

La valutazione economica dei brevetti

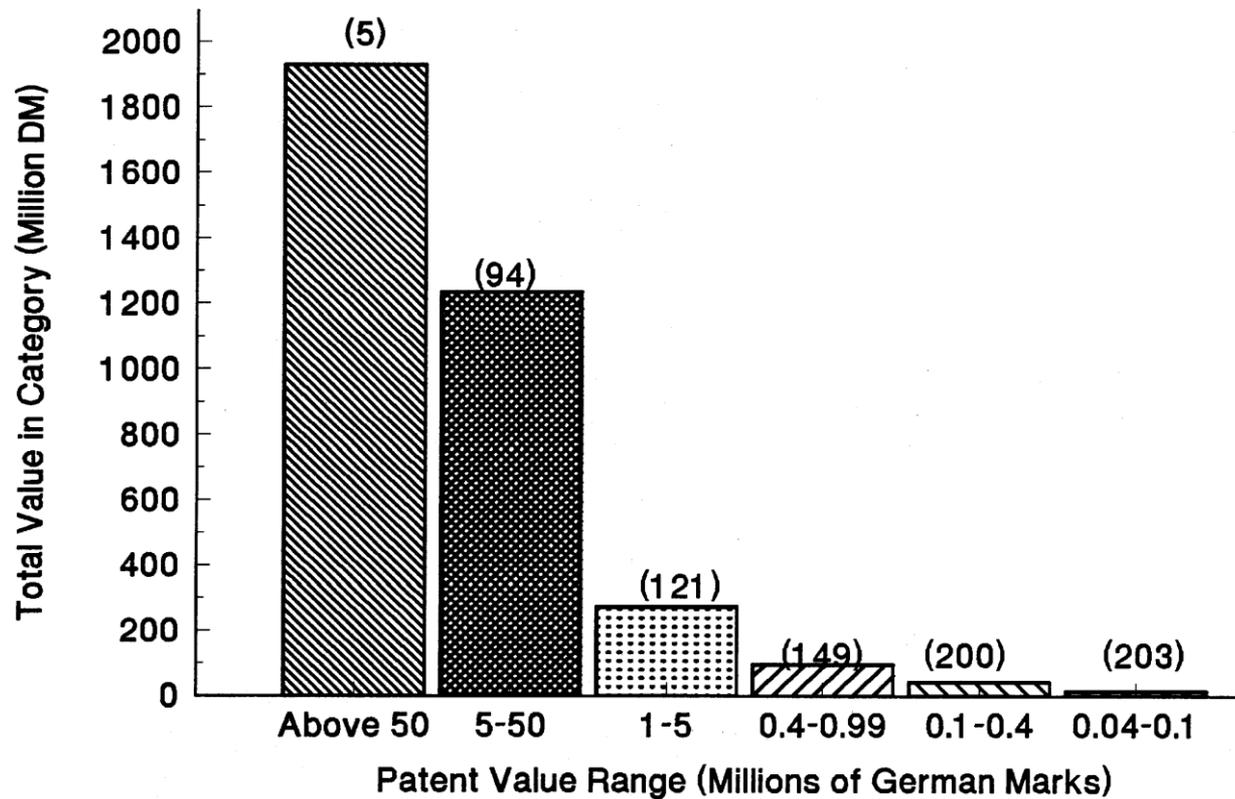
Prof. Raffaele Oriani
LUISS Business School
roriani@luiss.it



PROCESSO DI VALUTAZIONE

1. Due diligence (controllo di validità, verifica di litigation in corso)
2. Analisi del contenuto e dell'ampiezza (claims, estensione internazionale, esistenza di blocking patents)
3. Verifica di sinergie tra brevetti (eventuale estensione della valutazione a livello di portafoglio)
4. Analisi della relazione tra brevetti e prodotti
5. Individuazione delle tecnologie alternative
6. Stima della curva di domanda e di costo in presenza e in assenza del brevetto
7. Applicazione di un metodo di valutazione

LA DISTRIBUZIONE DEL VALORE DEI BREVETTI É FORTEMENTE ASIMMETRICA



METODI DI VALUTAZIONE

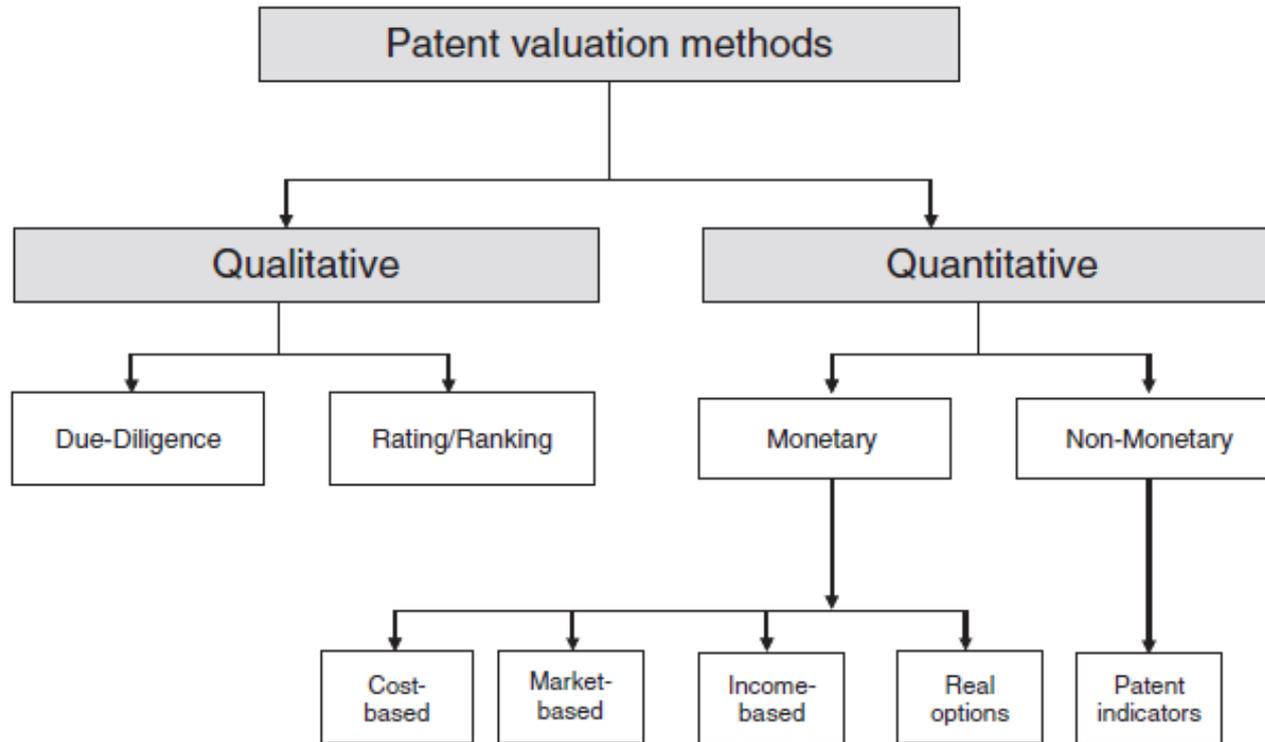


Figure 1.2 A classification of the methods for patent valuation

IL METODO COST-BASED

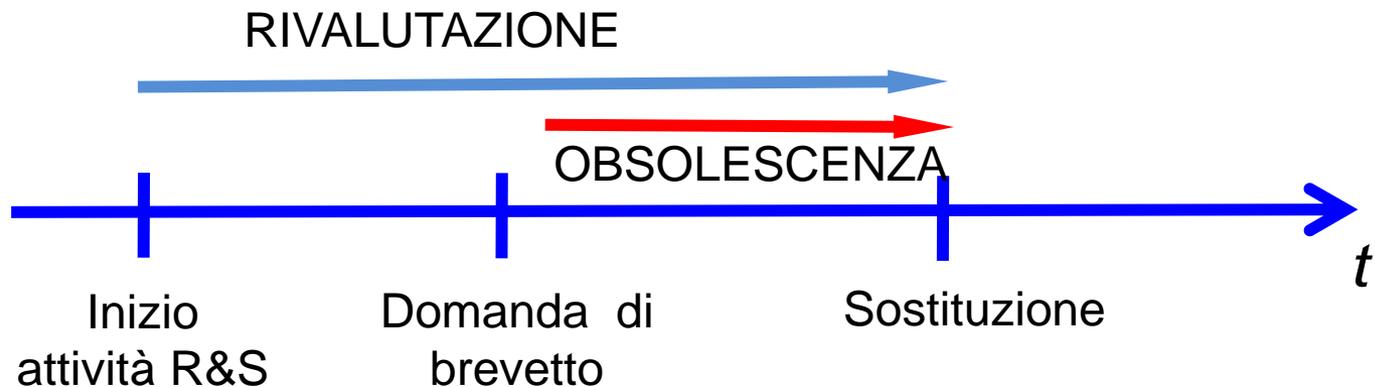
METODO DEI COSTI

Tale metodo prevede la rivalutazione “appropriata” dei costi sostenuti in passato per lo sviluppo dell’invenzione e per la sua brevettazione

E’ necessario dunque individuare tutti i costi da rivalutare:

- **Costi di ricerca e sviluppo**
- **Costi di scale-up industriale**
- **Costi di deposito, di registrazione e mantenimento di brevetti**

IL CALCOLO DEI COSTI



FAIR MARKET VALUE = Costo di sostituzione (a prezzi correnti)
– Obsolescenza fisica, tecnica ed economica

PRO E CONTRO DEL METODO DEI COSTI

PRO:

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

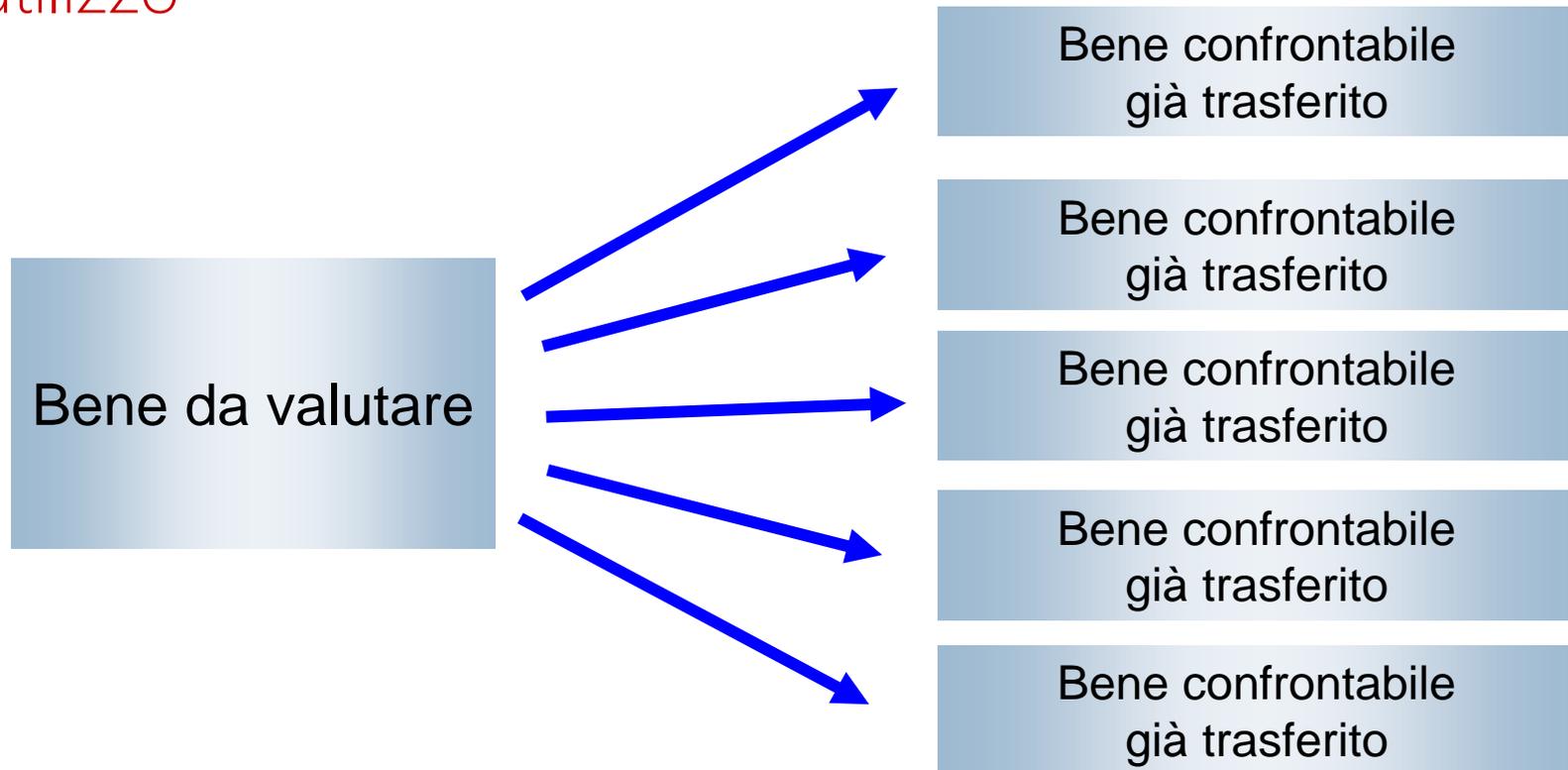
CONTRO:

- Sottostimano o sovrastimano facilmente il bene;
- Nessuna corrispondenza con il potenziale beneficio futuro economico/finanziario, si basano solo su dati passati.

IL METODO MARKET-BASED

IL METODO BASATO SUL MERCATO

Tale metodo implica che il valore di un bene dipenda dal prezzo che il mercato è disposto a pagare per il suo utilizzo



INEFFICIENZE DEL MERCATO DEI BREVETTI

- **Inesistenza di un mercato liquido** in cui avvengono le transazioni
- **Ridotta disclosure** dell'informazione relativamente alle transazioni avvenute
- **Unicità dei beni immateriali** lungo diverse dimensioni:
 - Tipo di settore
 - Quota di mercato
 - Profitti conseguiti
 - Grado di sviluppo della tecnologia impiegata
 - Possibilità di creare barriere all'entrata
 - Prospettive di crescita
 - Protezione legale
 - Vita residua

PRO E CONTRO DEL METODO MARKET-BASED

PRO:

- Metodo particolarmente flessibile, applicabile a diverse tipologie di bene immateriale in varie circostanze
- Relativamente facile da utilizzare

CONTRO:

- Difficile individuare dei beni trasferiti realmente confrontabili con il bene in esame

IL METODO BASATO SUI FLUSSI (INCOME APPROACH)

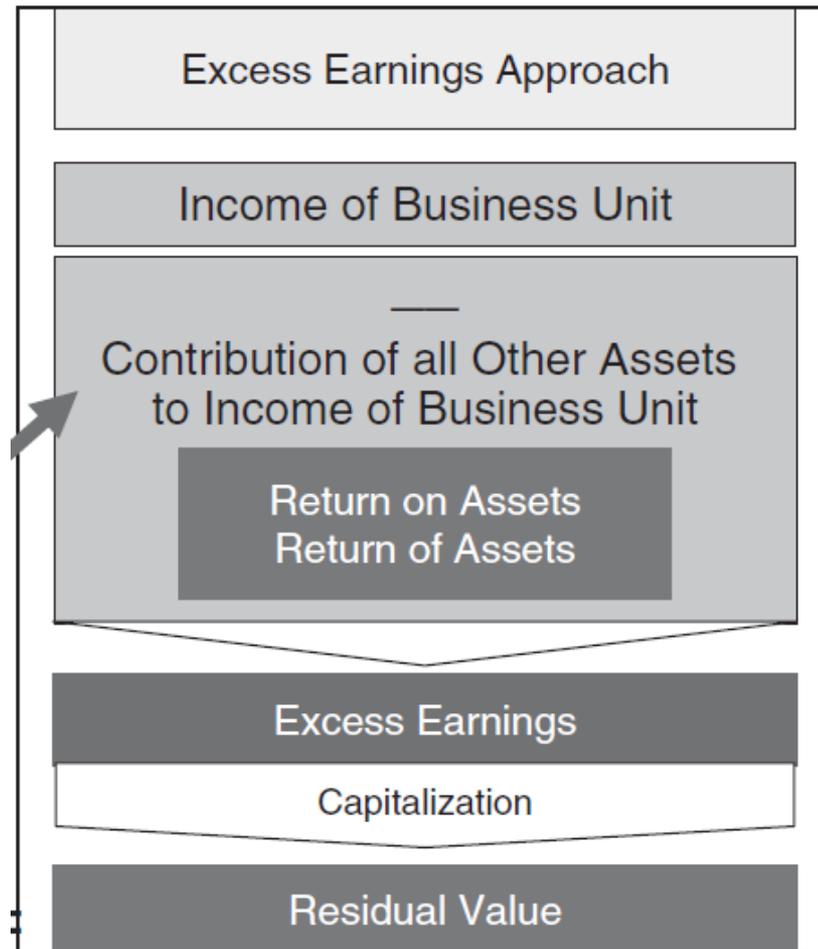
METODI BASATI SUI FLUSSI

- Discounted Cash Flows
- Relief form Royalties
- Excess Earnings

APPLICAZIONE DEL METODO DEL RELIEF FROM ROYALTIES

	0	1	2	3	4	5
Fatturato		373500	388440	403978	420138	436943
Royalties	5.0%	18675	19422	20199	21007	21847
Costi di manutenzione del brevetto		5000	5000	5000	5000	5000
Royalties al netto dei costi		13675	14422	15199	16007	16847
Imposte (IRES + IRAP)	28.5%	3897	4110	4332	4562	4801
Royalty nette		9778	10312	10867	11445	12046
Valore attuale Royalties nette (WACC)	7.4%	9107	8947	8782	8615	8446
Valore del brevetto		43,898				
D/V	10%					
E/V	90%					
Costo debito	3.0%					
Imposte (IRES)	24.0%					
Costo debito netto	2.3%					
Risk free rate	0.5%					
Beta	0.8					
Equity Risk premium	6.5%					
Costo equity	5.7%					
Intangible premium	2.0%					
WACC	7.4%					

EXCESS EARNINGS METHOD



PRO E CONTRO DEI METODI INCOME-BASED

PRO:

- Metodo analitico
- Tiene conto dei benefici differenziali del tempo
- Considera correttamente il valore del tempo

CONTRO:

- Incertezza sul mercato e sulla tecnologia
- Difficoltà di previsione delle variabili rilevanti