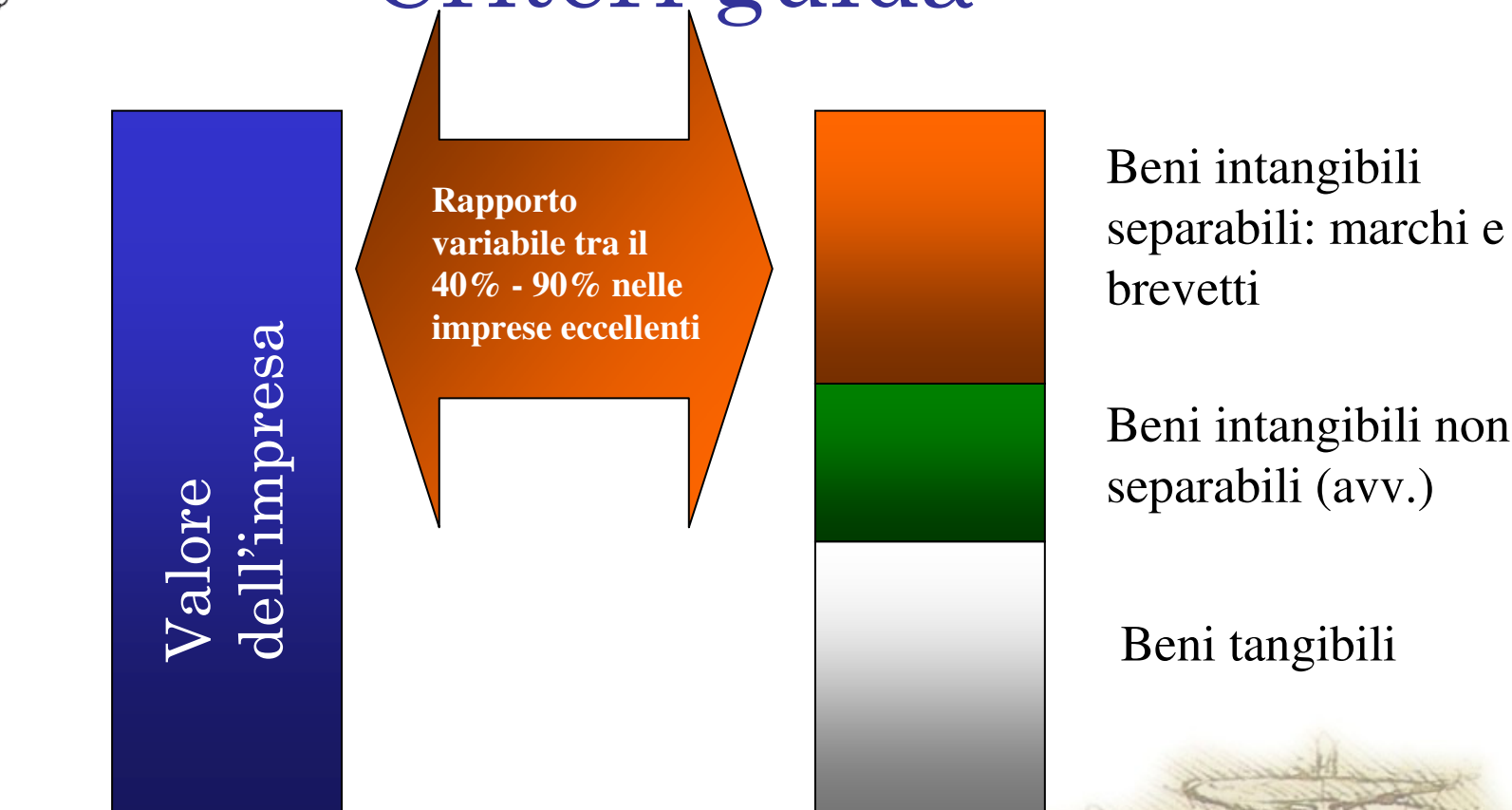
Criteri guida

- Si deve valutare il contributo che un marchio o un brevetto è in grado di apportare al valore dell'impresa.

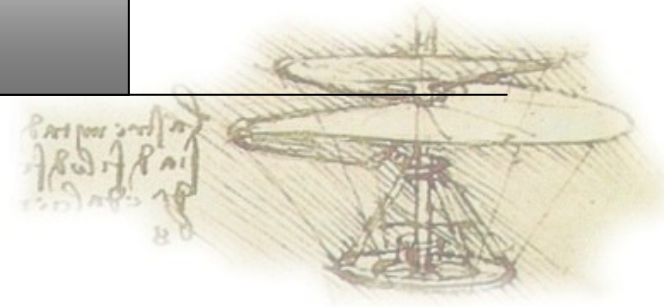




Criteri guida



* Secondo il settore.





BARZANÒ & ZANARDO

I metodi più accreditati nella pratica

Vanno scelti in base all'importanza strategica del bene.

- Metodi basati sul costo;
- Metodi finanziari
 - Criteri dei risultati differenziali;
 - Criteri comparativi;
 - Criteri residuali;
- Approcci basati sul mercato;
- Altri (Opzioni reali, Albero delle decisioni).

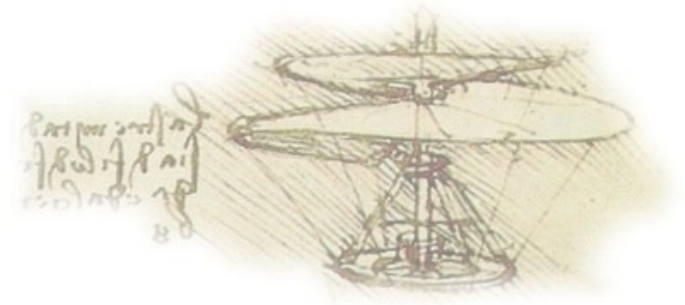




BARZANÒ & ZANARDO

Metodi basati sul costo

- Tecnica del costo storico aggiornato
- Tecnica del costo storico residuale
- Tecnica del costo di rimpiazzo





Metodi basati sul costo

■ PRO

- Possono essere usati per stimare il valore minimo richiesto per una transazione;
- Si basano su dati oggettivi.

■ CONTRO

- Non considerano le perdite dovute agli errori ed agli investimenti sbagliati conseguiti durante attività di ricerca;
- Sottostimano o sovrastimano facilmente il bene;
- Nessuna corrispondenza con il potenziale beneficio futuro economico/finanziario, si basano solo su dati passati.

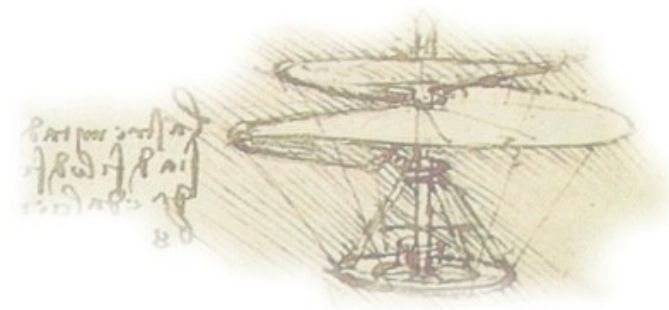




BARZANÒ & ZANARDO

Metodi reddituali-finanziari

- Si basano sulla stima e l'attualizzazione di un beneficio economico o finanziario differenziale futuro rispetto ad un tasso di attualizzazione opportuno.





BARZANÒ & ZANARDO

Metodi reddituali-finanziari

- Logica DIFFERENZIALE
- Criteri comparativi
- Criteri residuali.

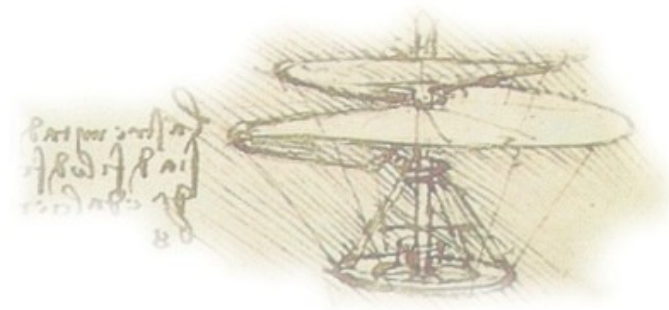




BARZANÒ & ZANARDO

Metodi reddituali-finanziari

- Il valore dipende da:
 - Settore di appartenenza dell'azienda;
 - Da quanto l'azienda è indebitata;
 - Dalla dimensione dell'azienda;
 - I rendimenti attuali degli investimenti alternativi privi di rischio.





Metodi reddituali-finanziari

■ PRO

- Scontano le prospettive future di valore dell'azienda;
- Più aderenti alla prassi valutativa delle aziende;

■ Contro

- Più sofisticati;
- Soggetti a scelte soggettive del perito.





BARZANÒ & ZANARDO

Conclusioni

“Sono i soldi che fanno venire delle idee”

*“It is money that generates the
brightest ideas”*

F. Fellini

Ing. Andrea Tiburzi

Tel.: 0444/348210

a.tiburzi@barzano-zanardo.com

