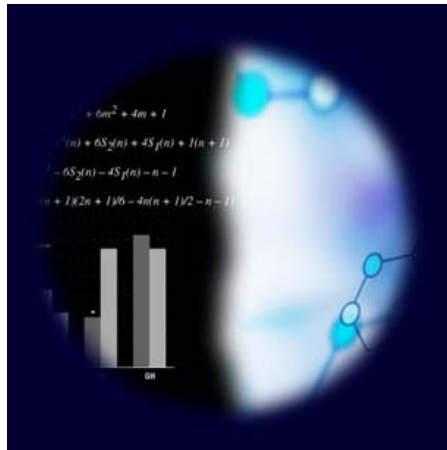


Innovazione nella Comunicazione Finanziaria

Politiche di disclosure del valore Asset Intangibili e Proprietà Intellettuale

Management Briefing

Milano, 27 Novembre 2003



IL TEMA DELL'INCONTRO

E' ormai assodato che, il valore d'impresa dipende sempre più dal valore degli asset intangibili e dalla proprietà intellettuale. Gli investimenti in asset intangibili (ricerca, brand, canali, relazioni con i clienti, formazione, software applicativo) hanno acquisito un peso rilevante, da un punto di vista sia dimensionale che strategico: in alcuni settori raggiungono infatti il 70-80% del totale investimenti.

Nei bilanci aziendali gli asset intangibili hanno un peso significativo, nonostante non siano totalmente riportati sia per politiche di bilancio sia di comunicazione. La recente correzione del mercato azionario evidenzia inoltre l'urgenza di meglio qualificare gli asset intangibili e la loro sostenibilità strategico-finanziaria. Ricerche empiriche infatti dimostrano che le aziende che investono in asset intangibili mostrano performance economiche e azionarie superiori alle aziende che effettuano investimenti inferiori.

Asset intangibili e proprietà intellettuale soffrono di un'asimmetria informativa, che si manifesta sia nei documenti certificati (bilancio, rapporti) sia nelle comunicazioni al mercato in generale (presentazioni, siti). Inoltre **gli investimenti, i ritorni e le politiche di valorizzazione sono comunicati solo parzialmente** e spesso non sono esplicitamente correlati alle performance economico-finanziarie su cui sono basate le analisi degli investitori e degli analisti. **La Proprietà Intellettuale (brevetti, marchi, know-how, trade secret) praticamente non è comunicata** anche dai settori ad alto potenziale di leverage in termini di licensing, joint-venture e financing.

In merito alle tematiche suddette sono stati fatti numerosi studi e ricerche che si sono concentrati esclusivamente sui gap informativi, sulla rilevanza delle informazioni sugli intangibili e sulle richieste del mercato a riguardo. **Poco è stato fatto in termini di Politiche di disclosure di tali informazioni.**

A tal fine, il tema dell'incontro verterà su:

- ❑ il ruolo degli asset intangibili nella strategia d'impresa e il loro valore economico,
- ❑ l'asimmetria informativa degli intangibili,
- ❑ alcuni survey internazionali sulla voce degli investitori e degli analisti,
- ❑ le possibili politiche di disclosure e i modelli di comunicazione del valore degli Asset Intangibili e della Proprietà Intellettuale.

PROGRAMMA

Milano 27 novembre 2003 - ore 16.30 -18.30

Contenuti

□ **Valore economico-strategico degli asset intangibili e della proprietà intellettuale**

- Il valore economico degli intangibili nei vari settori d'attività
- Il portafoglio degli asset intangibili d'impresa (qualificazione e valutazione)
- Il mercato della Proprietà Intellettuale

□ **Asimmetria informativa**

- Casi - Cluster di aziende del listino STAR e MIB 30
- Survey internazionale delle richieste di disclosure dagli investitori e analisti
- Best-in-Class della Comunicazione Finanziaria degli asset intangibili e proprietà intellettuale

□ **Elementi di una Politica di disclosure del valore degli asset intangibili**

- Le informazioni rilevanti
- I livelli di trasparenza esterna, interna-esterna
- I canali di comunicazione

□ **Modelli di Comunicazione Finanziaria**

- La struttura
- I requisiti di minima disclosure degli asset intangibili e della proprietà intellettuale

□ **Discussione**

Sede dell'incontro

Fleishman Hillard - Via Bertani, 2
Tel. 02-31804213

LA BASE DELLE ESPERIENZE

L'incontro sarà condotto da Senior Partner di ICM Advisors società internazionale di ricerca finanziaria, consulenza e formazione manageriale specializzata nella valutazione, nel management e nel marketing degli asset intangibili d'impresa e della proprietà intellettuale. ICM Advisors ha una solida esperienza di innovazione di management e di know-how specifico che gli advisor hanno sviluppato in attività di consulenza e aziendali a livello internazionale nelle aree della strategia business-tecnologica, della valutazione e valorizzazione degli asset intangibili, del knowledge asset management e dei metodi e sistemi di management control.

*Il portafoglio di esperienze e di metodi di gestione è stato applicato dagli advisor sia a livello di singolo asset intangibile (brand, portafoglio clienti, know-how, capitale umano, applicazioni ICT, proprietà intellettuale) sia a livello di entità business. Il modello operativo dell'azienda integra esperienze specifiche di advisor ed esperti settoriali nelle varie discipline con un'unità dedicata di **Intangible Equity Research**, che gestisce una base informativa economico-finanziaria e di conoscenze allineate con le best-good practices.*

Per confermare la partecipazione:

Via e-mail: icmadvisors@fleishman.it

Via Tel: 02 31804213

Via Fax: 02 33614827

ICM Advisors

Via Prati, 1
10121 Torino

Italy

Phone Number: +39 011 5069844

Fax Number: +39 011 4406630

18, Avenue Louis Casal
1209 Geneva

Switzerland

Phone Number: +41 22 747 7832

Fax Number: +41 22 747 7999