

Padova, 1 dicembre 2009



Il valore economico-finanziario degli asset immateriali delle PMI venete

Opportunità e sfide

Il presente documento integra un'illustrazione orale degli argomenti in esso contenuti: non può essere pertanto considerato esaustivo senza le informazioni e i commenti che lo accompagnano

Indice

- ICM Research – chi siamo
- Il valore economico degli asset immateriali delle imprese venete
- Le sfide
- Le opportunità di valorizzazione e monetizzazione

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 © 2002-2008 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 Research – Chi siamo

ICM Research è la divisione di ricerca e competitive intelligence di ICM Advisors

società internazionale indipendente di business advisory specializzata

nella valutazione valorizzazione e finanziamento degli asset immateriali

- **Alta specializzazione** – Gli asset immateriali come core business
- Tra i quattro-cinque operatori in Europa, l'unico in Italia
- **Leader nella valutazione del brand e degli asset immateriali (oltre 180 valutazioni in Italia) delle PMI del Made in Italy**
- **Metodologie riconosciute** dalla comunità business-finanziaria
- Primo operatore in Europa con **servizi professionali integrati con servizi finanziari in collaborazione con primarie banche italiane**
- Approccio che pone la **valutazione economico-finanziaria dell'asset come punto centrale**
- **Ricerca e competitive intelligence** rigorosa con risorse dedicate e specializzate
- **Forti investimenti in innovazione** e tecnologie di servizio (*Brand Intelligence System – Data Base di 1000 aziende del Made in Italy, PMI Italy Data Base aziende > 2M€*)
- **IP Finance Institute** – primo centro di competenza in Europa sull'economia e finanza della proprietà intellettuale costituito in partnership con il Politecnico di Torino e la Camera di Commercio di Torino
- **Quattro sedi operative** – Ginevra, Milano, Torino (ICM Research), Padova

ICM Research dispone di un know-how unico sul valore degli immateriali delle PMI italiane

- **Oltre 180 valutazioni** di asset immateriali di PMI e mid-corporate
- Un numero significativo di **interventi per la valorizzazione del know-how/ proprietà intellettuale**
- Dal 2004 oltre 100 incontri/anno con imprenditori PMI
- Oltre 50 valutazioni di brand/asset immateriali di aziende del NE

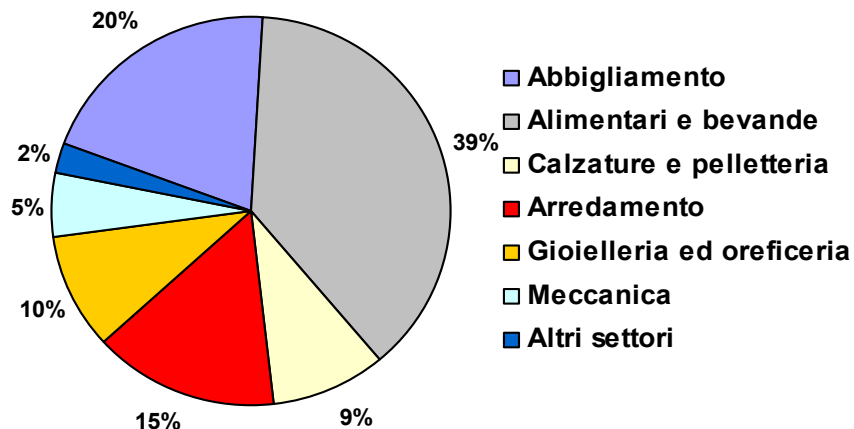
- Oltre 25 ricerche nazionali **svolte al livello settori tipici del Made In Italy e del B2B industriale:**

- Territoriale (Paese, Regione, Provincia)
- Settore (B2C Made In Italy e B2B industriale)
- Cluster (microsettori, filiere)
- Aziende eccellenti

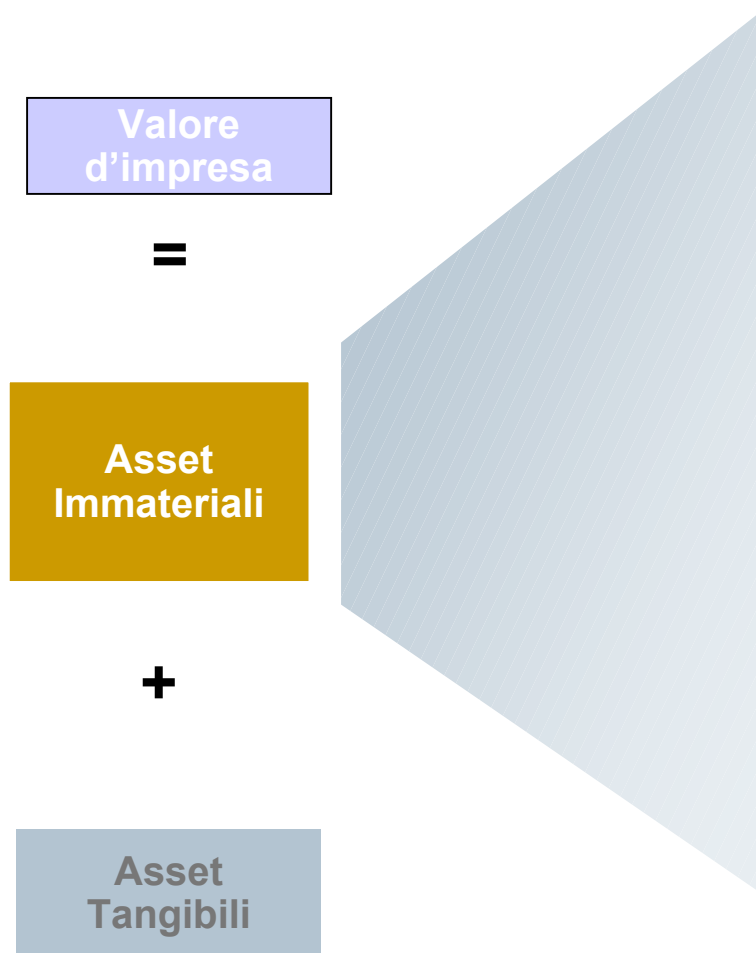
con l'obiettivo di:

- Dimensionare il valore degli asset immateriali e del brand delle medie aziende**
- Identificare il valore economico del brand delle aziende eccellenti dal punto di vista economico e marketing/branding**
- Identificare il potenziale di finanziamento basato sul valore degli immateriali (monetizzazione)**
- Identificare le strategie di successo nello sviluppo e nella valorizzazione del brand e del know-how e brevetti**

Valutazioni ICM Advisors - distribuzione per settore

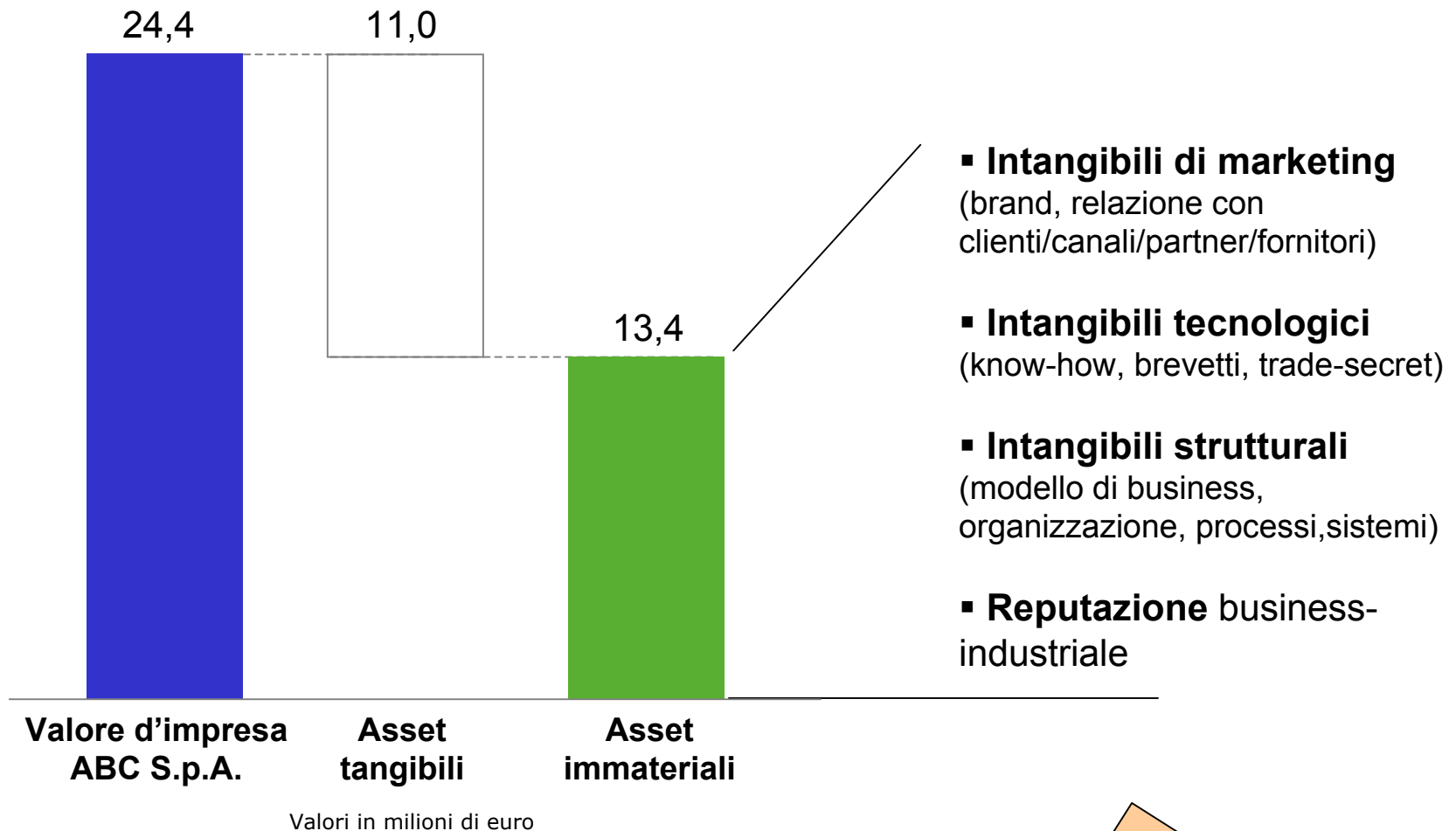


Perché gli asset immateriali sono critici per lo sviluppo dell'impresa



- Rappresentano una **parte rilevante del valore d'impresa (40-80%)** secondo le caratteristiche del settore industriale
- **Assorbono la gran parte** delle spese e degli **investimenti** (R&D, Marketing/Branding, Formazione) delle imprese
- **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**

Il valore economico degli asset immateriali



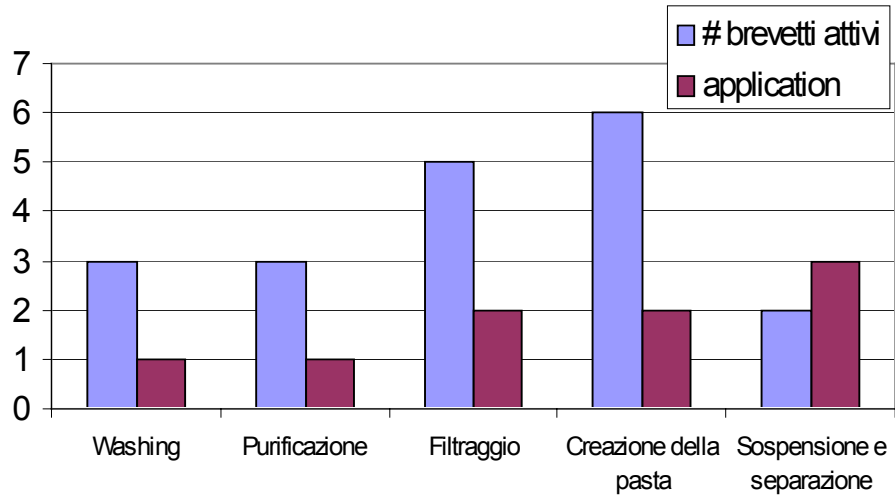
Esemplificativo

Il brand è il più tangibile degli intangibili - settore mobili

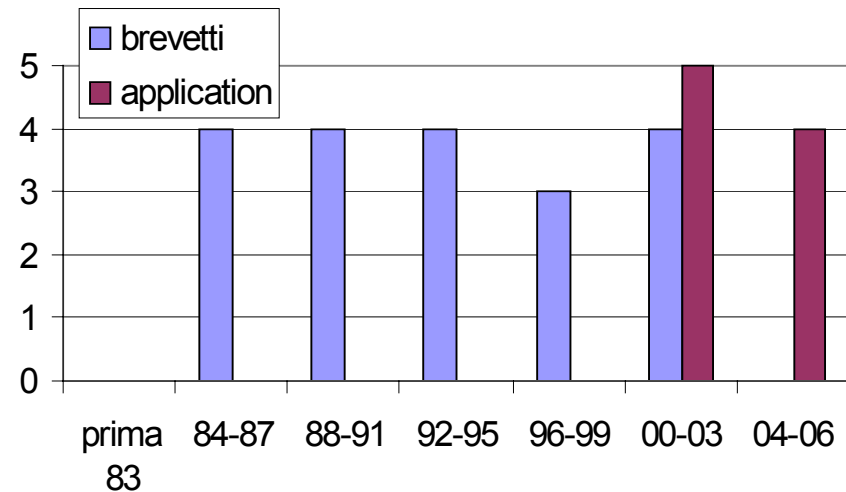
Ragione Sociale	Settore	Valore d'impresa mln €	Valore del brand mln €	Incidenza del brand sul valore d'impresa
POLTRONA FRAU S.P.A.	Mobili	103,84	40,13	38,65%
MINOTTI SPA	Mobili	59,68	22,72	38,07%
FLEXFORM S.P.A.	Mobili	68,02	25,87	38,03%
CALLIGARIS S.P.A.	Mobili	244,24	90,64	37,11%
PEDRALI S.P.A.	Mobili	51,16	18,82	36,78%
TARGETTI SANKEY S.P.A.	Illuminazione	87,09	31,49	36,16%
FOSCARINI S.R.L.	Illuminazione	23,08	8,32	36,06%
ESEDRA S.P.A.	Illuminazione	17,15	5,91	34,47%
ARTEMIDE S.P.A.	Illuminazione	58,44	19,96	34,15%
FALEGNAMI ITALIA - S.R.L.	Mobili	35,82	11,67	32,57%
MOROSO S.P.A.	Mobili	39,76	12,45	31,31%
ARKETIPO - S.P.A.	Mobili	20,17	6,22	30,85%
FLOS S.P.A.	Illuminazione	70,56	20,32	28,80%
ARPER S.P.A.	Mobili	21,78	6,21	28,52%
IDEA S.R.L. - DIVISIONE BAGNI	Mobili	14,89	4,19	28,11%

Il know-how e i brevetti possono avere un notevole valore: caso azienda veneta

brevetti attivi e applications

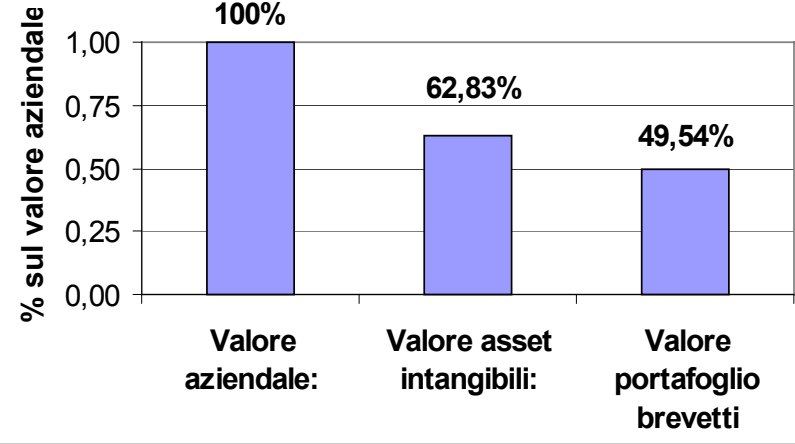


brevetti per application year



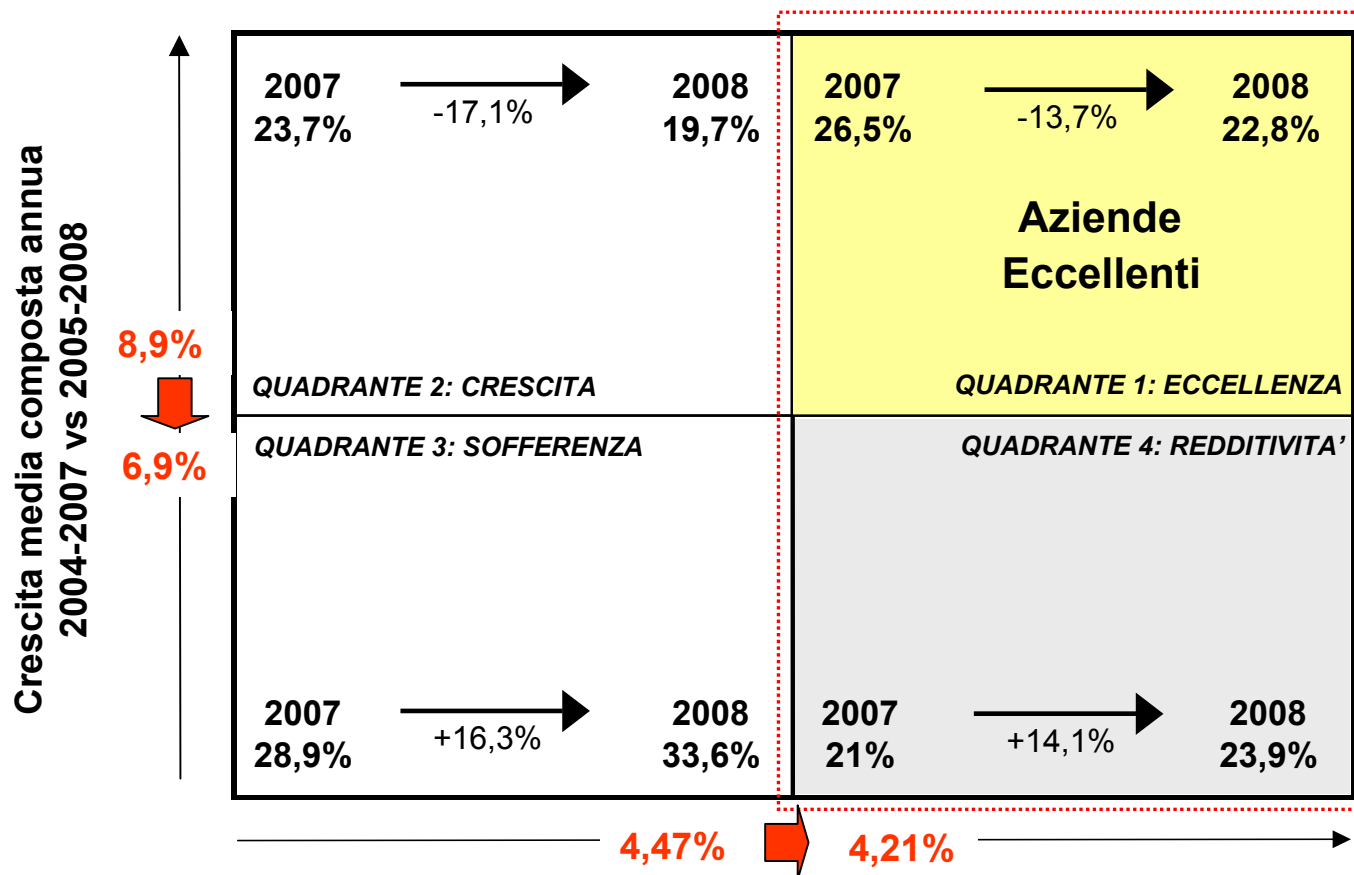
Esemplificativo

Valore società e portafoglio brevetti



Impatto della crisi -

Ripartizione 6425 aziende (>2M€) del Veneto secondo i criteri di performance economica: differenza pre e post crisi



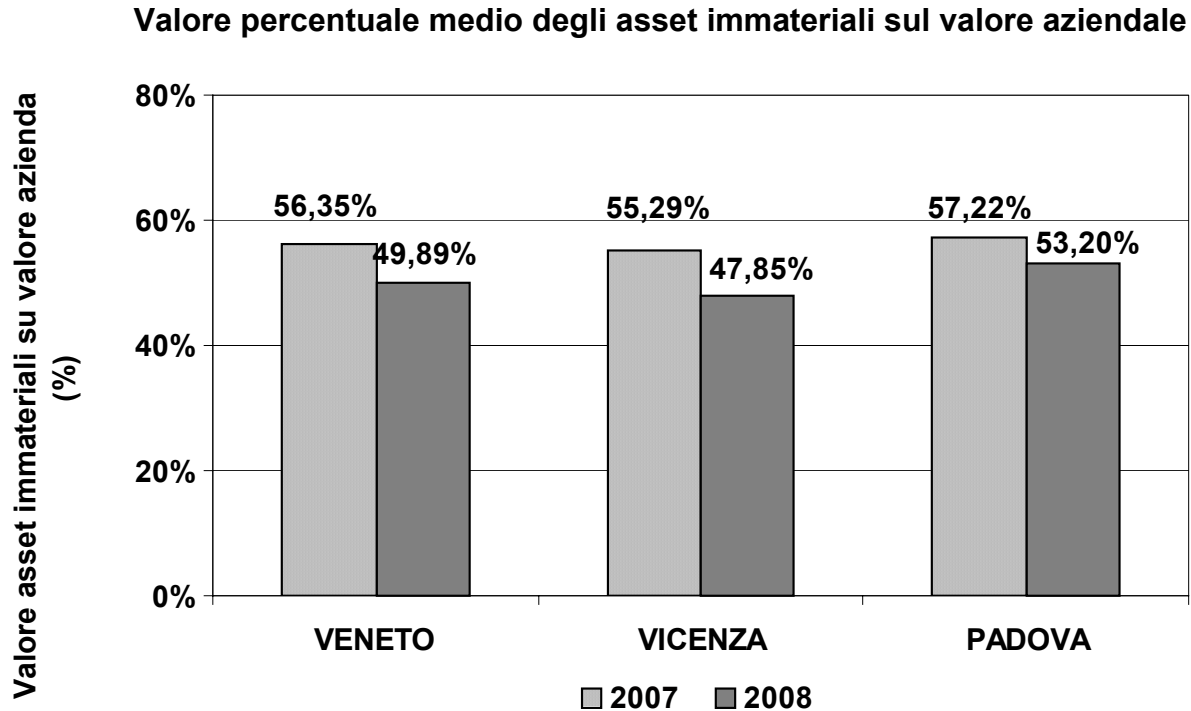
Fonte: ICM Advisors

NB: Si è operata una suddivisione delle imprese del campione in base a parametri medi di crescita e redditività pluriennali; le soglie utilizzate sono state: Tasso di crescita medio composto del fatturato tra il 2004-2007 (8,9%) ed il 2005-2008 (6,9%); Ebit % medio dal 2005-2007 (4,47%) e dal 2006-2008 (4,21%)

Le venete hanno sviluppato un grande patrimonio immateriale ma la crisi mette a rischio questo valore

Le performance economiche negative si riflettono sul valore degli asset immateriali d'impresa:

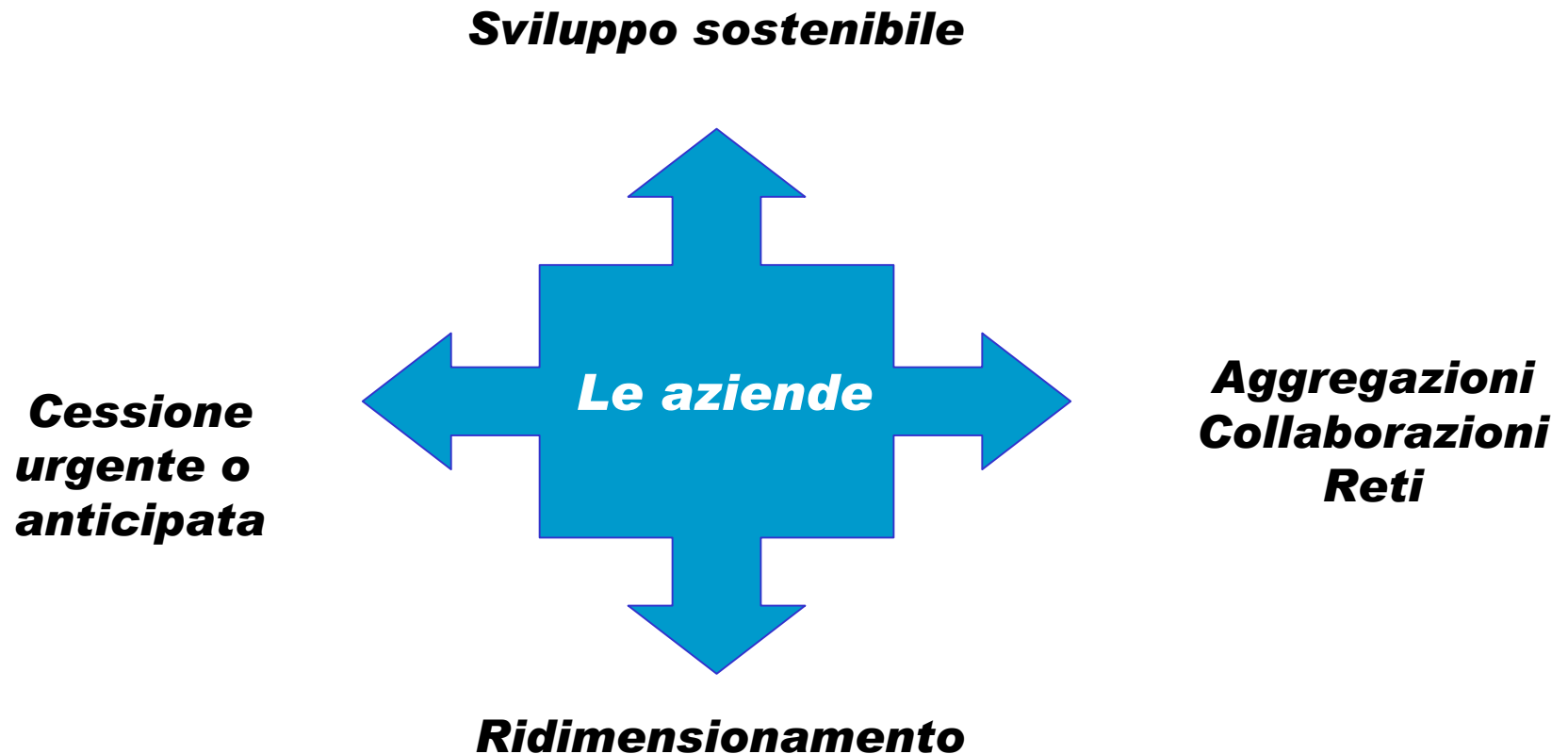
il patrimonio immateriale rimane comunque consistente



6425 Imprese manifatturiere venete con ricavi >2M€
1836 imprese vicentine
1594 imprese padovane

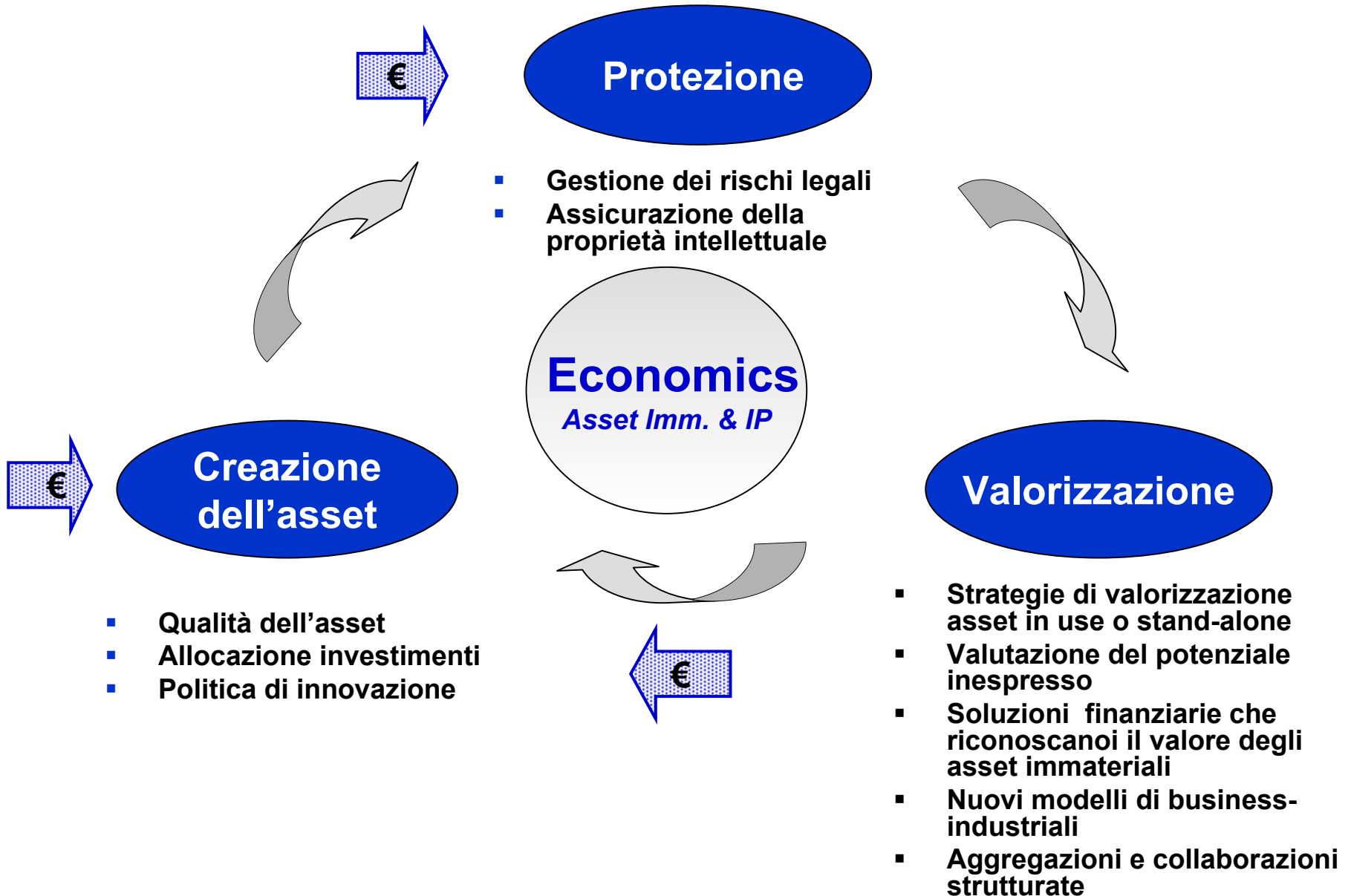
Fonte: ICM Advisors/ICM Research

La crisi – alcuni percorsi di sviluppo o uscita



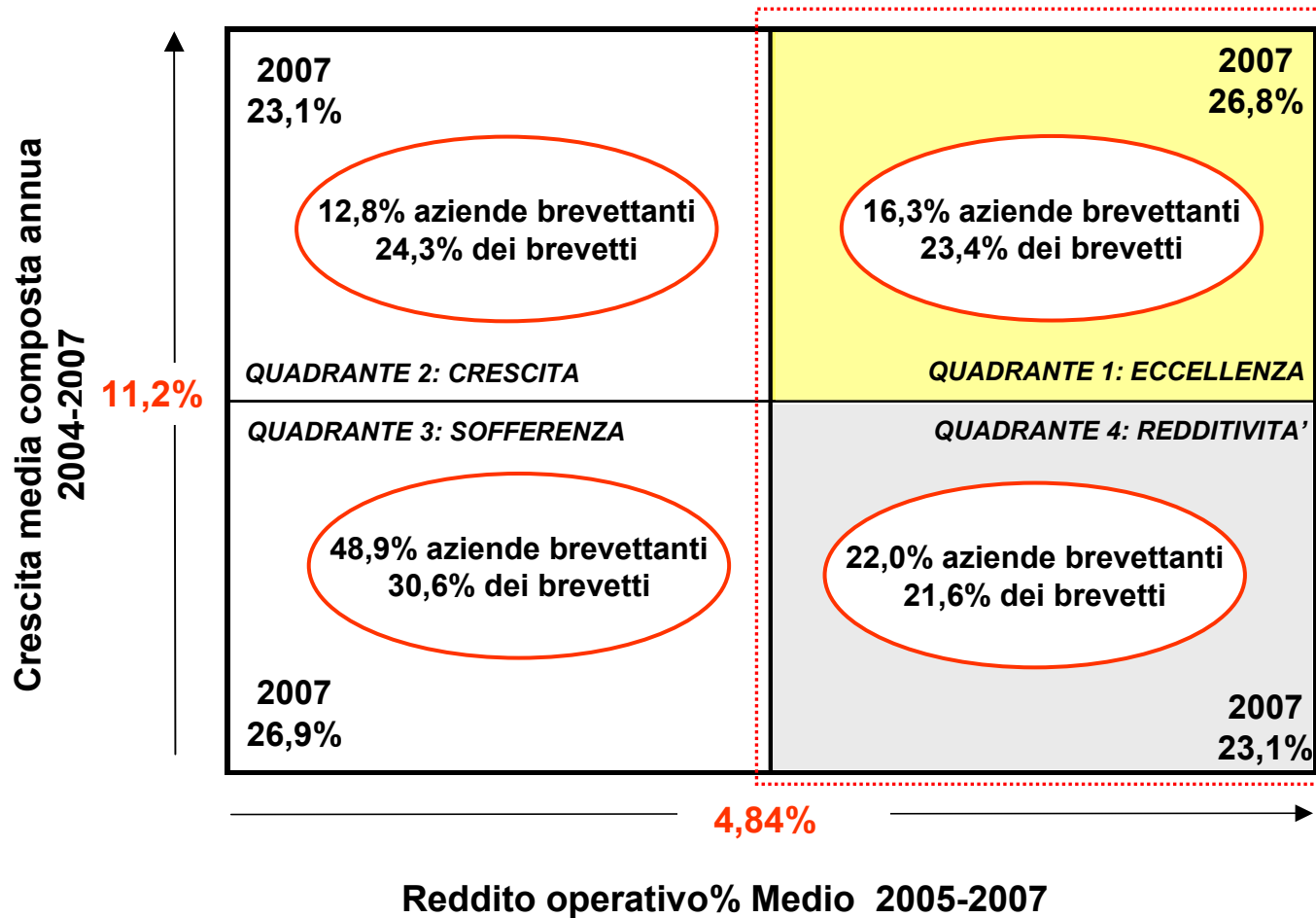
**In tutti questi possibili percorsi sono determinanti
il valore e il potenziale inespresso degli asset immateriali
prevalenti quali marchi, relazioni con i clienti, know-how e brevetti**

Occorre gestire il ciclo economico degli asset immateriali



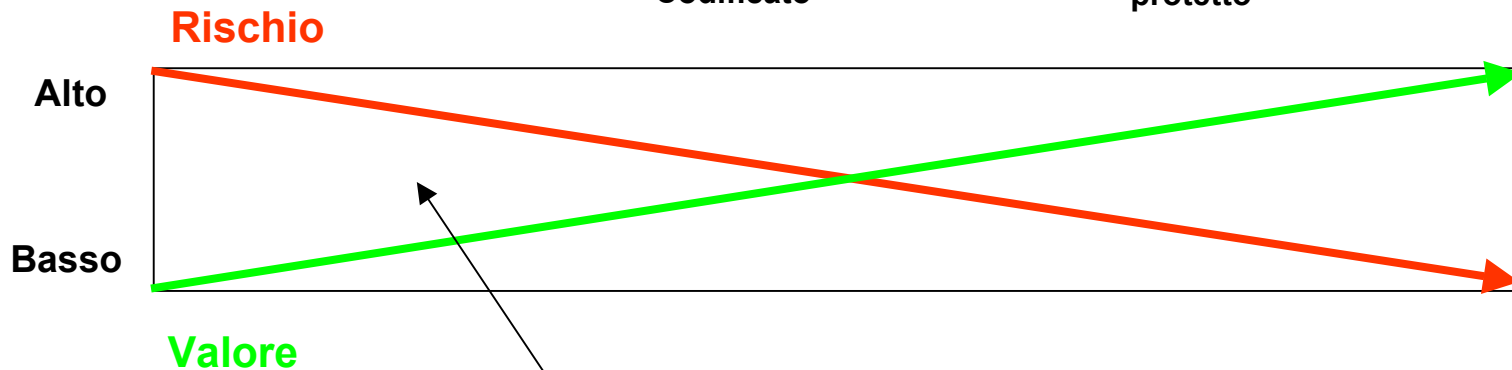
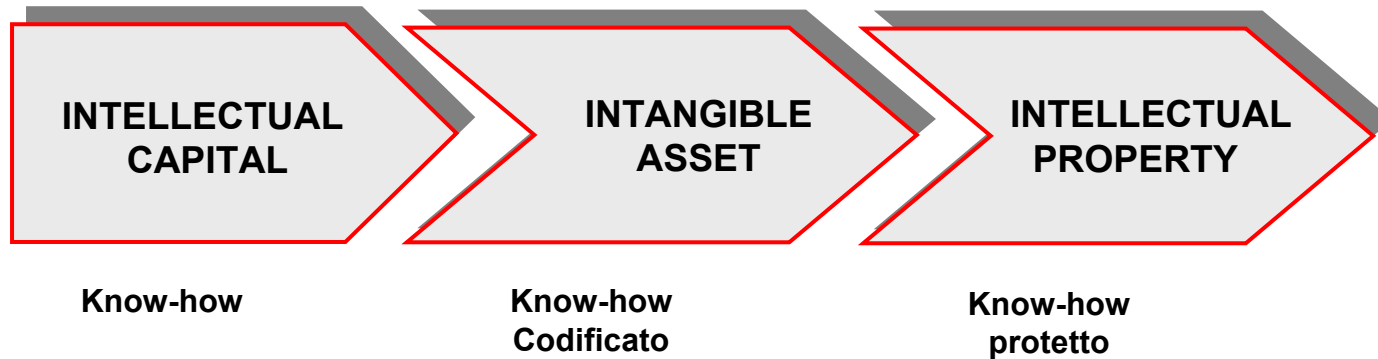
Il 30% dei brevetti della meccanica padovana e vicentina sono nelle aziende con bassa performance storica

Qualità dell'asset? Asset non sfruttato? Neutralità dell'asset?



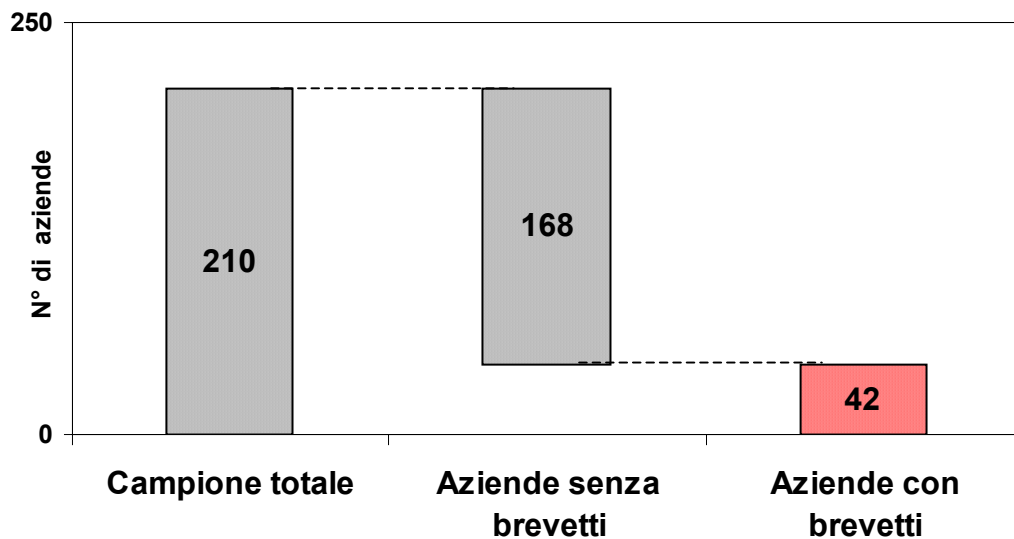
Proteggere il valore e mitigare il rischio degli asset immateriali

Il processo di conversione del valore economico

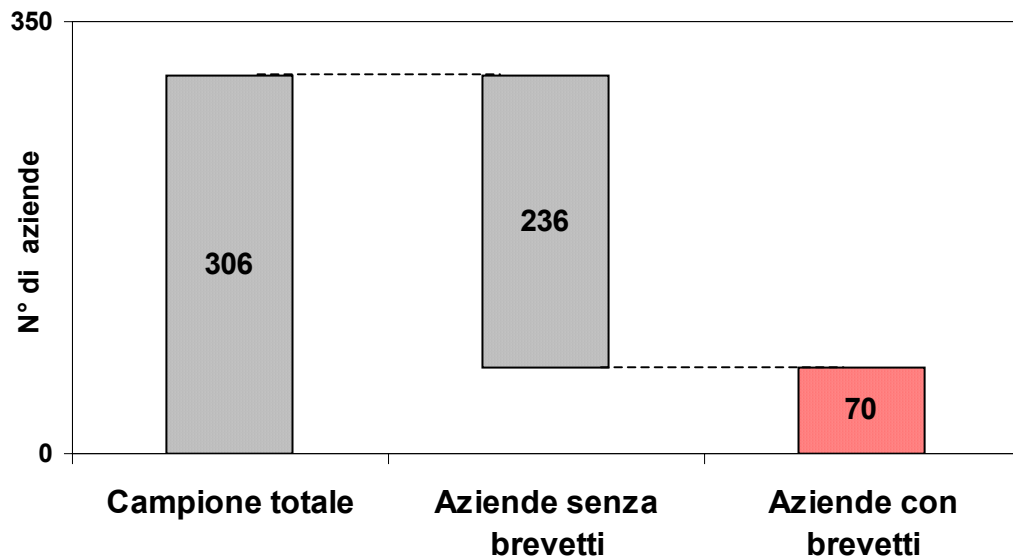


**Posizione delle PMI Industriali B2B
Venete e in generale le italiane**

Le aziende meccaniche titolari di brevetti – Padova e Vicenza



PADOVA:
Solo il 20% delle 210 imprese considerate possiede brevetti o domande di brevetto europee pubblicate negli ultimi 20 anni per un totale di **154 invenzioni**

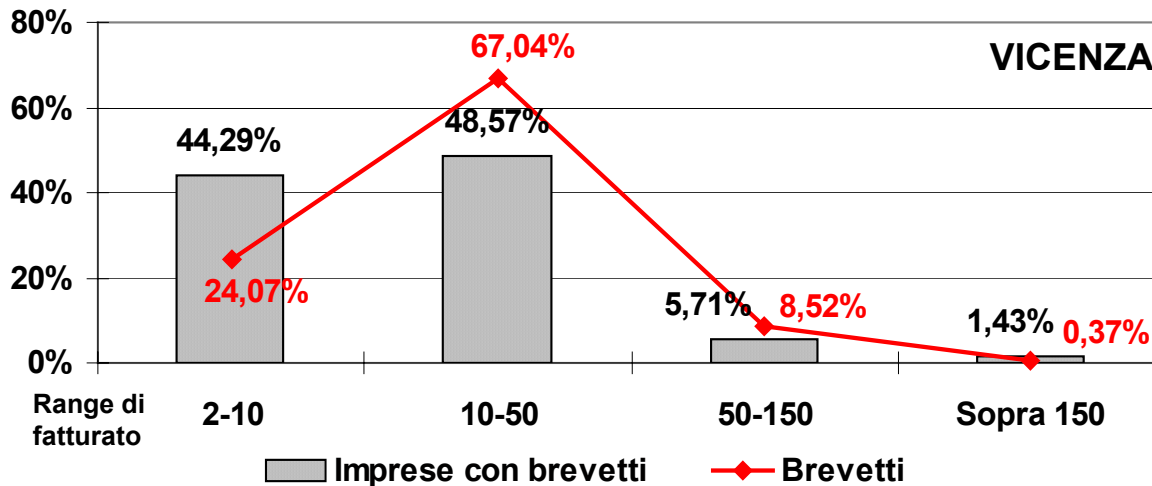
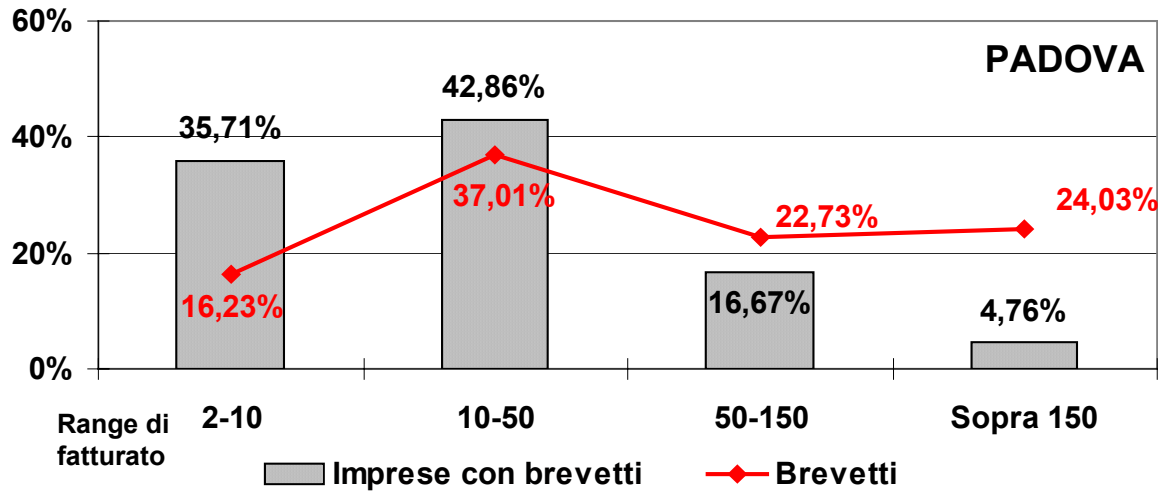


VICENZA:
Poco meno del 23% delle 306 imprese considerate possiede brevetti o domande di brevetto europee pubblicate negli ultimi 20 anni per un totale di **270 invenzioni**

Fonte: elaborazione ICM Advisors

Distribuzione aziende e brevetti per fascia di fatturato

Distribuzione percentuale dei brevetti e delle aziende titolari di brevetti per fascia di fatturato



- La **distribuzione delle aziende brevettanti per classe di fatturato** è strutturalmente molto simile nelle due province.
- I **brevetti sono detenuti prevalentemente dalle imprese che hanno un fatturato compreso tra dieci e cinquanta milioni di euro** (che possiedono quasi la metà dei brevetti totali depositati)
- Molto **diverso** fra Padova e Vicenza è il **contributo delle aziende sopra i 50 milioni di euro allo stock complessivo dei brevetti**: queste aziende possiedono l'8,9% dei patent nella provincia di Vicenza contro il 47% in quella di Padova.

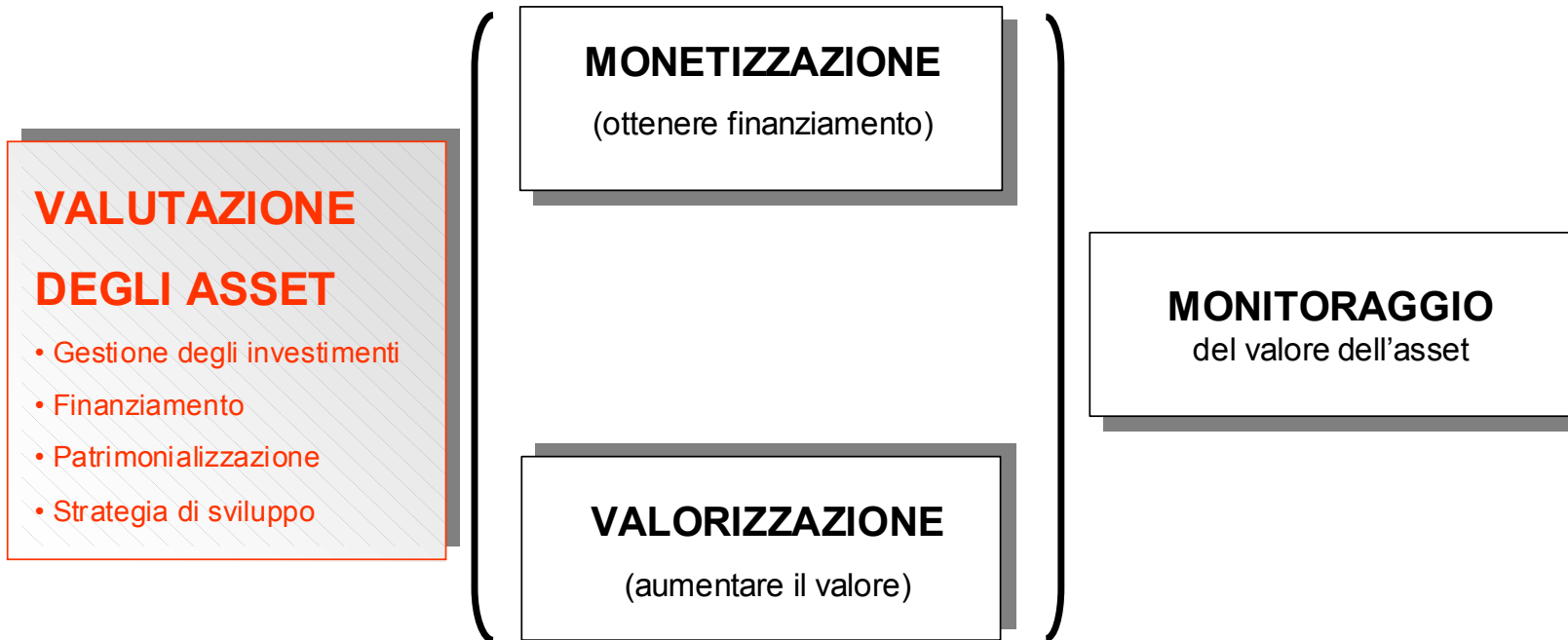
Fonte: elaborazione ICM Advisors

Le sfide

- Una maggior consapevolezza e capacità di gestione del valore degli asset immateriali e della proprietà intellettuale
- Una comprensione, da parte delle aziende e degli operatori finanziari del valore degli asset immateriali, più strategica (potenziale inespresso) che finanziaria
- Una migliore comunicazione business-finanziaria sul valore del patrimonio immateriale da parte delle aziende
- La volontà delle banche a considerare il patrimonio immateriale e i suoi asset critici per lo sviluppo (brand, design e know-how/brevetti)
- Una piattaforma di negoziazione/dialogo tra le associazioni, aziende e il sistema bancario-finanziario
- La disponibilità di soluzioni finanziarie specifiche basate sul valore dell'asset o dell'intero patrimonio immateriale per settore-filiera-asset

Le opportunità di valorizzazione e monetizzazione

- Finanziamento dello sviluppo basato sul valore patrimonio immateriale o dei singoli asset (brand, know-how/brevetti)
- Rating del patrimonio immateriale
- Operazioni straordinarie



- Aggregazioni basate sul valore degli asset immateriali
- Nuovi modelli di business/industriali
- Posizionamento su mercati esteri
- Rafforzamento distribuzione
- Licensing/Joint Venture/Joint R&D
- Comunicazione del valore

ICM Advisors LLC

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

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

Piazzetta San Michele, 5/1
35122 **Padova** - Italy
Phone: +39 049 8750640
Fax: +39 049 8753162

ICM Research

Via Giovanni Prati,1
10121 **Torino** – Italy
Phone: +39 011 5069790
Fax: +39 011 4406980

www.icmadvisors.com

www.icm-research.com

www.ipfinance-institute.com

IP Finance Institute

Politecnico di Torino-ICM Research
Corso Trento, 21
10129 Torino
Phone/Fax: +39 011 5643344