

Associazione  
Italiana  
degli Analisti  
Finanziari

**aiaf**



European  
Federation of  
Financial Analysts  
Societies

**La crescente  
rilevanza  
delle risorse  
intangibili**

Lunedì 28 Novembre 2005 14.00 – 18.15

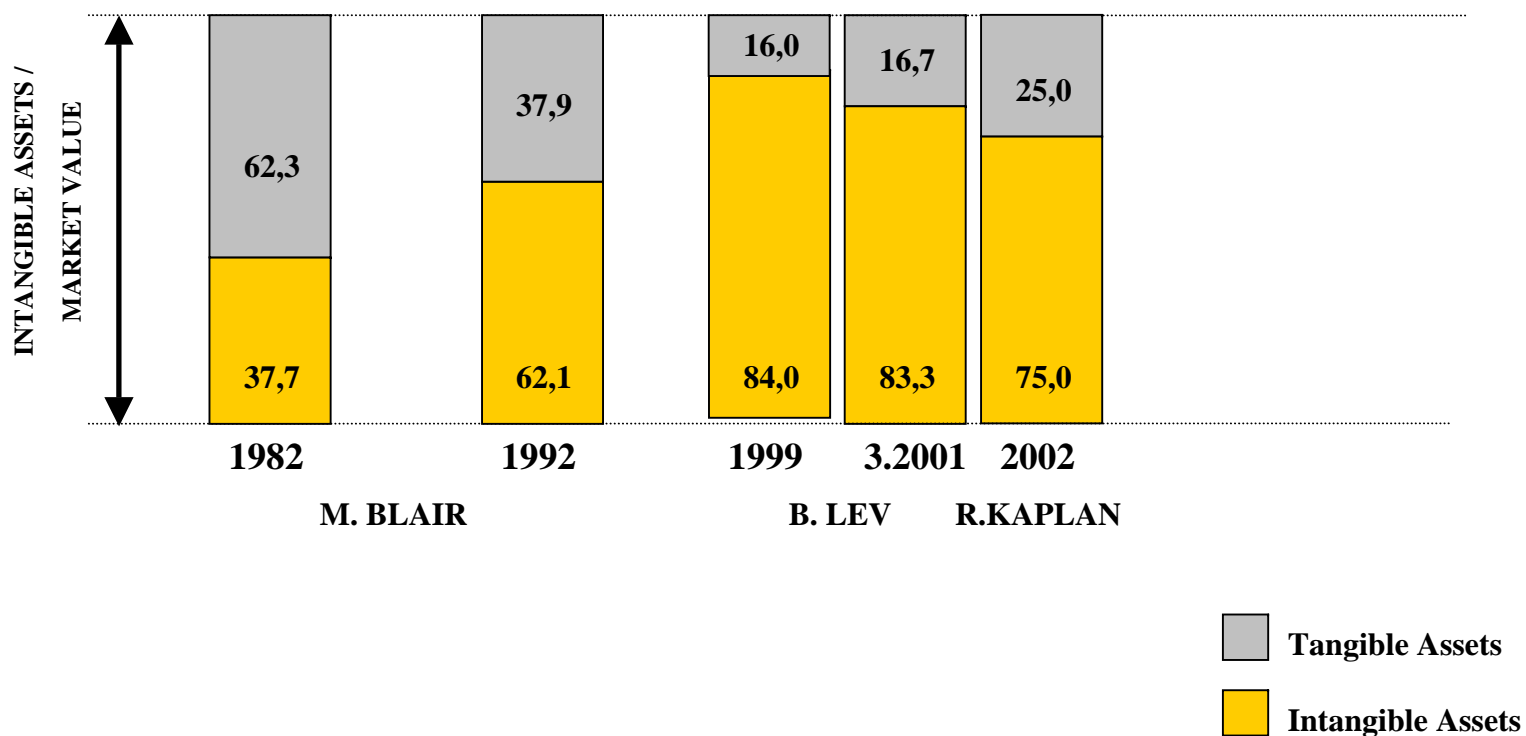
**Università Cattolica “Perché gli intangibles nel bilancio di sostenibilità”**

**Gruppo di Lavoro di AIAF “MISSION INTANGIBLES”**

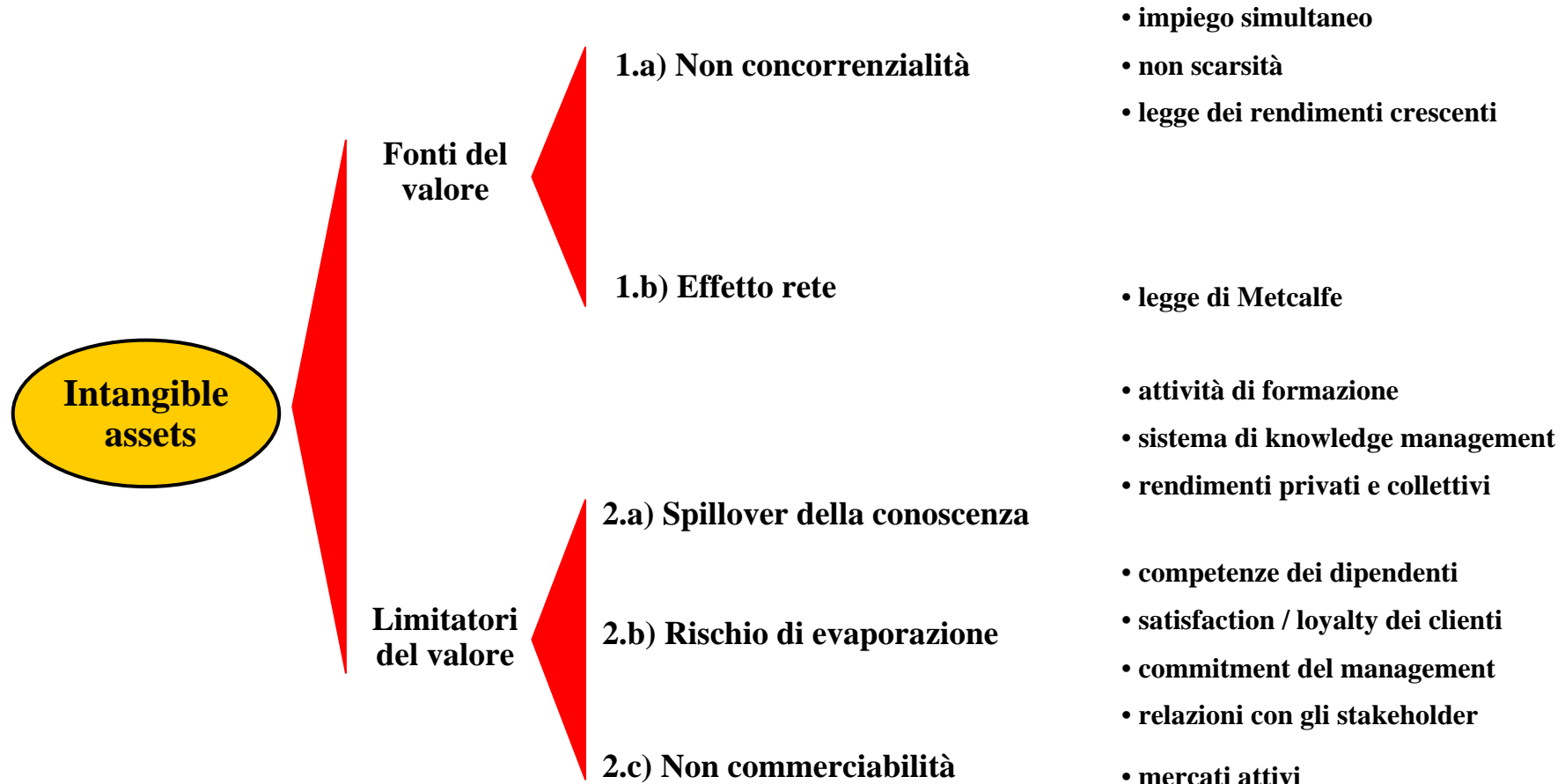
**Andrea Gasperini**

# Intangible assets – Market value

Negli ultimi anni del 20 secolo si è assistito ad un cambiamento strutturale nelle funzioni produttive aziendali con riferimento al peso relativo degli assets principali che creano la sostenibilità dei processi di business



# Fonti e limitatori del valore



# Le “ 5 fasi ” degli intangible assets

- Dalla identificazione ....



- ....alla misurazione ..



- ....alla gestione ..



- ...alla comunicazione ..



- ...alla valorizzazione

# Identificare le risorse intangibili



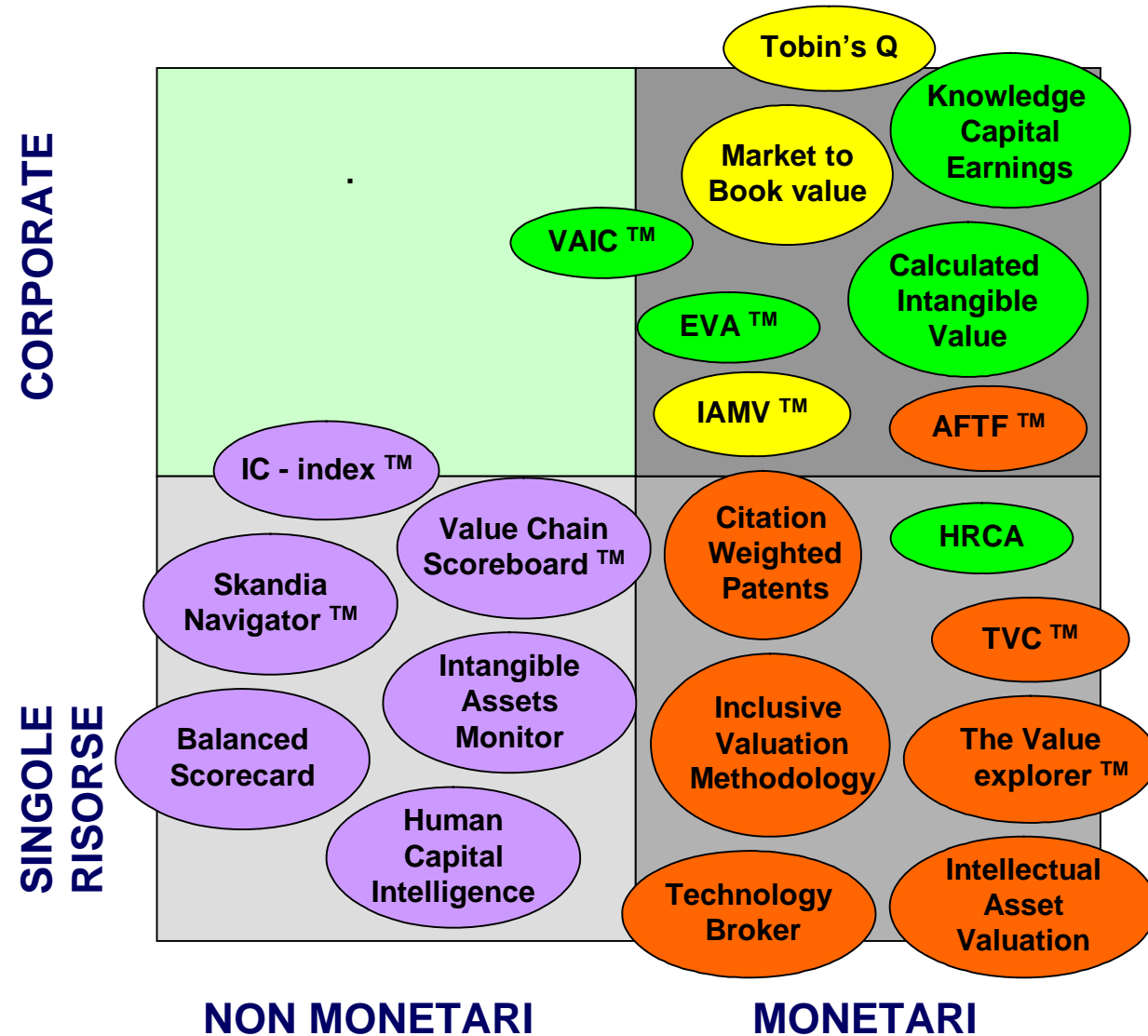
# Misurare le risorse intangibili

- Il tradizionale sistema contabile consente una rilevazione degli eventi aziendali attraverso consolidate procedure di accounting in partita doppia e l'evidenziazione di un risultato economico di bottom-line
- La teoria finanziaria associa il valore alla formazione di un flusso futuro di capitali.
- Nuovi sistemi di gestione e controllo che fanno riferimento alle teorie organizzative dello sviluppo della conoscenza e delle competenze interne e si avvalgono di un set di indicatori, prevalentemente qualitativi e non finanziari, per narrare la *Value Creation Story* dell'azienda

## ESIGENZA

- Migliorare la qualità e la quantità dell'informativa sul capitale intellettuale d'impresa, per elaborare analisi e valutazioni più aderenti alla realtà aziendale sottostante

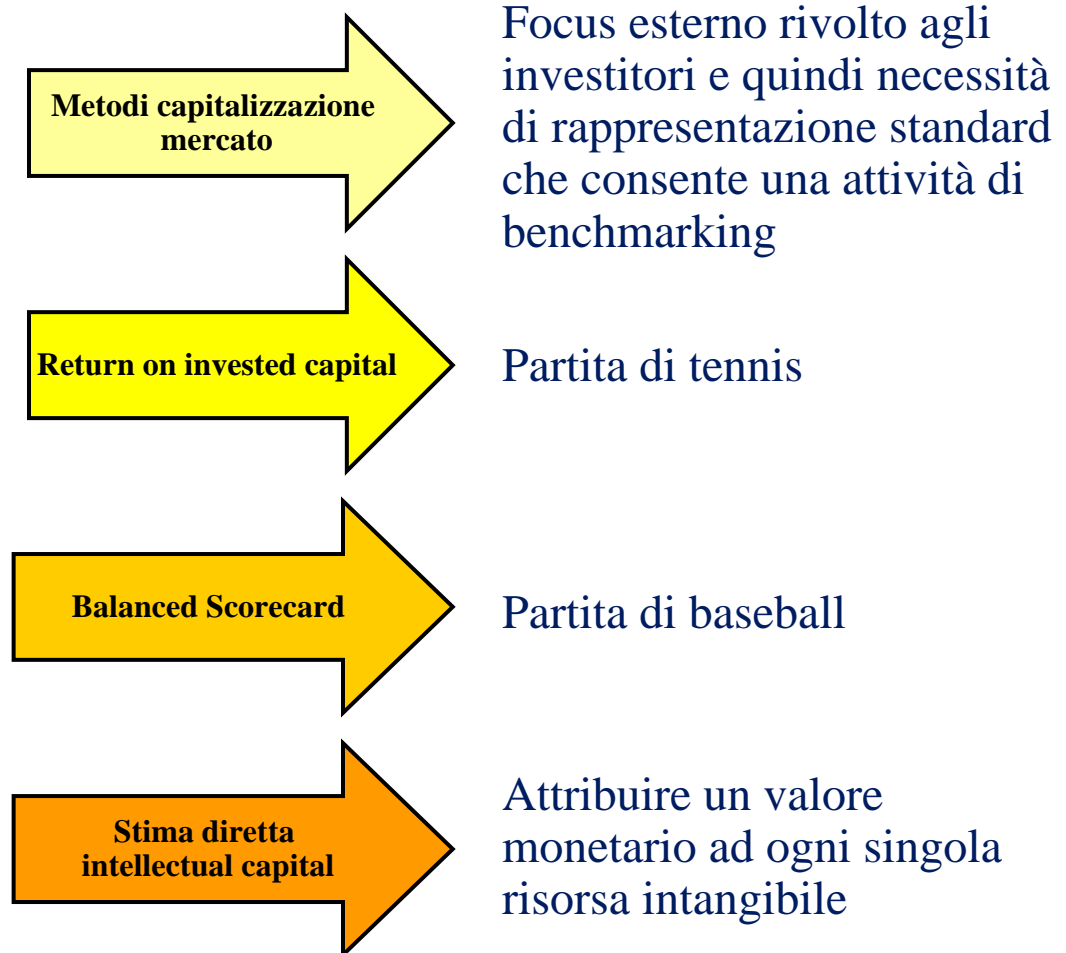
# Roadmap dell'Intellectual Capital



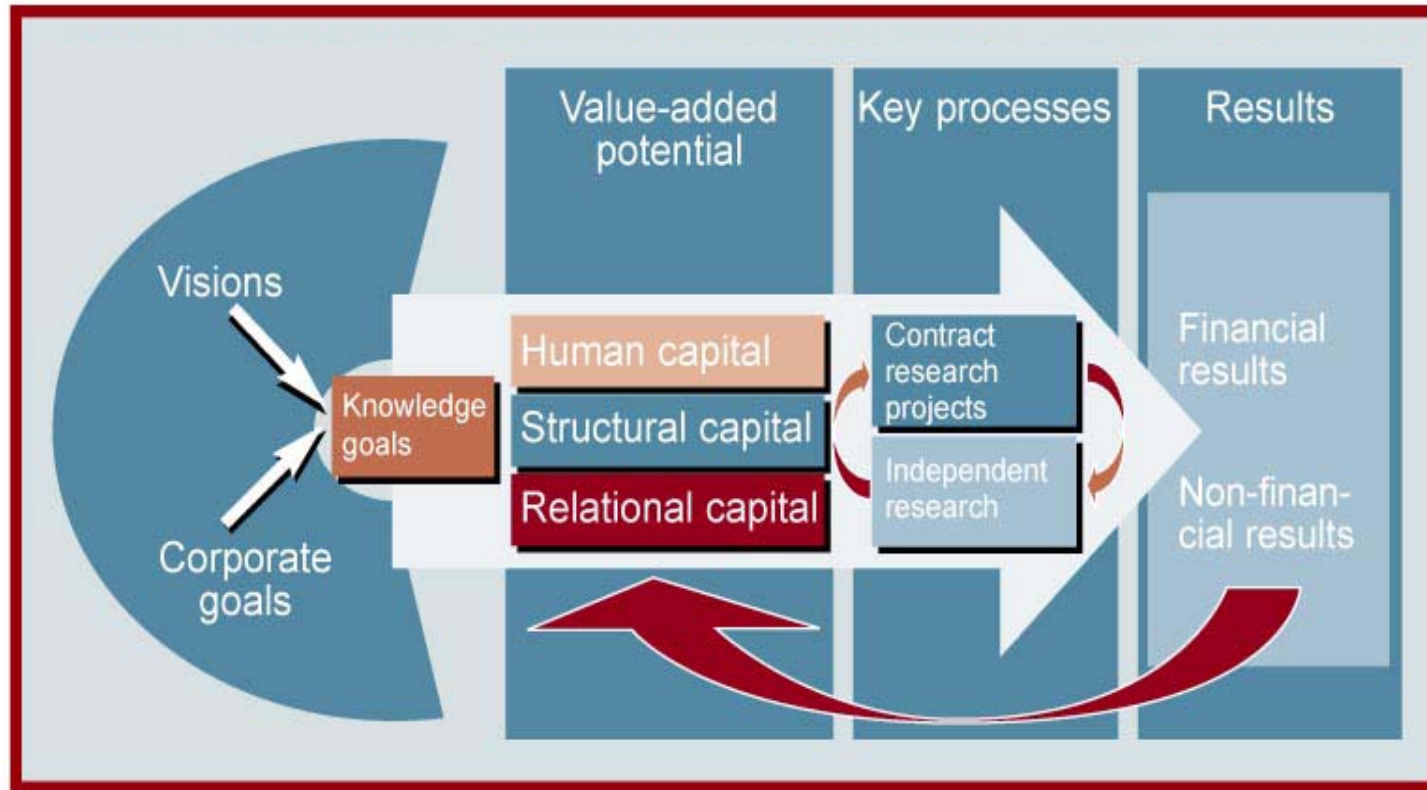
# Obiettivi di misurazione

Non esiste un modello migliore degli altri ma la scelta dipende di volta in volta da quelle che sono le esigenze:

- 1) Gestionali
- 2) Comunicazione
  - interna
  - esterna

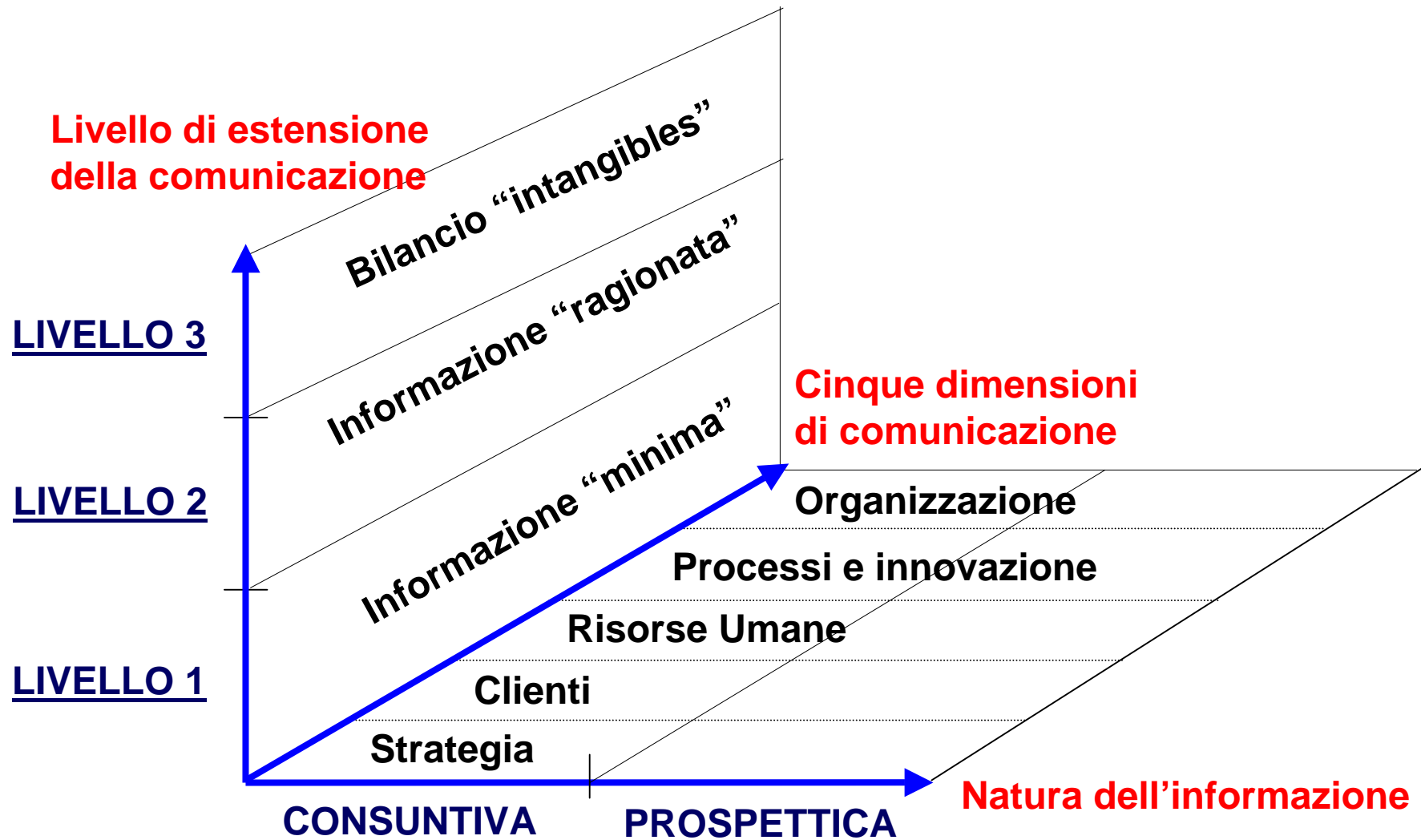


# Gestire le risorse intangibili – ARC gmbh



Fonte : Austrian IC report anno 2002

# Comunicare le risorse intangibili - AIAF



# Intangibles e sviluppo sostenibile

Gli intangibili sono spesso considerati risorse in grado di generare (intangible assets) o di distruggere (intangible liabilities) valore principalmente con riferimento all'azienda che ha accesso ad essi, o che è in grado di svilupparli.

- In realtà esistono intangibili che non sono direttamente coinvolti nella creazione di valore aziendale e, in quanto tali, impattano su categorie di *stakeholder* i cui interessi non necessariamente collimano con quelli degli investitori.
- I consumatori basano infatti con sempre maggiore frequenza le proprie decisioni di acquisto non solo sul prezzo e la qualità dei prodotti e servizi, ma anche sulla tipologia di decisioni sociali, ecologiche ed ambientali effettuate dalle aziende e dei loro investimenti in attività ritenute etiche.
- Alle aziende è quindi richiesto un contributo concreto allo sviluppo sostenibile, reso possibile dall'adozione di comportamenti responsabili verso la società, l'ambiente, gli individui e l'uso delle risorse naturali.

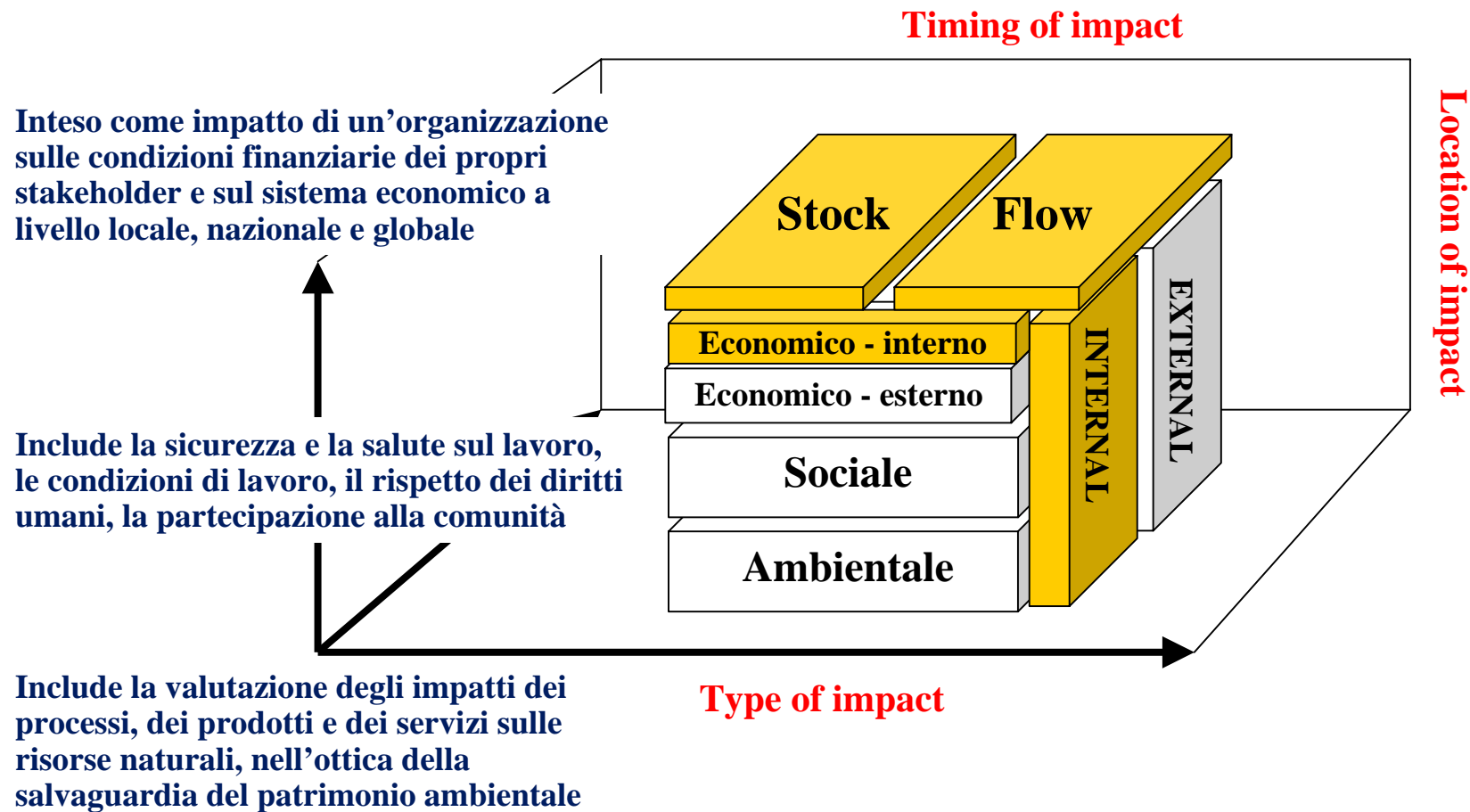
# Nuove forme di reporting

Nuove forme di reporting hanno iniziato ad affacciarsi sul panorama internazionale, si tratta di documenti che assumono varie denominazioni quali:

- Corporate Responsibility report
- Annual report on corporate social responsibility
- Corporate Social Responsibility report
- Global Sustainability report
- Corporate Responsibility seen differently
- Bilancio Sociale Ambientale
- Bilancio Multidimensionale
- Bilancio socio-ambientale
- Bilancio di sostenibilità economica, ambientale e sociale
- Bilancio dell'intangibile
- Bilancio sociale
- Rapporto sulla Responsabilità Sociale
- .....

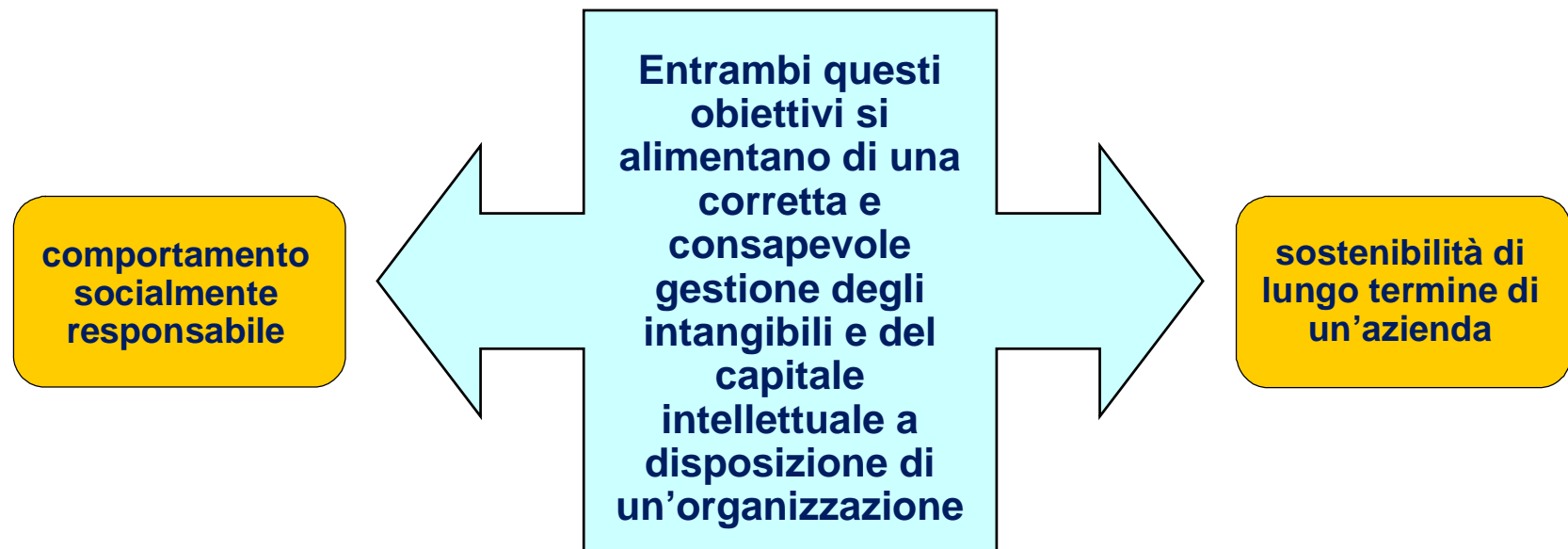
Il cui fine è anche quello di far conoscere a varie categorie di stakeholder che la capacità economica di crescita dell'azienda è conciliabile con il rispetto dei parametri di sostenibilità ambientale e sociale.

# Il cubo della sostenibilità



# Convergenza tra forme di reporting

- Da un esame di molti bilanci sociali e di sostenibilità, osservati nella prospettiva del capitale intellettuale che sono stati recentemente pubblicati, sembra possibile affermare che tali tre forme innovative di reporting aziendale presentano notevoli elementi di convergenza, se non di sovrapposizione.
- L'idea che appare farsi strada nei diversi casi – sia pur con diverso grado di chiarezza e maturazione – è che:



# Importanza delle risorse intangibili

- Con questo non si vuole sostenere che inevitabilmente le tre forme di reporting in argomento dovrebbero convergere in un unico documento, benché alcune aziende sembrano essere convinte di ciò, ma più semplicemente che **è sempre più opportuno che un'organizzazione si doti di strumenti di identificazione sistematica, misurazione e gestione su base ordinaria dei propri intangibili.**
- Le informazioni così raccolte costituiscono una piattaforma di dati che molte aziende utilizzano per realizzare a fini gestionali il **bilancio dell'intangibile**, ma che possono essere utilizzati anche per realizzare un **bilancio sociale** o un **bilancio di sostenibilità**, se ciò rientra negli obiettivi di comunicazione nei confronti dei propri stakeholder.