



Deloitte.

Lo strumento del Patent Box

Un possibile approccio per
l'individuazione del reddito agevolato

Roma, 6 Ottobre 2015

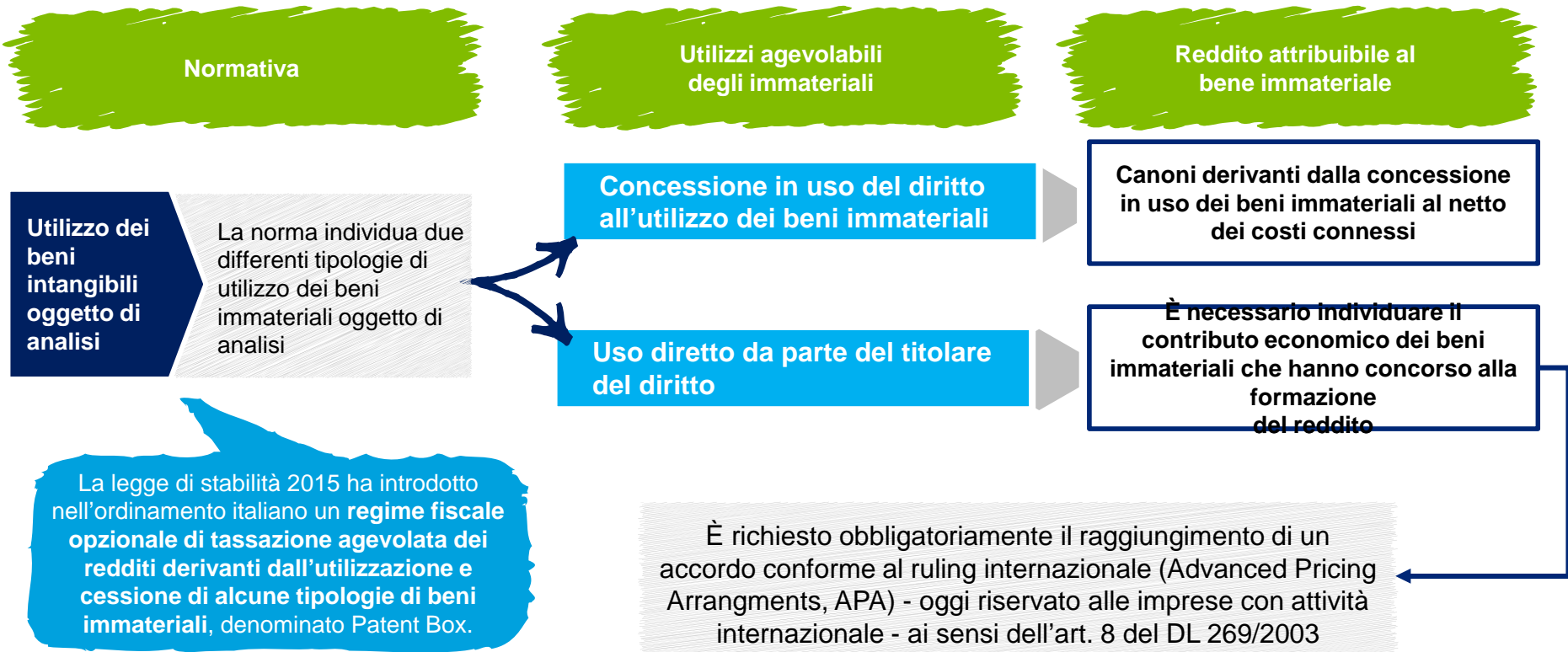
CONFIDENTIAL

Il Reddito agevolabile



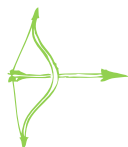
Il Reddito agevolabile

Il Reddito attribuibile al bene immateriale



Il Reddito agevolabile

Il Reddito attribuibile al bene immateriale



Successivamente alla definizione dei Ricavi risulta necessario analizzare e quantificare i costi che dovranno essere presi in considerazione per la definizione del rapporto tra i **costi** relativi al bene immateriale oggetto di valutazione per la determinazione del Reddito Agevolabile

Costi R&S + 30% C_e

Il numeratore è composto dalla totalità delle spese necessarie a sviluppare l'intangibile e da una componente relativa alle spese sostenute per l'acquisizione esterna degli *intangibles* entro il 30% del valore dei Costi R&S



Costi complessivi

Il denominatore della formula fa riferimento alla totalità delle spese sostenute, ovvero è composto dai Costi R&S e da un termine relativo al 100% delle spese sostenute per l'acquisizione esterna degli *intangibles*

$$RA = R_{bi} \times \frac{C_{R\&S} + 30\% C_e}{C_{R\&S} + C_e}$$

R_{bi} = Reddito di pertinenza dell'Intangibile oggetto di analisi

Tale previsione rimarca l'obiettivo del legislatore di contenere i costi «esterni» (C_e).

Il Reddito agevolabile

Il Reddito attribuibile al bene immateriale

La quantificazione si rivela particolarmente **articolata e complessa** anche in funzione delle caratteristiche del bene immateriale

Utilizzo diretto

La determinazione del Reddito agevolabile avviene sulla base di un accordo di *ruling internazionale* obbligatorio con l'Agenzia delle Entrate, il quale avrà ad oggetto «la determinazione dell'ammontare dei componenti positivi di reddito impliciti e dei criteri per l'individuazione dei componenti negativi riferibili ai predetti componenti».

Logica sottostante a tali metodi di valutazione:

Il fair value di un bene intangibile è determinato in funzione dei benefici economici che lo stesso è in grado di generare.

In considerazione del contesto di riferimento, si è ritenuto opportuno, per definire il Reddito agevolabile, proporre alcuni **approcci tipicamente utilizzati in ambito valutativo** per la stima del fair value dei beni intangibili.

Sono stati quindi individuati alcuni metodi che risultano idonei a definire la quota parte del reddito attribuibile al bene intangibile (nelle pagine seguenti si riporta una descrizione delle diverse modalità applicative ed operative).

L'approccio Deloitte



L'approccio Deloitte

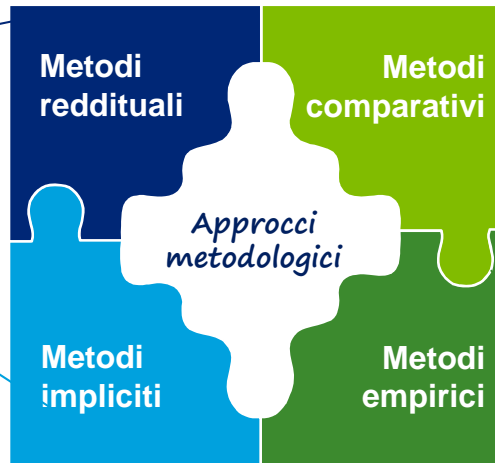
La metodologia di analisi



Ai fini dell'individuazione del reddito attribuibile al bene intangibile (R_{bi}), Deloitte propone l'utilizzo delle metodologie valutative ritenute più appropriate alle caratteristiche del bene intangibile oggetto di agevolazione. In particolare, gli approcci proposti hanno come presupposto la **valorizzazione** dei beni immateriali in funzione dei **benefici economici** che gli stessi generano.

Basati sul contributo economico del bene intangibile stimato prendendo a riferimento il flusso reddituale dell'azienda depurato da quanto di pertinenza degli altri asset aziendali

Basati sull'individuazione del contributo economico attribuibile all'intangibile in funzione del valore dello stesso e di un congruo tasso di remunerazione



Basati sulla logica di quanto un terzo sarebbe disposto a pagare per ottenere in concessione l'attività immateriale oggetto di agevolazione

Basati sulla prassi diffusa in un settore specifico o in altri simili

L'approccio Deloitte

I Metodi Redditali

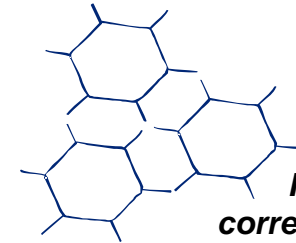


Metodo Excess Earnings

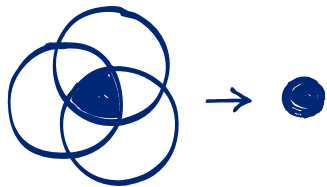
Il valore di una attività immateriale è dato dall'attualizzazione dei **flussi di reddito generati dall'utilizzo dell'asset intangibile al netto dei flussi imputabili agli altri asset aziendali.**

La logica sottostante

I flussi generati dal bene immateriale sono depurati da quanto di pertinenza degli altri asset aziendali, ottenendo, per differenza, i flussi imputabili esclusivamente all'asset intangibile agevolato.



Identificazione della correlazione tra gli asset aziendali



Flusso reddituale del bene agevolato ottenuto in via residuale (o per differenza)

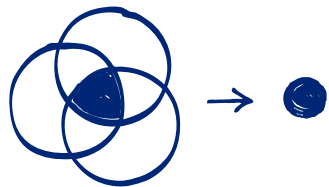
- ✓ Stima dei **flussi futuri** generati dalle vendite del bene/servizio che incorpora il bene intangibile oggetto di agevolazione;
- ✓ **Identificazione del contributo apportato dagli altri asset** aziendali;
- ✓ Calcolo, per differenza, dei flussi **imputabili** all'intangibile oggetto di analisi.

Gli step applicativi

L'approccio Deloitte I Metodi Redditali



Metodo Excess Earnings



Flusso reddituale del bene agevolato ottenuto in via residuale (o per differenza)

Necessario escludere dal margine operativo generato dal bene intangibile i costi (EBIT) e la quota parte di Reddito attribuibile agli asset complementari (Contributory Asset Charge) al bene immateriale oggetto di analisi per la generazione dei ricavi.

Business Case

	Anno 1	Anno 2	Anno 3
Ricavi generati dal bene immateriale (a)	1.350	1.120	1.260
Costi operativi connessi (b)	1.000	820	930
A EBIT (c) = (a * b)	350	300	320
B Remunerazione Contributory Asset (d)	76	63	71
Flussi di pertinenza dell'Intangibile (e) = (c - d)	274	237	249

I Contributory Assets sono strumentali alla generazione di Reddito da parte dell'Intangibile **B**

Successivamente alla determinazione del contributo alla generazione del Reddito da parte di tutti i Contributory Assets, verrà determinato il **Reddito di competenza del bene immateriale per differenza.**

L'approccio Deloitte

I Metodi Comparativi

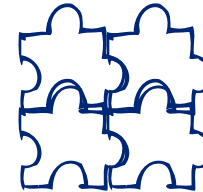


Metodo Relief from Royalty

Valore di un asset intangibile è pari ai **mancati flussi di Royalty** che la Società dovrebbe **pagare per utilizzarlo da terzi**.

La logica sottostante

Individuazione di quanto un **terzo sarebbe disposto a pagare (Royalty Rate)** per ottenere in concessione l'attività immateriale oggetto di analisi.



Identificazione di un appropriato Royalty rate



Flusso reddituale del bene agevolato secondo una prospettiva di mercato

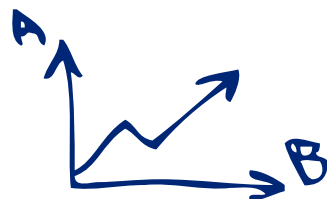
- ✓ Ricerca di tassi di Royalty applicati in **settori simili**
- ✓ **Aggiustamento** dei tassi di Royalty per lo specifico asset intangibile

Gli step applicativi

L'approccio Deloitte I Metodi Comparativi



Metodo Relief from Royalty



Flusso reddituale del bene agevolato secondo una prospettiva di mercato

Business Case

	Anno 1	Anno 2	Anno 3
Ricavi generati dal bene immateriale (a)	1.800	2.000	3.000
Royalty Rate (b)	2,2%	2,2%	2,2%
Royalty Savings (a * b)	40	44	66



Stimato mediante analisi di Benchmark

Mancate Royalties Pagate per l'utilizzo dell'Intangibile

Determinazione dei possibili Royalty Rate che il mercato sarebbe disposto a pagare per l'utilizzo del bene immateriale. Tale stima è effettuata applicando il tasso di Royalty Rate individuato al livello di fatturato generato dalla vendita di beni e/o servizi che utilizzano il bene immateriale stesso (*).

(*) per maggiori dettagli si rinvia alla monografia "Special Cases of Business Valuation", M. Vulpiani, McGraw Hill, 2015.

L'approccio Deloitte

I Metodi Empirici



Metodo Rule of Thumb

Valore di un'attività immateriale è stimato sulla base di un **parametro determinato dalla prassi professionale**.

La logica sottostante

Identificare i flussi di reddito di pertinenza del bene immateriale oggetto di agevolazione quale porzione dei ricavi complessivi.



Identificazione del parametro di attribuzione del reddito



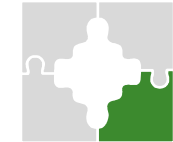
Identificazione del reddito imputabili all'intangibile agevolato

- ✓ Identificazione del parametro idoneo a rappresentare la **porzione di reddito direttamente attribuibile all'Intangibile** oggetto di agevolazione
- ✓ Identificazione dei **flussi imputabili all'Intangibile** mediante l'applicazione del parametro individuato al reddito complessivo

Gli step applicativi

L'approccio Deloitte

I Metodi Empirici



Business Case

 Metodo Rule of Thumb



Identificazione del parametro di attribuzione del reddito



Identificazione del reddito imputabili all'intangibile agevolato



	Settore Comparabile	Business Comparabile	Profit Split
Contributo 1	X	X	35%
Contributo 2	√	X	40%
Contributo 3	X	√	15%
Contributo 4	√	√	25%

Rule of Thumb parameter (%) **25%**

	Anno 1	Anno 2	Anno 3
Ricavi Operativi	1.350	1.120	1.260
Rule of Thumb parameter (%)	25%	25%	25%
Reddito attribuibile all'Intangibile	338	280	315

L'approccio Deloitte

I Metodi Impliciti



Metodo del Reddito
Equivalente

Il reddito attribuibile ad un bene intangibile è determinato in funzione del valore dello stesso e di un congruo tasso di remunerazione.

**La logica
sottostante**

Individuare il reddito attribuibile al bene immateriale agevolato sulla base del reddito che ne remunererebbe congruamente l'investimento.



**Stima del tasso
di remunerazione**



**Identificazione del Reddito
attribuibile al bene agevolato quale
remunerazione congrua di mercato**


- ✓ Stima del **valore del bene intangibile agevolato**
- ✓ Stima del **tasso di rendimento congruo**
- ✓ Identificazione del **Reddito congruo** generato dall'utilizzo del bene

**Gli step
applicativi**

L'approccio Deloitte I Metodi Impliciti

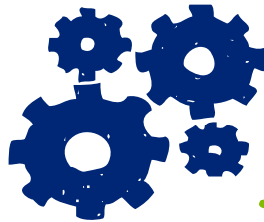


Business Case

 **Metodo del Reddito Equivalente**



Stima del tasso di rendimento che un generico partecipante al mercato richiederebbe per l'investimento nello specifico asset



Identificazione del Reddito attribuibile al bene agevolato quale remunerazione congrua di mercato

Possibile Metodologia	Applicabilità a Metodologia	Tasso di Remunerazione
CAPM	✓	10%
Build-up	X	9%
Expanded CAPM	X	11%
...

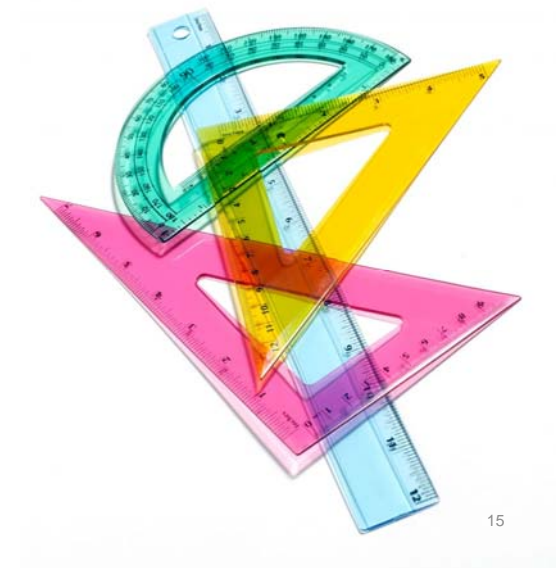
Tasso di Remunerazione (%) 10%

EUR/'000

Valore dell'Intangibile	1.000
Tasso di Remunerazione (%)	10%
Reddito di mercato attribuibile all'Intangibile	100



Considerazioni conclusive



Considerazioni conclusive



La scelta di un approccio idoneo ad identificare il reddito di pertinenza dello specifico Intangibile oggetto di agevolazione risulta connotato da **un elevato grado di soggettività**

Tale difficoltà risiede nella necessità di identificare e selezionare approcci/metodi idonei a riflettere le **specifiche caratteristiche dell'Intangibile**. In particolare, si ritiene che non tutti gli approcci potranno essere applicati in ogni situazione ma si dovrà opportunamente analizzare il contesto di riferimento, le caratteristiche del bene immateriale, le informazioni disponibili, etc.



In generale, il processo di stima del reddito attribuibile al bene agevolato non può essere ricondotto all'applicazione di un singolo metodo meccanicistico ma rappresenta un **processo** che deve essere confortato da un approccio valutativo consolidato da adattare alle **singole fattispecie e da basarsi sulle metodiche riconosciute** in ambito di valutazione dei beni intangibili

Deloitte.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata, e le member firm aderenti al suo network, ciascuna delle quali è un'entità giuridicamente separata e indipendente dalle altre. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© 2015 Deloitte Financial Advisory S.r.l.