

PERIZIA DI STIMA DEL VALORE DEL MARCHIO CANNELLA



I. Introduzione

Allo scrivente Avvocato DANIELA PASQUALI, C.F. PSQDNL82L71F839L, con studio in 80121, Napoli (NA), Via Francesco Caracciolo n. 10, nella sua qualità avvocato [n. di iscrizione all'albo Avvocati Napoli 30861] esperto in Proprietà Industriale, è stato richiesto da Liquidazione Giudiziale di S.p.A., in persona del curatore della Liquidazione Giudiziale n. 74/2023 aperta con sentenza del tribunale di Nola del 25.07.2023 (da qui in seguito, per brevità, indicato come "Richiedente"), di stimare il valore economico del marchio di commercio denominato "CANNELLA".

II. Il marchio "CANNELLA"

La denominazione di marchio "CANNELLA", la quale di qui in seguito per brevità` adottata per contraddistinguere l'oggetto della presente valutazione, sta ad indicare il marchio italiano n. NA1993C000216 "CANNELLA" depositato il 11 giugno 1993 e registrato il 26 marzo 1996 al n. 673651 per i prodotti delle classi 18 e 25 secondo la

Classificazione di Nizza, e le sue successive rinnovazioni.

Il titolo di cui sopra risulta attualmente, a meno di prova contraria, in corso di validità. Attualmente, il titolo di cui sopra conferisce diritti di esclusiva ai sensi del D.lgs. n. 30 del 10 febbraio 2005 e ss.mm/s.m.d. sul solo territorio italiano.

III. Metodologia di valutazione

Data la natura dei dati e delle informazioni a disposizione, si ritiene ragionevole pervenire alla stima del valore economico del marchio "CANNELLA" applicando il c.d. "metodo delle royalties presunte" utilizzando come dati di input i valori storici disponibili di ricavo realizzati mediante lo sfruttamento commerciale del marchio "CANNELLA" stesso.

IV. Applicazione del metodo delle royalties presunte

L'analisi seguente mira quindi a valutare ex-post, mediante i dati contabili storici disponibili, ed a stimare ex-ante, utilizzando una tecnica di simulazione MONTECARLO, la redditività potenziale dei prodotti

commercializzati con il marchio "CANNELLA" e conseguentemente il valore commerciale del marchio stesso ad euro correnti.



Come ben noto, infatti, le tecniche MONTECARLO rappresentano un'ampia classe di metodi computazionali basati sul campionamento casuale per ottenere risultati numerici e trarre stime attraverso simulazioni



(Fonte: https://it.wikipedia.org/wiki/Metodo_Monte_Carlo, alla quale si rimanda per maggiori dettagli), e quindi ben si adattano alle valutazioni di beni di proprietà immateriale quale, appunto, marchi o portafogli di marchi.



Tale analisi mira, quindi, ad ottenere una stima del valore del reddito derivante esclusivamente dall'attività caratteristica di commercializzazione dei prodotti contraddistinti dal marchio "CANNELLA" non contabilizzando, quindi, tutti i flussi di cassa non direttamente rilevanti.



Come detto, al fine di ottenere la suddetta stima è stato seguito il metodo della capitalizzazione limitata delle royalties presunte, prendendo come base di simulazione la

redditività` di esercizi storici consecutivi rilevati dai bilanci di esercizio della Società` sfruttatrice del marchio "CANNELLA" forniti dal Richiedente ed attualizzati, sulla quale desumere la redditività` futura e sulla quale imporre royalties congrue attualizzate.

Come consuetudine , il periodo di capitalizzazione adottato e di 10 anni, corrispondente ad un intero periodo presunto di validità` legale di un marchio.

V. I Dati di input

I dati storici di input al metodo di valutazione sono i ricavi relativi agli esercizi dal 2017 al 2022 totali di commercializzazione dei prodotti contraddistinti dal marchio "CANNELLA" rilevati dai relativi bilanci di esercizio forniti dal Richiedente: il dettaglio dei valori di ricavo utilizzati come base del metodo di simulazione sono riportati nella tabella "RICAVI TOTALI" dell'annesso "Allegato 1" riportante sinteticamente i risultati della valutazione condotta in base ai valori dei ricavi stessi.

VI. II Dati di output

Alla luce dei dati sopracitati sono stati simulati ed
attualizzati i ricavi derivanti dalla commercializzazione
dei prodotti contraddistinti dal marchio "CANNELLA"
rispettivamente per gli esercizi dal 2023 al 2032, sui
quali è stata applicata la royalty congrua di cui in
seguito. IV.III Prospetto di sintesi (Allegato 1)

Facendo riferimento all'"Allegato 1", è possibile notare
la tabella "RICAVI TOTALI" che riporta i valori dei
ricavi storici relativi agli esercizi dal 2017 al 2022,
ed attualizzati per essere utilizzati come serie storica
per l'implementazione della metodologia di simulazione
MONTECARLO.

Sempre facendo riferimento all'"Allegato 1", la tabella
"DATI CONGIUTURALI" riporta i valori attribuiti ai
parametri di attualizzazione ed alle royalties applicate:

- **Tasso FOI:** è l'indice generale mediato ISTAT di
prezzi al consumo;
- **Tasso di inflazione medio pass.:** è il tasso di
inflazione medio ISTAT storico;
- **Tasso di interesse;** è il rendimento medio passato del
mercato monetario;

- **Tasso di attualizzazione (ex-post):** prudenzialmente e il valore minimo tra il "Tasso FOI" e la somma di "Tasso di inflazione medio pass." e di "Tasso di interesse" (dato utilizzato come tasso di attualizzazione dei ricavi totali degli esercizi dal 2017 al 2022);
- **Tasso di inflazione progr. medio:** è il tasso di inflazione programmato medio triennale;
- **Tasso di interesse;** è il rendimento medio atteso del mercato monetario;
- **Tasso di attualizzazione (ex-ante):** è la somma di "Tasso di inflazione progr." e di "Tasso di interesse" (dato utilizzato come tasso di attualizzazione dei ricavi degli esercizi dal 2023 al 2032);
- **Royalty:** è il canone congruo di cessione a licenza del marchio così come indicato dalla circolare del Ministero delle Finanze n. 9/2267 del 22 settembre 1980 e/o per prassi procedurale: prudenzialmente, si ritiene opportuno applicare i canoni congrui minori tra quelli suggeriti in relazione alle simulazioni condotte sui ricavi storici realizzati.

Sempre facendo riferimento all' "Allegato 1", la tabella "PARAMETRI DI SIMULAZIONE" riporta i valori attribuiti ai parametri di simulazione desunti dai dati storici e dal settore di appartenenza dei prodotti commercializzati con il marchio "CANNELLA":



- **Drift:** è la tendenza media dei ricavi storici;
- **Volatilità:** è la tendenza alle modifiche di prezzo del settore di pertinenza;
- **Orizzonte temporale:** è il numero di esercizi simulati;
- **Anno di partenza simulazione:** è l'anno a partire dal quale vengono simulati rispettivamente i valori dei ricavi futuri mediante la tecnica MONTECARLO;
- **Anno di attualizzazione:** è l'anno di base per l'attualizzazione dei valori storici e simulati;
- **Numero di esercizi storici:** è il numero di esercizi storici disponibili;
- **Numero di step:** è il numero di passi di simulazione.



I valori di indici e tassi, ove non direttamente calcolati dall'algoritmo di simulazione, sono ricavati da banche dati statistiche ed economiche, così come da fonti pubblicamente disponibili.

La simulazione è stata effettuata simulando , per ogni esercizio, 100 valori di ricavo futuri . Per maggiore accuratezza, tale simulazione è stata ripetuta 10 volte, i cui valori medi , minimi e massimi sono riportati nella tabella "SIMULAZIONE" dell'"Allegato 1". L'aggregazione dei ricavi simulati è stata effettuata ponderando e mediando i contributi dei singoli esercizi, privilegiando l'accuratezza delle stime più prossime.

La stima finale del marchio "CANNELLA" basata sui ricavi storici è riportata nella tabella "VALORI MEDI" dell'"Allegato 1", nellaquale:

- **Valore marchio:** è il valore economico di cessione del marchio "CANNELLA";
- **Min:** è il minimo valore commerciale del marchio "CANNELLA" stimato in relativamente dei peggiori ricavi simulati;

ASTE
GIUDIZIARIE.it

- **Max:** è il massimo valore commerciale del marchio "CANNELLA" stimato in relativamente dei migliori ricavi simulati.



VII. Conclusioni

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, si stima che il valore economico commerciale del marchio "CANNELLA" oggetto di valutazione di cui al paragrafo II. sia compreso tra EURO 470.235,21 ed EURO 641.186,30, e ragionevolmente pari ad EURO 554.688,89.

Napoli, 6 dicembre 2023

 Avvocato Daniela Pasquali
(FIRMATO DIGITALMENTE)

Allegati:

-Allegato 1 - Prospetto di sintesi simulazione.



ASTE
GIUDIZIARIE.it 

ASTE
GIUDIZIARIE.it 

ALLEGATO 1

ASTE
GIUDIZIARIE.it 

ASTE
GIUDIZIARIE.it 

ASTE
GIUDIZIARIE.it 

VALUTAZIONE MARCHIO "CANNELLA"

RICAVI TOTALI	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Valori storici	16.855.054,00	21.665.432,00	17.091.554,00	8.951.438,00	8.874.888,00	9.154.268,00
Valori attualizzati	21.574.287,51	26.613.742,34	20.148.950,38	10.127.353,39	9.636.033,89	9.538.747,26

Royalties percepite	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Valori storici	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valori attualizzati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Totale attualizzato	21.574.287,51	26.613.742,34	20.148.950,38	10.127.353,39	9.636.033,89	9.538.747,26
----------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	---------------------	---------------------



PARAMETRI DI SIMULAZIONE	
Drift	-11,306%
Volatilità	5,0%
Orizzonte temporale (anni)	10,00
Anno di partenza simulazione	2023
Anno di attualizzazione	2023
Numero esercizi storici	6
Numero di step	10

SIMULAZIONE			
TESTING	Valore Medio	MIN	MAX
1	554.977,44	469.453,23	635.744,24
2	551.416,25	475.953,99	637.485,99
3	555.477,88	483.583,29	662.525,07
4	557.124,54	476.820,11	645.896,75
5	558.415,13	468.072,36	727.716,74
6	546.471,13	459.617,85	641.766,21
7	559.530,35	458.980,99	691.688,38
8	557.908,90	460.277,81	641.459,06
9	551.079,06	474.347,84	661.111,99
10	554.488,22	475.244,68	646.628,36



VALORI MEDI	VALORI MEDI	
	Min	470.235,21
	Valore Marchio	554.688,89
	Max	641.186,30

DATI CONGIUNTURALI	Tasso FOI =	
	Tasso di inflazione medio pass. =	4,40%
	Tasso di interesse =	2,20%
	Tasso di attualizzazione (ex-post) =	2,00%
	Tasso di inflazione progr. medio =	4,20%
	Tasso di interesse =	3,63%
	Tasso di attualizzazione (ex-ante) =	3,00%
	Royalty congrua =	6,63%

