



WORLD INTELLECTUAL
PROPERTY ORGANIZATION

International Symposium on Intellectual Property and the competitiveness
of small and medium-size enterprises in the textile and clothing sectors



Intellectual Property

Asset-Backed Financing Opportunities

Caserta, 1st december 2005

- **The economic value of Intangible Asset and Intellectual Property**
- **The IP financing potential of Italian industries**
 - Research briefing
- **The IP financing process**
 - Cases
- **Italian market challenges**

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.)

IP economic value

IP = Knowledge Economy Currency

- 150 B\$ worldwide patent and know-how licensing revenues (equal to 11% of listed companies profit)
- 5,8 B\$ copyright and trademark licensing royalties in US, 232 M\$ in UK, 198 M\$ in Germany
- 8% GDP – US copyright licensing
- 500 B\$ - 2010 worldwide patent licensing forecast
- 1/3 US sales generated by franchising

IP infringement revenue losses

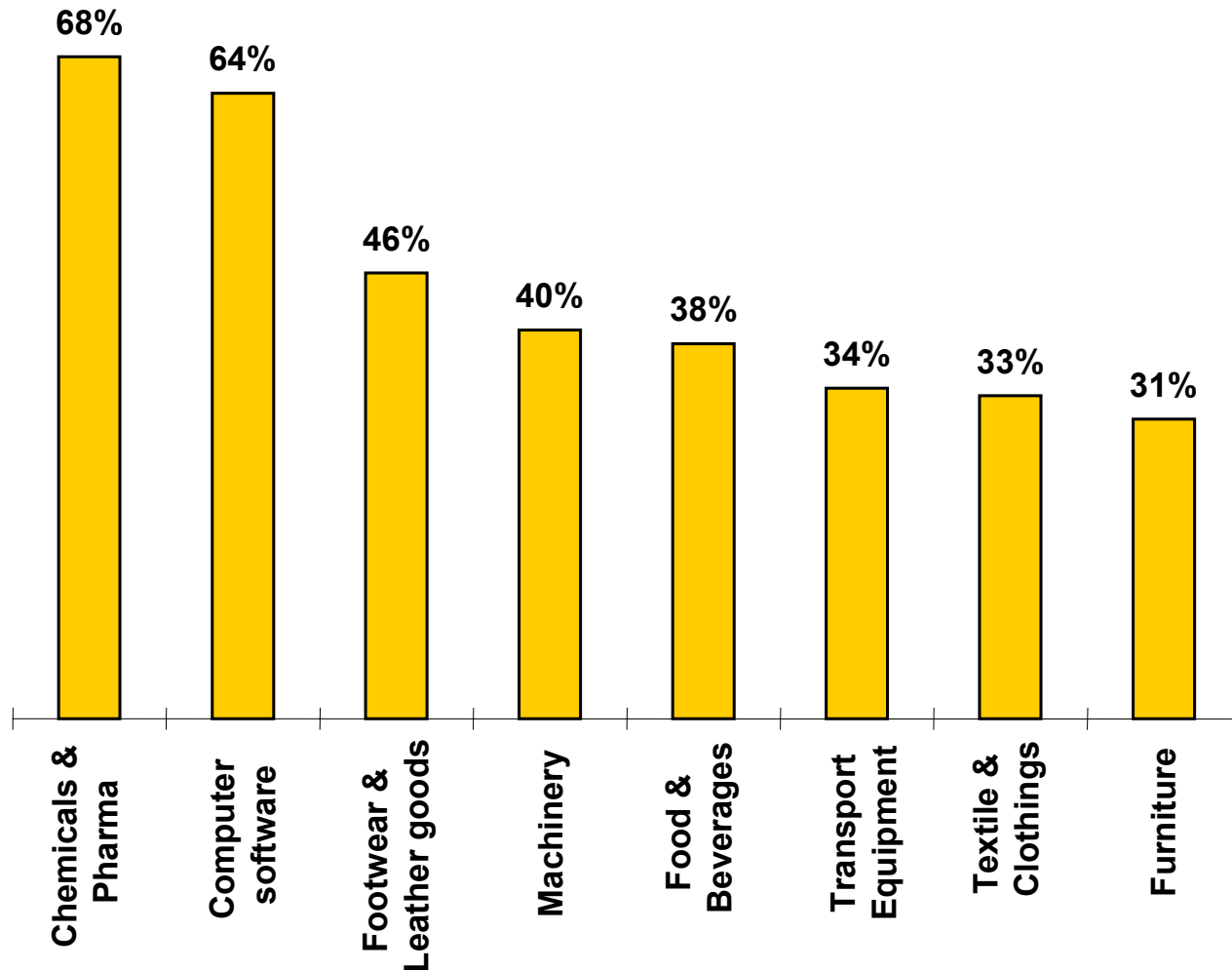
500 B€ WW

6-8 B€ Italy

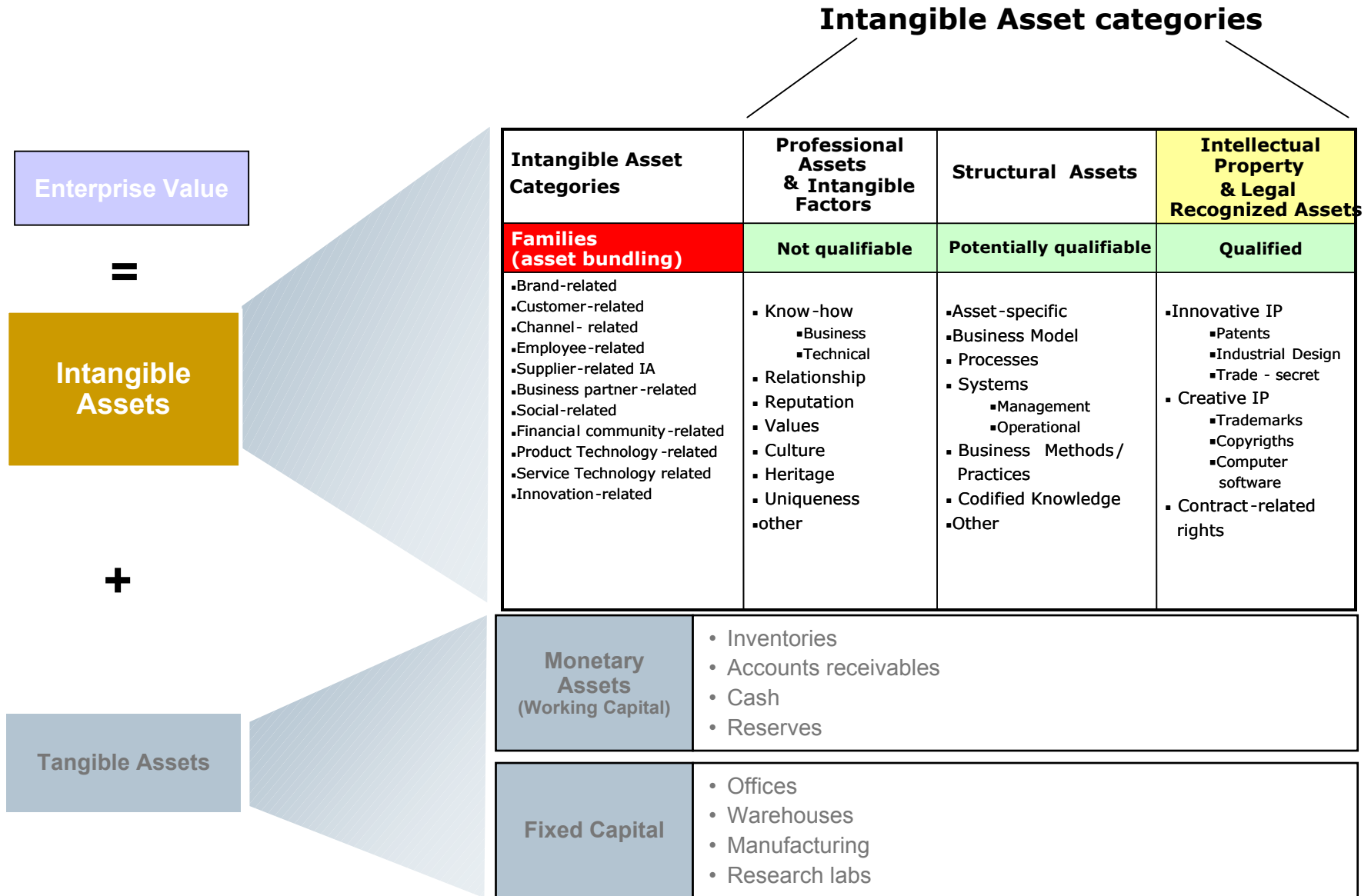
Italian industries _ Intangible asset value

Intangible Asset Value / Enterprise Value

Intangible-intensive industries



Intangible Asset Portfolio Framework



ICM economic and financial researches

In the last 3 years ICM Advisors has developed for enterprises, financial institutions and government agencies the following researches:

- The first research in Europe on the potential for IP based financial services
- Intangible asset competitive intelligence on the following industries:
 - Aerospace, Food & beverages, Cosmetics, Digital TV, Luxury, Motorbike...
- SME valuation of intangible asset/IP:
 - Furniture, Food & beverages, Footwear & leather goods, Automotive engineering services...
- Intangible asset financial communication
 - 15 Italian listed companies (Borsa Italiana_STAR segment)
- Best management practices of R&D intangibles

Research Framework



Finanziare lo sviluppo con la Proprietà Intellettuale

IP-backed financial services research

Objectives

**Financial
Instruments**

IP Asset

**Industry
Cluster**

**Sizing
the IP-backed
financing
potential**

IP Loan

Brand

- Trademark
- Licensing
- Franchising

**Marketing
intensive**

IP Securitization

Patent/Know-How

- Patent Portfolio
- Technology/Process
licensing

**R&D
intensive**

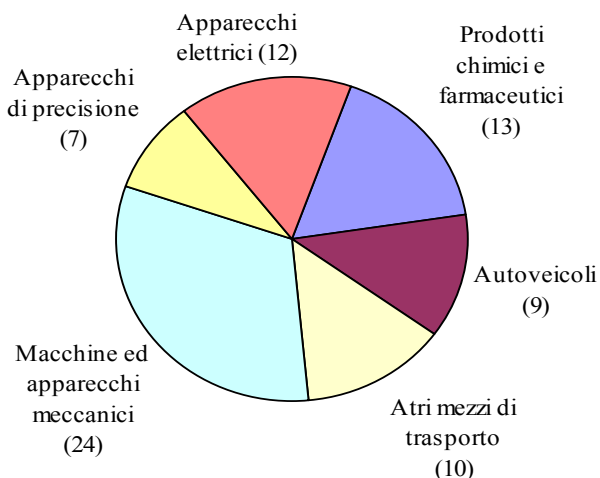
**IP Sale-Lease
Back**

Copyright

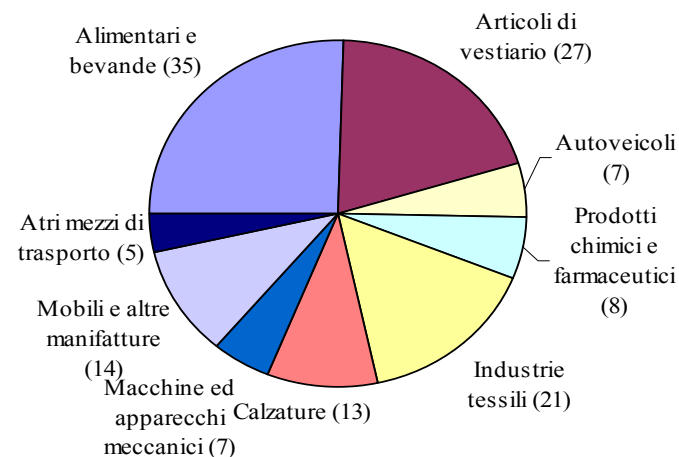
**Copyright
intensive**

Medium-large companies research

R&D-Intensive



Marketing-Intensive



292 enterprises

75 R&D-intensive

22% of GDP

54% of R&D expenses

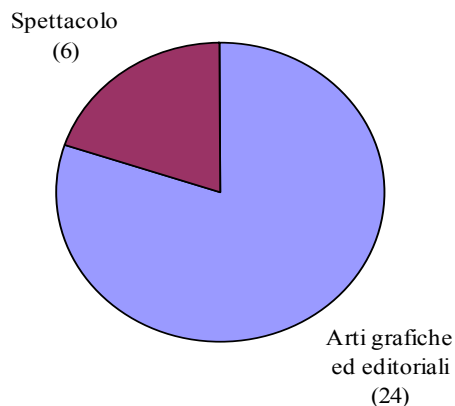
137 Marketing-intensive

38% of GDP

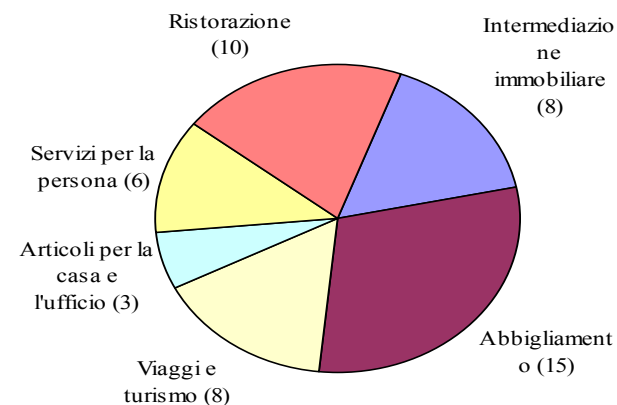
30 Copyright-intensive

50 Franchising

Copyright-Intensive



Franchising



Medium-large companies research (cont.)

Spesa R&D di settore⁽¹⁾:

662 mln € (2003 prev.), pari al 9,3% della spesa R&D delle imprese
623 mln € (2002 prev.), pari al 9,1%

Dati complessivi del campione (anno 2002)

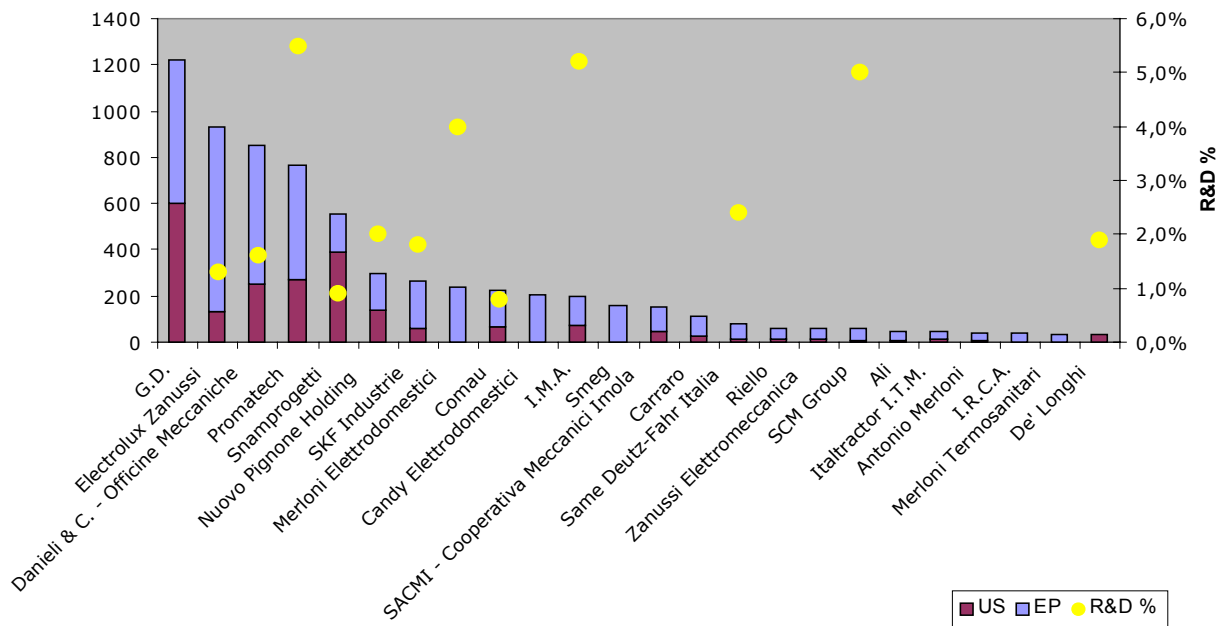
Aziende identificate ⁽²⁾ :	24
Fatturato (mln €):	14.063
Totale Attività (mln €):	19.254
Debt / Equity (media):	1,73
Spese R&D (mln €; stima):	365
* circa il 59% della spesa R&D 2002 di settore	
N° Brevetti ⁽³⁾ US	2.150
N° Brevetti ⁽³⁾ EP	4.515
N° Brevetti ⁽³⁾ TOT	6.665

Discrete Manufacturing/Machinery

Note:

1. Fonte: AIRI, Associazione Italiana per la Ricerca Industriale.
2. Criteri di selezione: società a capitale italiano o controllate estere con forte presenza in Italia; società con fatturato > 300 mln €; n° di brevetti posseduti > 20.
3. Fonte: Delphion, brevetti e domande di brevetto all'USPTO e all'EPO al 16/01/2004.

N° Brevetti e Spese R&D (% fatt. 2002)



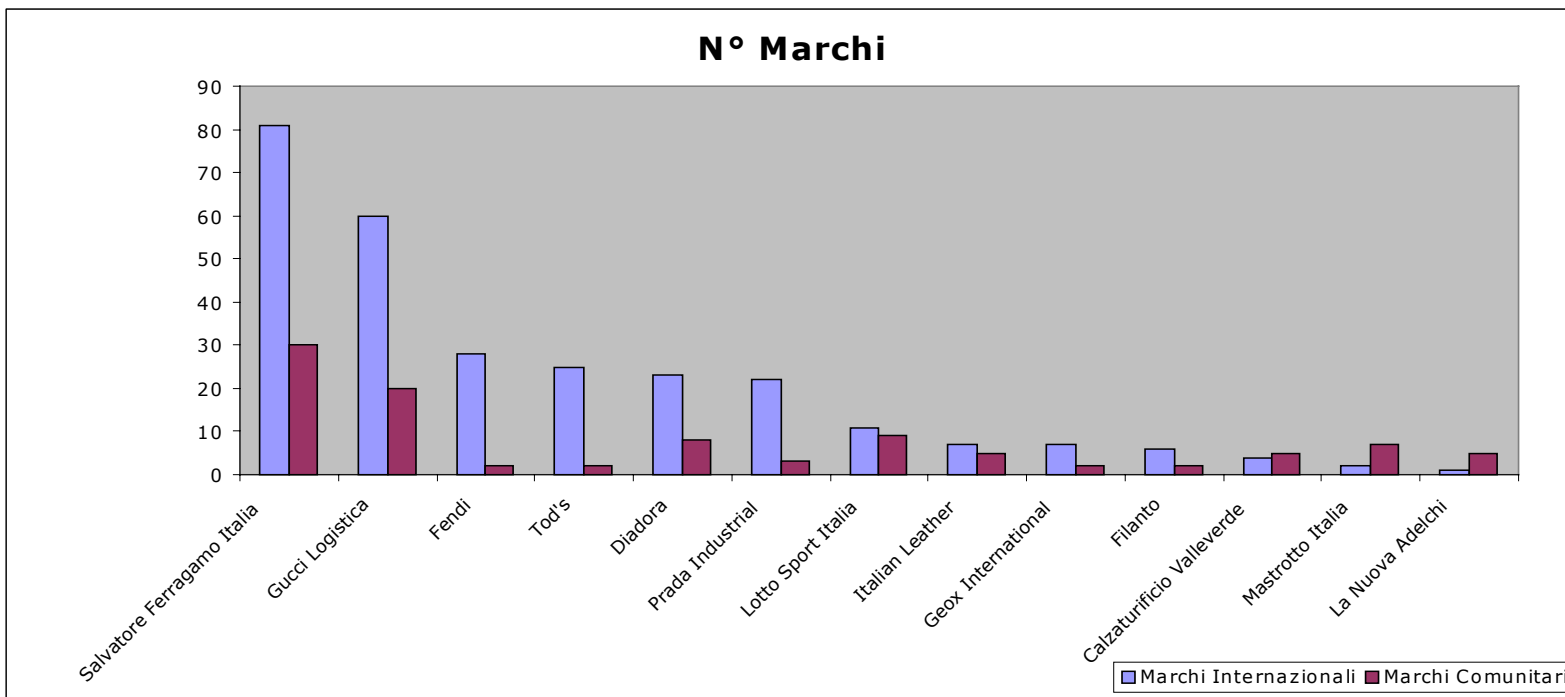
Analytics

Medium-large companies research (cont.)

Footwear & Leather Goods

Dati complessivi del campione (anno 2002): ⁽²⁾	
Aziende identificate ⁽¹⁾ :	13
Fatturato (mln €):	2.121
Totale Attività (mln €):	2.097
Debt / Equity (media):	4,55
N° Marchi ⁽³⁾ Internazionali:	277
N° Marchi ⁽³⁾ Comunitari:	100

Analytics



Note:

1. Criteri di selezione: società a capitale italiano o controllate estere con forte presenza in Italia; società con fatturato > 100 mln €; presenza di marchi registrati.
2. Fonte: Mediobanca - Le principali società industriali e di servizi italiane.
3. Fonte: Database Madrid Express WIPO per i marchi internazionali e database OAMI EU per i marchi comunitari.

Medium-large companies research (cont.)

Sizing of IP financing potential

Marketing-intensive cluster

Brand-related asset value

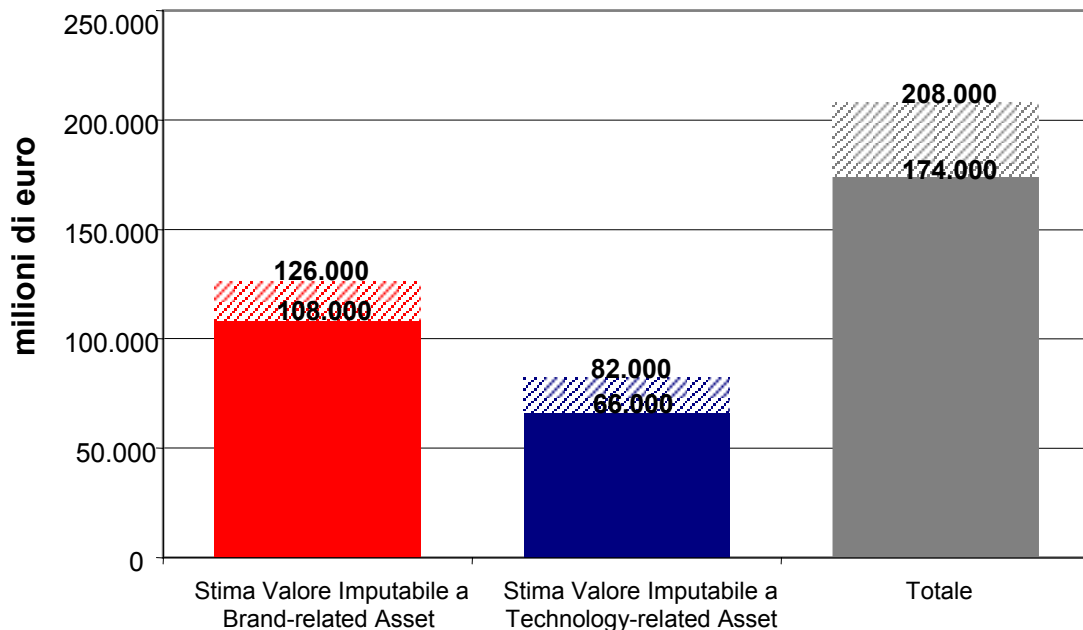
Range: 108 - 126 B€

R&D-intensive cluster

Technology-related asset value

Range: 66 - 82 B€

Valore Aggregato IP nei Settori Marketing-Intensive e R&D-Intensive

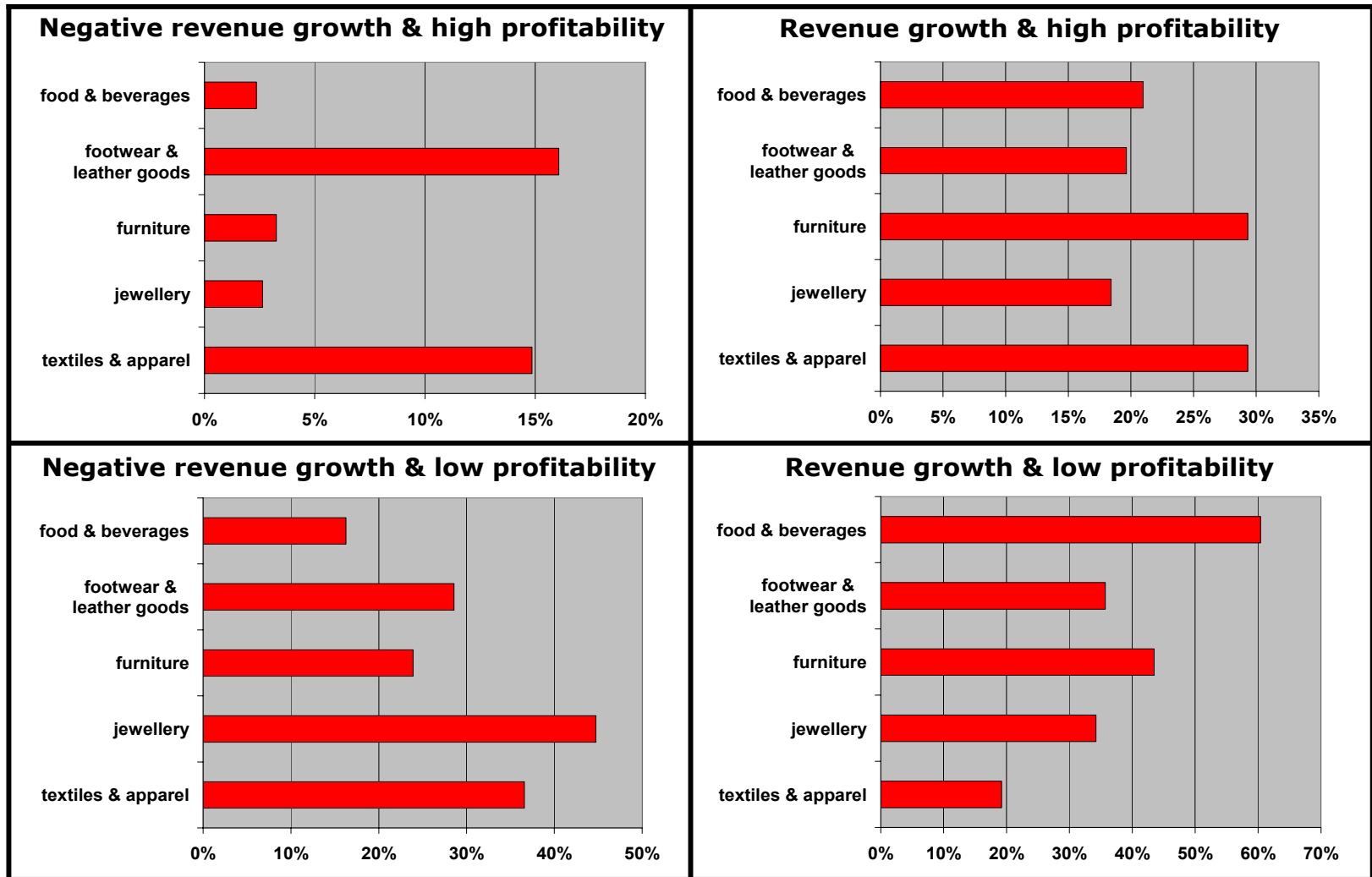


IP Financing Potential: 174 - 208 B€

IP Financing Addressable: 43 - 52 B€

SME researches

Revenue growth & profitability of 929 companies



Source: ICM analysis on BVD database

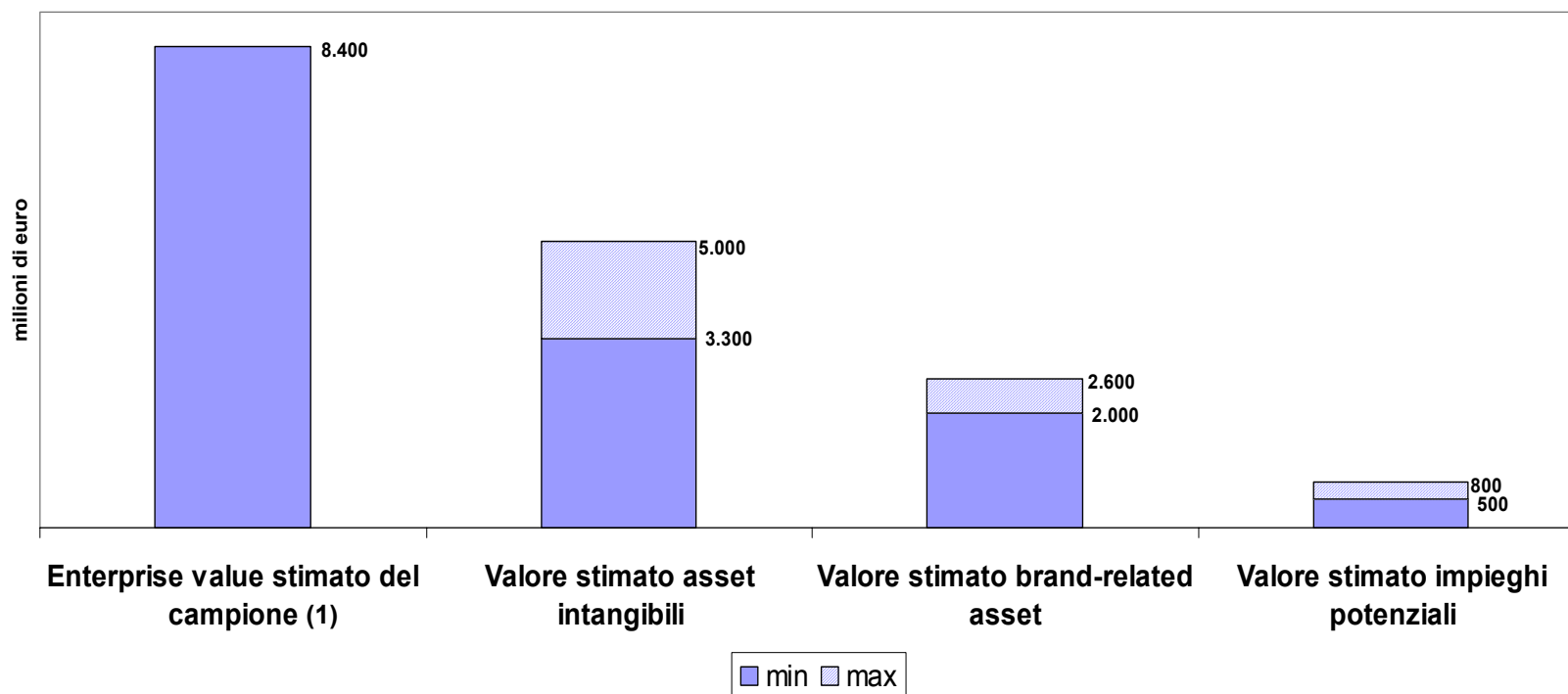
Note: Italian companies with revenues > € 25 mio; quartiles based on average revenue growth and average ebit margin 2001-04

SME researches (cont.)

Food & Beverages

(revenue from 20 to 50 mln €)

Stima del potenziale degli impieghi

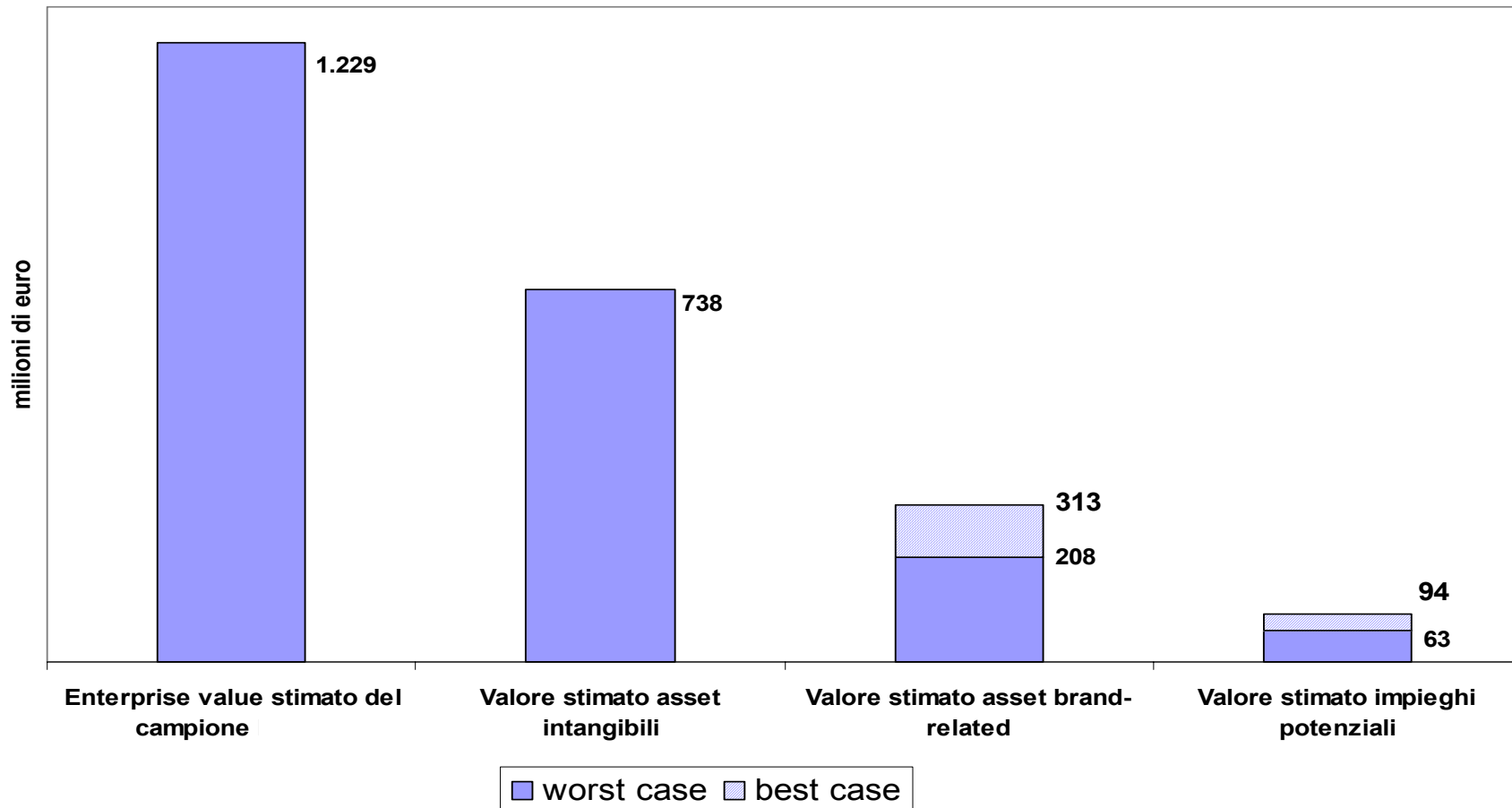


(1) Enterprise value calcolato sui multipli di mercato, ultime transazioni

SME researches (cont.)

Furniture

Stima del potenziale degli impieghi del campione



Regional Research

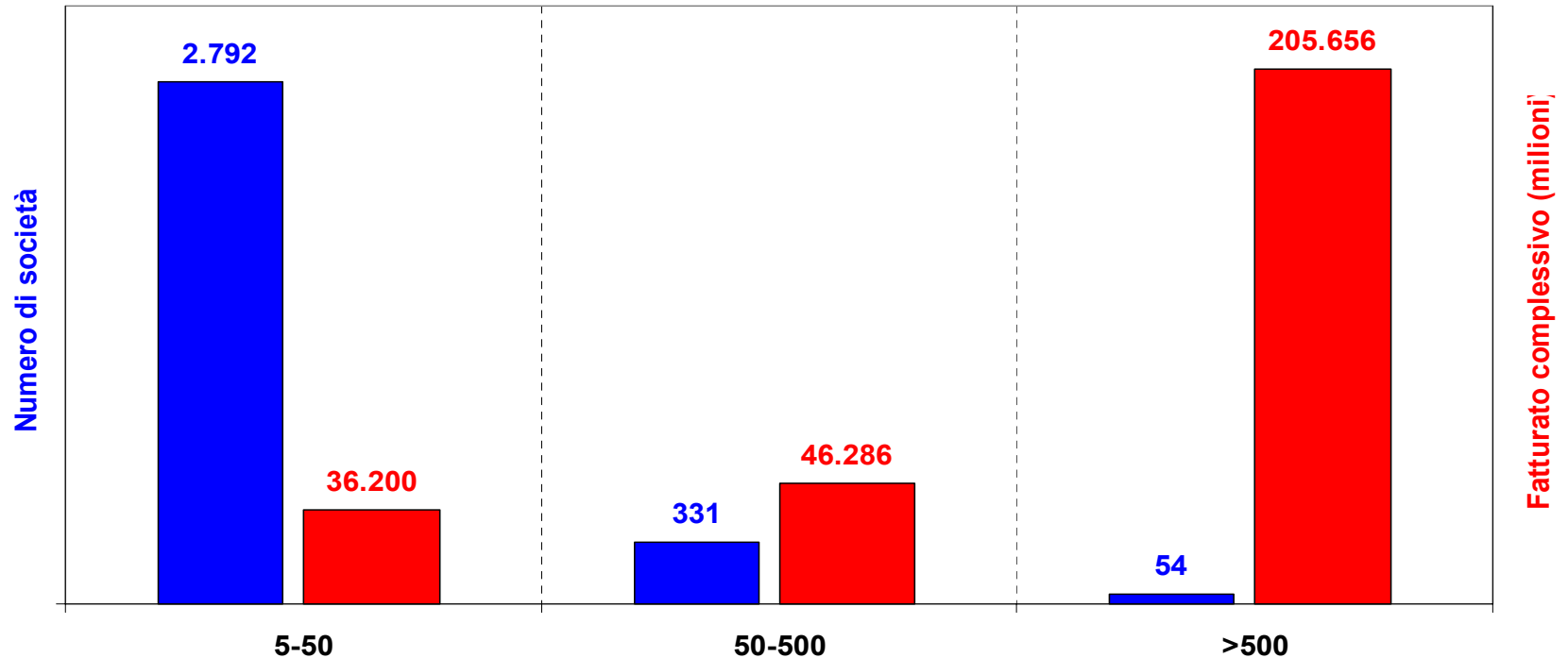
Rome region

Asset	Industries
Brand	<ul style="list-style-type: none">▪ Trade▪ Food & Beverages▪ Textile & Clothings▪ Mass Consumer Services (telco, transport, utilities)▪ Tourism
Copyright	<ul style="list-style-type: none">▪ Publishing▪ Entertainment
Patent	<ul style="list-style-type: none">▪ Chemical & Pharma▪ Aerospace▪ ICT▪ Discrete Manufacturing
Know-how	<ul style="list-style-type: none">▪ Professional Services

Regional Research (cont.)

Rome region

Demographics (in million euros)

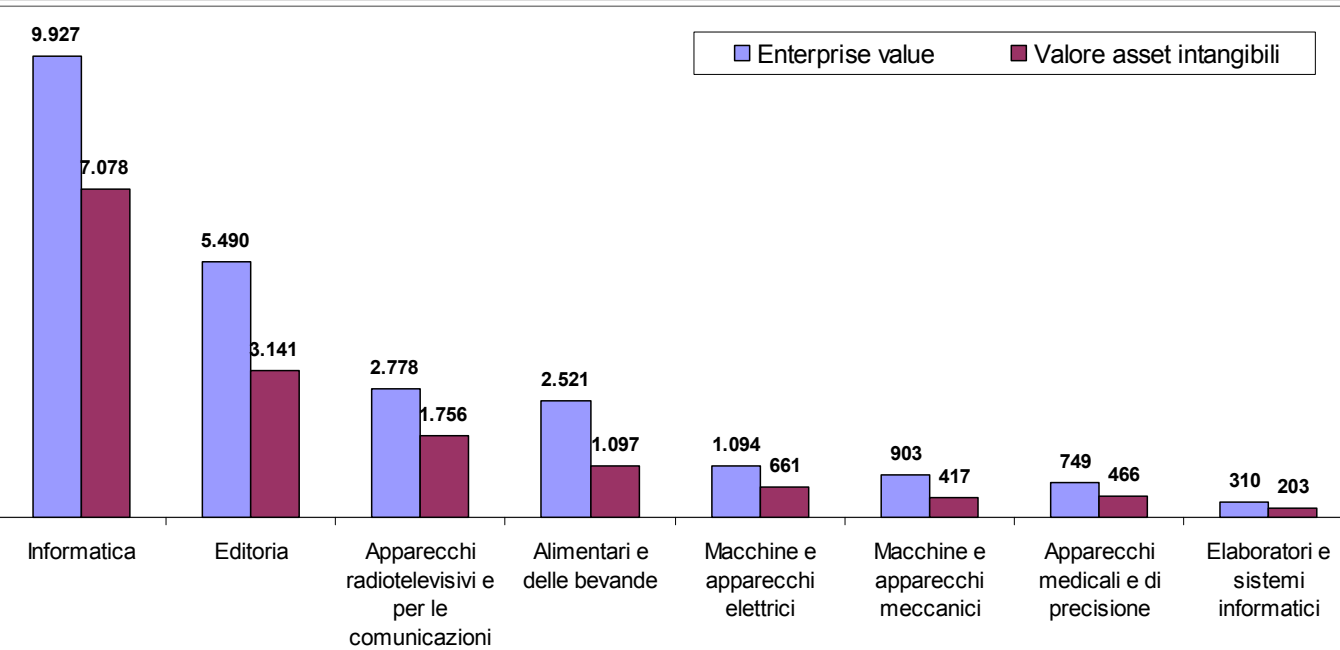


Prime 5 società per fatturato		
5-50	50-500	>500
CAFFE' TROMBETTA SOCIETA' PER AZIONI	TELESOFT	ENI S.P.A.
JOLLY PUBBLICITA'	ALENIA MARCONI SYSTEMS	AGIP PETROLI
MILANO 90	MERCK SHARP E DOHME ITALIA	ENEL DISTRIBUZIONE
CATER ROMA	AEROPORTI DI ROMA ADR	ENEL PRODUZIONE
TIBERINA PETROLI TIBER	EDF ENERGIA ITALIA	POSTE ITALIANE

Nota: Valori calcolati sulla base degli ultimi bilanci non consolidati disponibili

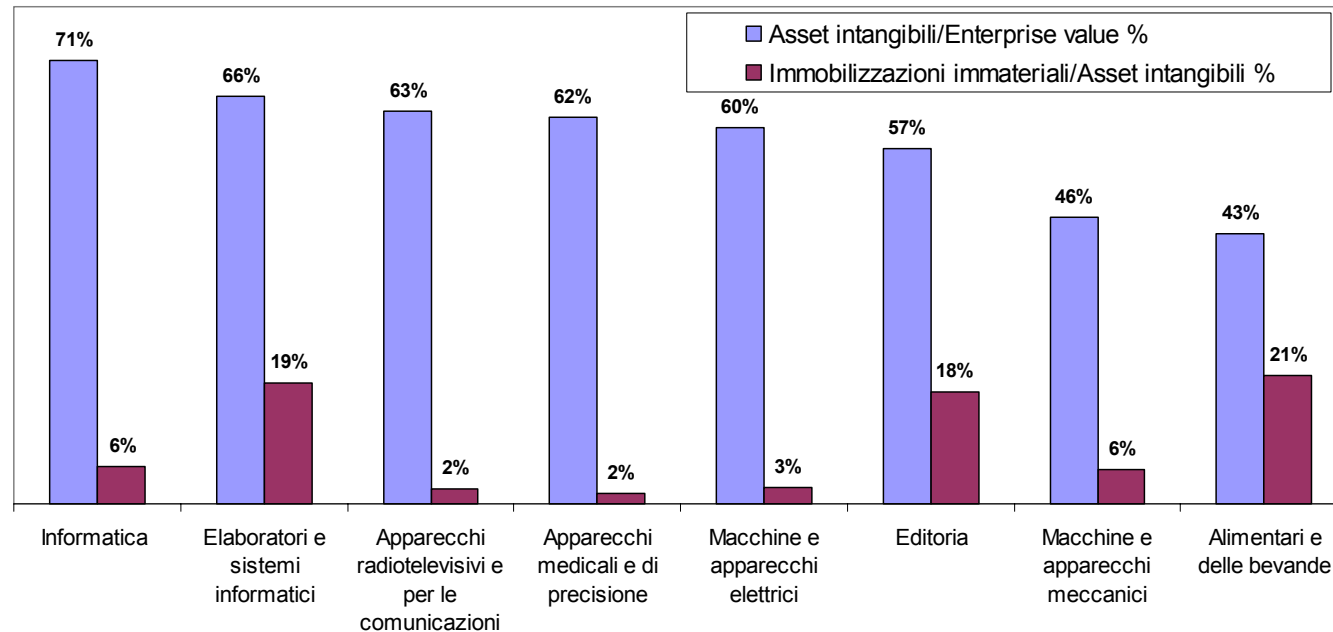
Fonte: Elaborazioni ICM Advisors su database AIDA Bureau Van Dijk

Regional Research (cont.)



Enterprise & Intangible Asset Value (million euros)

IA market value vs IA book value (%)



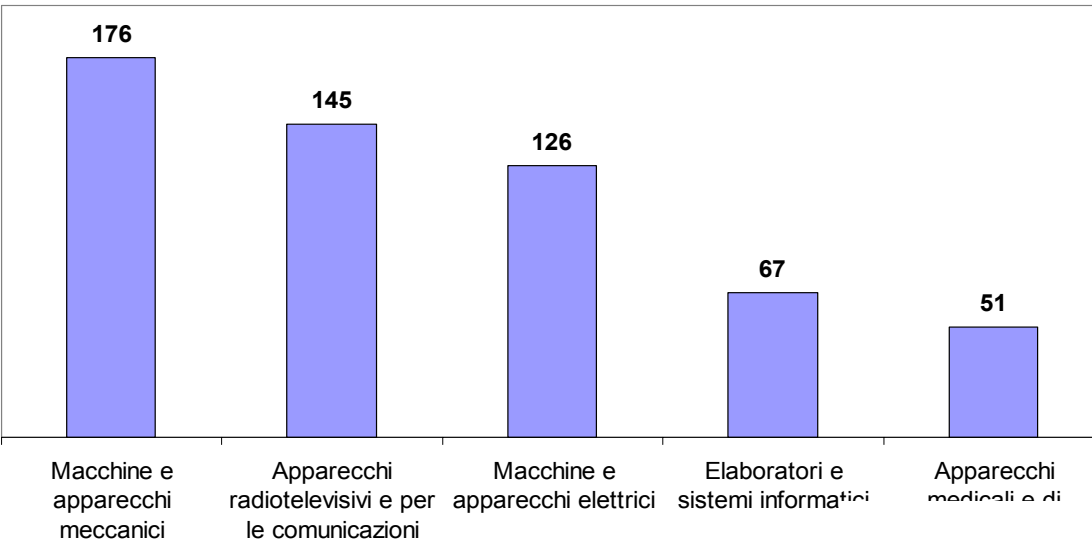
Nota: Valori calcolati sulla base degli ultimi bilanci non consolidati disponibili
 Fonte: Elaborazioni ICM Advisors su database AIDA Bureau Van Dijk

Regional Research (cont.)

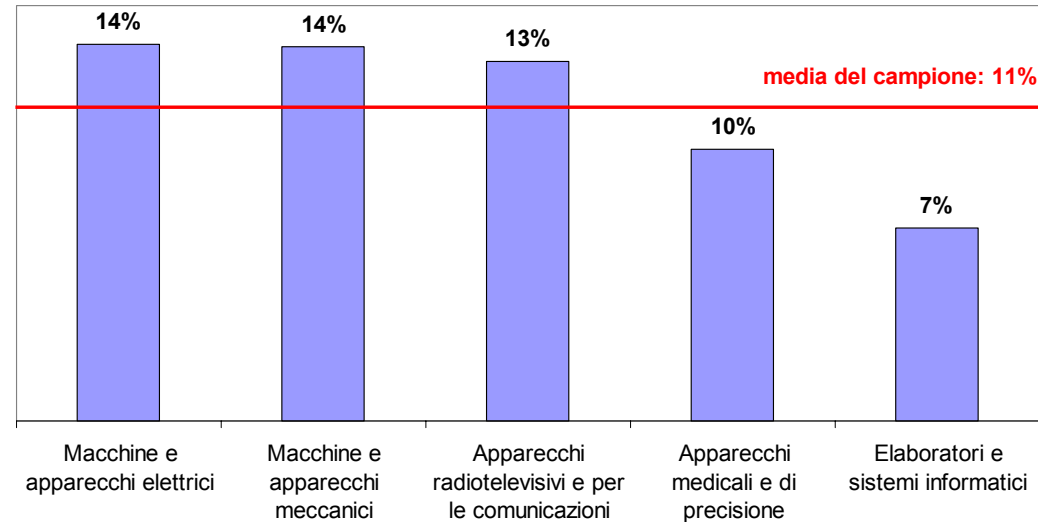
Patent

Only 11% of technology-driven companies hold a patent or a patent application

N° of patent granted and patent applications



% of companies holding a patent or a patent application



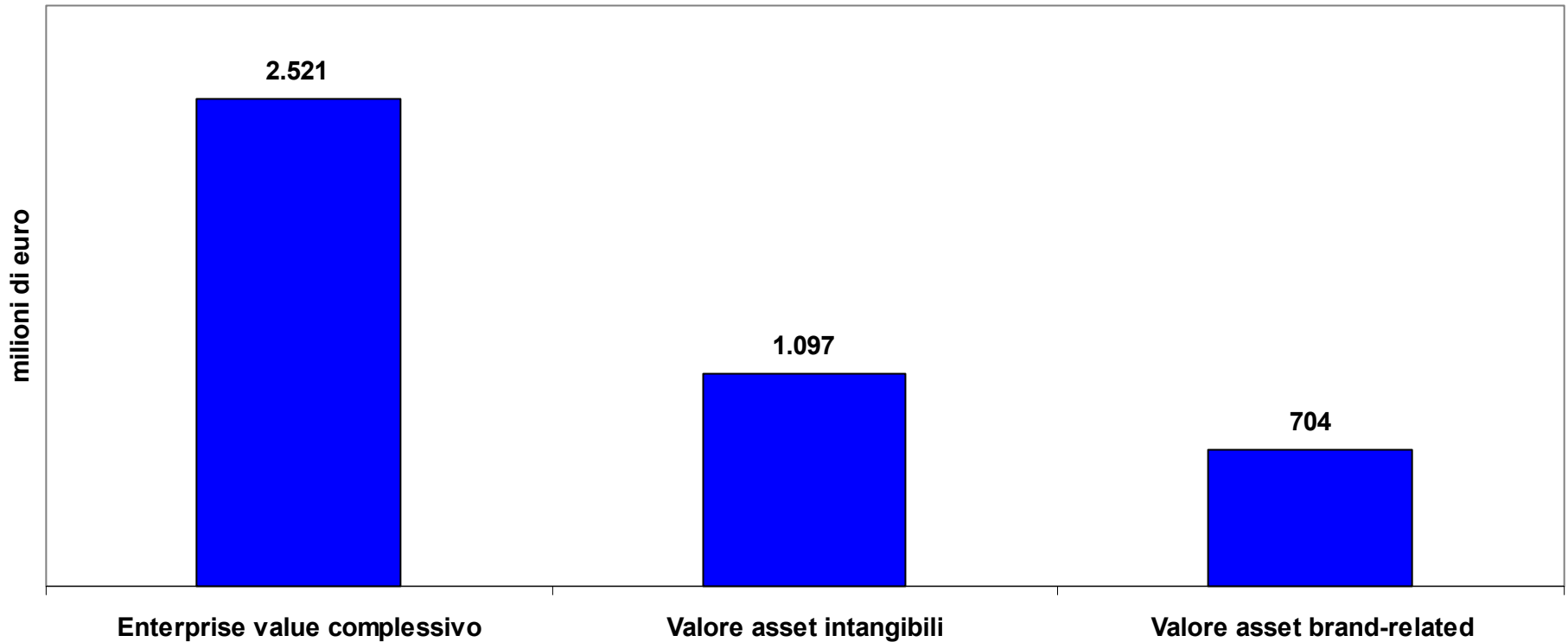
Nota: Valori calcolati sulla base degli ultimi bilanci non consolidati disponibili
Fonte: Elaborazioni ICM Advisors su database AIDA Bureau Van Dijk e Delphion

Regional Research (cont.)

Trademark

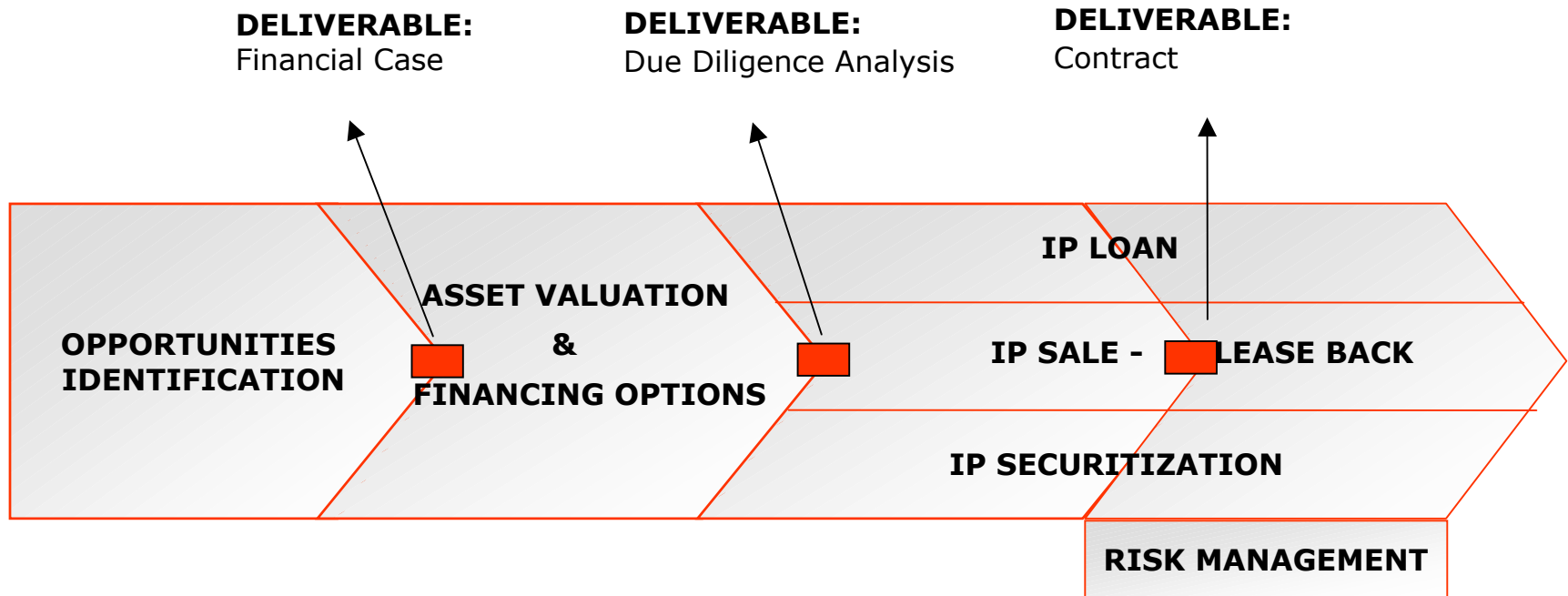
Only 9% of food & beverage enterprises (brand-driven) hold an international trademark

**Industrie alimentari e delle bevande:
stima del valore degli asset intangibili e brand-related**



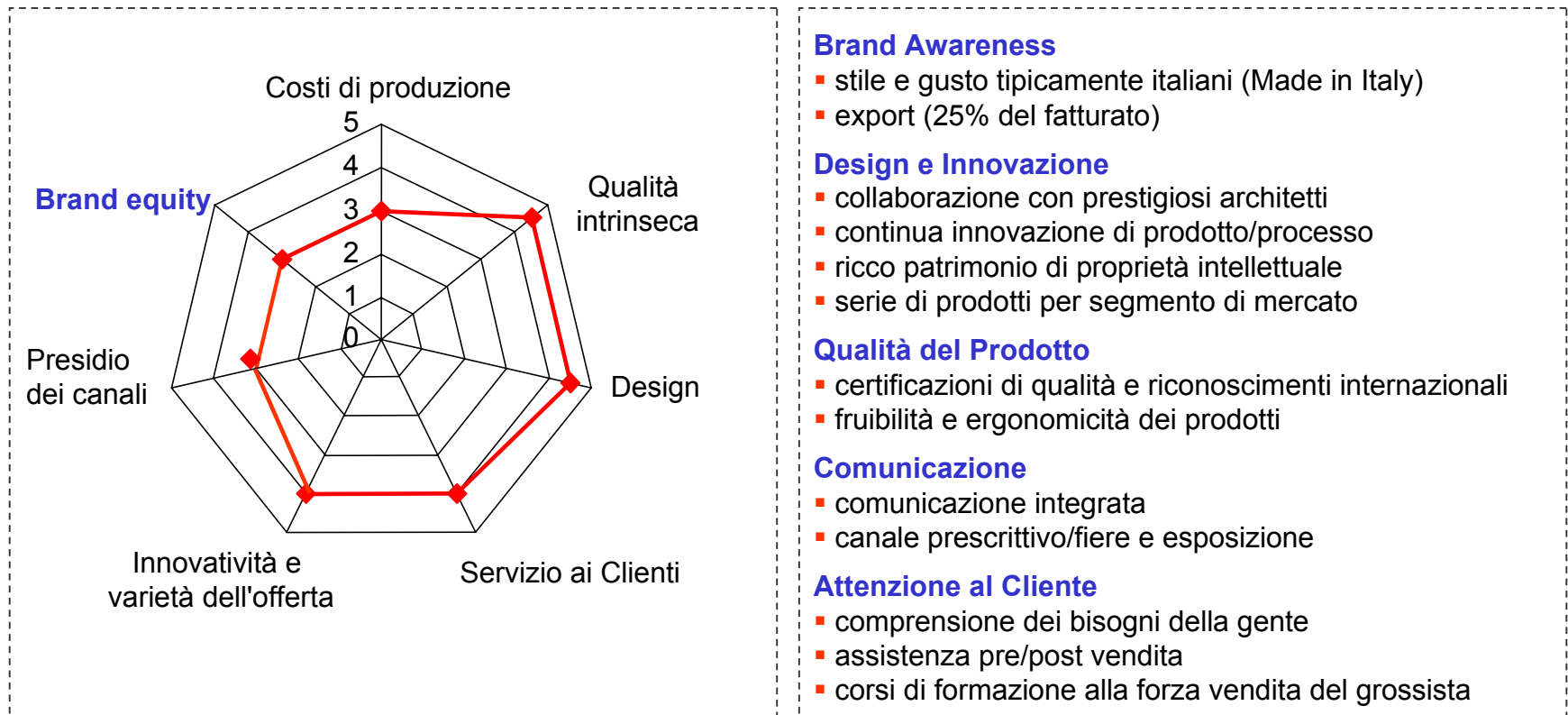
Nota: Valori calcolati sulla base degli ultimi bilanci non consolidati disponibili di tutte le società della provincia di Roma appartenenti al settore e sulla base di multipli e tassi di royalty derivati da società e operazioni su marchi comparabili; Fonte: Elaborazioni ICM Advisors su database AIDA Bureau Van Dijk

The IP financing process



Case _ Premium sanitary/bath furniture

Strategic Analysis



NOTA:

- La valutazione è basata su documenti pubblici di XXX 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

Case _ Premium sanitary/bath furniture (cont.)

Attributes and Brand Equity Score

Brand X

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

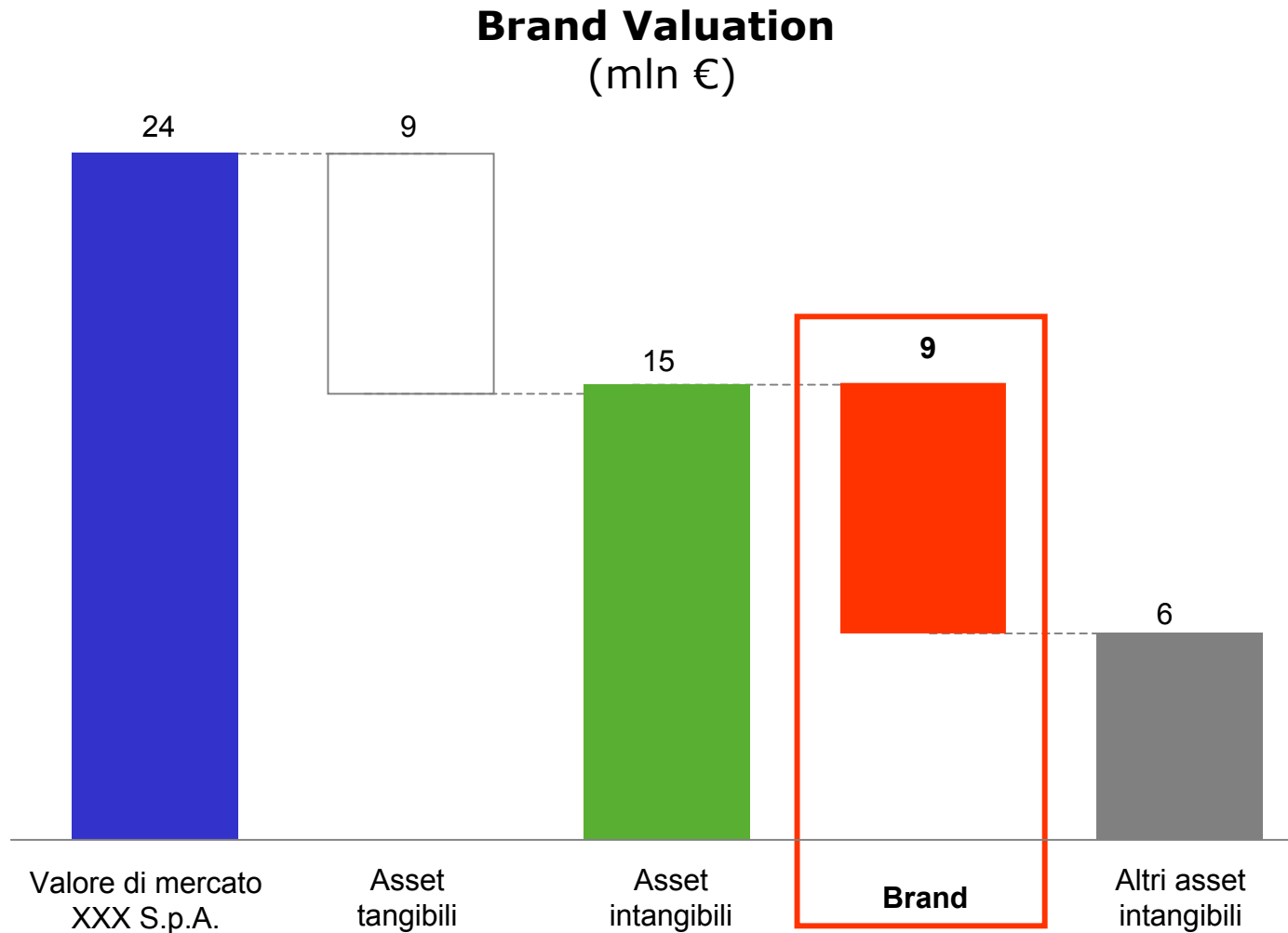
- Eleganza e creatività tipicamente italiani
- Styling innovativo
- Innovazione di prodotto/processo
- Attenzione e rigore nella produzione
- Massimo grado di funzionalità/ergonomicità
- Servizio al cliente

PARAMETRI	SCORE (0-5)
Attrattività del mercato	1,5
Posizionamento/differenzianti	4
Impatto sul business	2,5
Immagine sul mercato	3
Gestione del brand	3
BRAND EQUITY SCORE	2,8

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

Case _ Premium sanitary/bath furniture (cont.)



NOTA:

- La valutazione è basata su documenti pubblici di XXX 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

Case _ Premium sanitary/bath furniture (cont.)

IP Loan

Example

Financing Needs: 13 mln €	Credit as usual	IP Loan
Credit Line	10 mln€ traditional securities	10 mln € traditional securities 3 mln € IP-Loan
Securities	AR, inventory & fixed assets	<i>Credit as usual:</i> AR, inventory & fixed assets <i>IP-Loan:</i> Trademark value
Deficit	3 mln €	No Deficit
Benefit	No credit line extension	Credit line extension

Italian market challenges

Enterprises

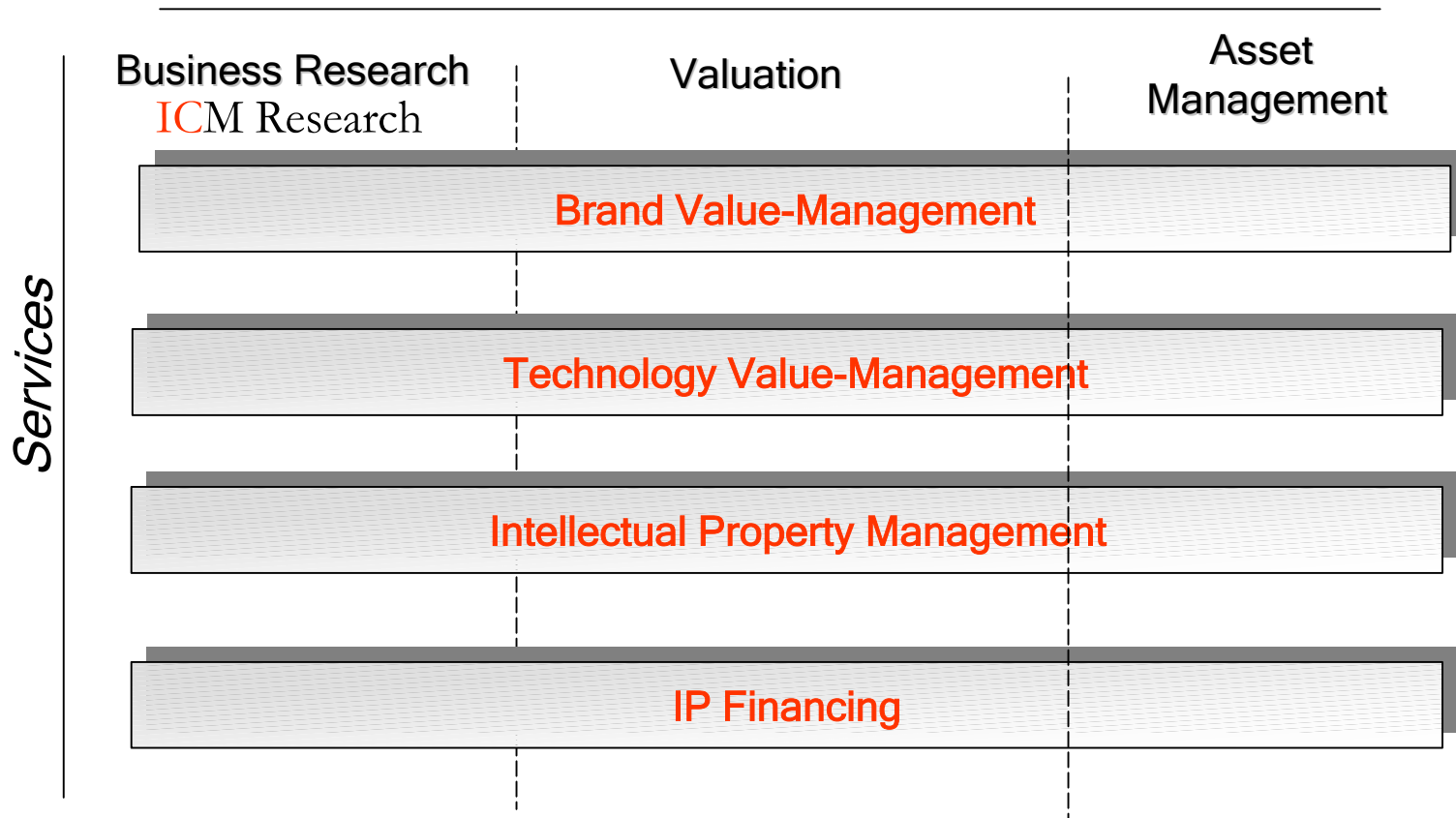
- Awareness on intangible asset and IP value
- Asset valuation
- Understanding on how to leverage IP assets for financing

Financial Institutions

- Awareness on intangible asset and IP value
- Market sizing
- Risk management instruments (valuation, asset value-sustaining, covenants)
- Integrate IP/IA rating in Basilea II
- Financial instruments portfolio tailored for the Italian market

ICM Advisors

Practices



ICM Advisors is an international independent consulting and research firm specialized in *Valuation, Management and Financing of the Intangible Assets and the Intellectual Property*

ICM Advisors

INTELLECTUAL CAPITAL MANAGEMENT

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

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

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

www.icmadvisors.com

info@icmadvisors.biz