

# TRIBUNALE DI ASTI PROCEDURA 53/2025

## ALLEGATO 2

### RELAZIONE DI STIMA PORTAFOGLIO BREVETTI TACITA

---

*Stato al 12 marzo 2026*

Brevetto N. 0001414265 — Motoveicolo a Propulsione Elettrica (Batterie Distribuite)  
Brevetto N. 0001425007 — Motoveicolo a Propulsione Elettrica (Range Extender Ibrido)





### **NOTA PRELIMINARE**

La presente analisi è stata condotta con finalità esclusivamente orientativa, al fine di fornire un'indicazione di massima circa le potenzialità economico-commerciali del portafoglio brevettuale di Tacita.

Si precisa che i brevetti in questione **non sono stati inclusi nella stima principale del know-how aziendale**, per le ragioni di seguito esposte.

In primo luogo, i titoli brevettuali risultano soggetti a scadenze di rinnovo periodiche, come dettagliatamente indicato nella relazione principale. Il mantenimento in vita dei brevetti comporta il regolare versamento delle annualità presso i rispettivi uffici brevetti nazionali e/o regionali; pertanto, il valore attribuibile a ciascun titolo è intrinsecamente condizionato dalla decisione del titolare di procedere - o meno - ai rinnovi.

In secondo luogo, soltanto una porzione del portafoglio brevettuale (Brevetto 1) ha trovato effettiva applicazione e riscontro nel know-how aziendale attualmente disponibile, inteso come insieme di competenze, processi e conoscenze tecniche operative effettivamente sviluppate e implementate dall'azienda. La restante parte brevettuale (Brevetto 2) è da intendersi allo stato di soluzione tecnica concepita e formalizzata a livello di rivendicazione brevettuale, ma non ancora tradotta in applicazione pratica né integrata nei processi produttivi o nei prodotti aziendali. Tali brevetti rappresentano, ad oggi, un potenziale tecnologico non ancora completamente valorizzato sul piano industriale.

Alla luce di quanto sopra, i risultati della presente analisi devono essere interpretati come una **stima preliminare** e indicativa del valore potenziale del portafoglio brevettuale, e non come una determinazione puntuale del suo valore di mercato. Ogni eventuale utilizzo dei risultati ai fini di transazioni, conferimenti, operazioni straordinarie o contenzioso richiederebbe un approfondimento dedicato e specifico, comprensivo dell'accesso a banche dati specializzate di royalty rate e di un'analisi di comparabilità condotta secondo le metodologie riconosciute dalla prassi professionale e dalle linee guida internazionali in materia.



## 1. Introduzione e Oggetto della Valutazione

La presente relazione ha per oggetto la stima del valore economico del portafoglio brevettuale di proprietà di TACITA S.R.L., composto da due brevetti italiani relativi a tecnologie per motoveicoli a propulsione elettrica.

L'analisi è stata condotta con l'obiettivo di determinare un valore equo (fair value) dei brevetti nell'ottica di un possibile accordo di licenza con uno o più costruttori di motociclette interessati alla produzione e/o alla distribuzione e vendita di moto elettriche sul territorio nazionale italiano, dove i brevetti hanno validità.

I due brevetti oggetto di valutazione sono:

**Brevetto 1 (N. 0001414265):** Motoveicolo a Propulsione Elettrica — Sistema di batterie distribuite simmetricamente sul telaio in contenitori rimovibili. Depositato il 02/11/2012, scadenza massima 02/11/2032.

**Brevetto 2 (N. 0001425007):** Motoveicolo a Propulsione Elettrica — Range Extender Ibrido con gruppo di generazione (motore termico + generatore elettrico) integrato a bordo. Depositato il 27/06/2014, scadenza massima 27/06/2034.

La valutazione è basata sullo scenario di un possibile licenziatario (costruttore di moto) che utilizzi le tecnologie brevettate per produrre e vendere fino a un massimo di 200 motociclette all'anno sul mercato italiano (ipotesi conservativa mercato di nicchia), con un ramp-up progressivo nei primi anni.

## 2. Descrizione dei Brevetti

### 2.1 Brevetto 1 — Batterie Distribuite

Il primo brevetto riguarda un'innovativa architettura costruttiva per motoveicoli elettrici che risolve il compromesso tra autonomia ed equilibrio dinamico. La soluzione consiste nel distribuire simmetricamente sul telaio una pluralità di pacchi batteria alloggiati in contenitori rimovibili, posizionati sia nella parte anteriore che posteriore del veicolo.

Le rivendicazioni principali coprono: la disposizione distribuita dei pacchi batteria (Riv. 1), la distribuzione longitudinale e simmetrica (Riv. 2-3), i contenitori con rivestimento ad anodizzazione dura e schiuma espansa (Riv. 4-5), l'assemblaggio con nastro anti-corrosione galvanica (Riv. 6-7-8), la configurazione variabile serie/parallelo/misto (Riv. 9), e un rimorchio con pareti fotovoltaiche dispiegabili (Riv. 10).

Il brevetto conta 10 rivendicazioni (di cui 1 indipendente sul rimorchio fotovoltaico), copre il territorio italiano, e ha una vita residua di circa 6,7 anni dalla data di valutazione.

**Nota importante:** La 14° annualità del Brevetto 1 era dovuta entro novembre 2025 e alla data di questa relazione non risulta registrata. Il periodo di grazia scade a maggio 2026. Si raccomanda la verifica urgente del pagamento.

## 2.2 Brevetto 2 — Range Extender Ibrido

Il secondo brevetto costituisce l'evoluzione diretta del Brevetto 1 e aggiunge un sistema range extender composto da un motore termico a combustione interna abbinato in serie a un generatore elettrico. Il generatore ricarica le batterie durante la marcia e in sosta, eliminando la dipendenza da infrastrutture di ricarica esterne.

L'elemento distintivo è l'orientamento del motore termico con asse di rotazione allineato all'asse longitudinale del veicolo e cilindro inclinato trasversalmente, ottimizzando ingombri e distribuzione del baricentro.

Il brevetto conta 5 rivendicazioni, in stato di vigore, ma in scadenza a breve (giugno 2026), e ha una vita residua di circa 8,3 anni.

Le rivendicazioni principali coprono: la presenza di un gruppo di generazione, costituito da motore termico più generatore per ricaricare le batterie di bordo, che definisce una configurazione ibrida serie (Riv. 1), Il cilindro del motore termico con inclinazione di un angolo rispetto alla verticale per l'ottimizzazione ingombri (Riv. 2), il gruppo di generazione posizionato sopra il gruppo motore elettrico, direttamente fissato ad esso, formando così un'unità compatta e integrata nel telaio (Riv. 3-4), il generatore elettrico con asse di rotazione allineato a quello del motore termico (Riv.5).

## 2.3 Complementarità del Portafoglio

I due brevetti formano un portafoglio tecnologico coerente e complementare: il Brevetto 1 protegge la piattaforma di base (distribuzione batterie, modularità, ricarica fotovoltaica) mentre il Brevetto 2 estende la protezione alla configurazione ibrida serie con range extender, ampliando significativamente l'autonomia operativa del veicolo. Un licenziatario potrebbe utilizzare uno o entrambi i brevetti a seconda della propria strategia di prodotto.

## 3. Metodologie di Valutazione dei Brevetti

La letteratura e la prassi professionale in materia di valutazione della proprietà intellettuale individuano tre approcci principali per la stima del valore economico dei brevetti. Di seguito si descrivono le caratteristiche, i vantaggi e i limiti di ciascun metodo.

### 3.1 Approccio del Costo (Cost Approach)

L'approccio del costo stima il valore del brevetto sulla base dei costi sostenuti per sviluppare la tecnologia brevettata, oppure dei costi che sarebbero necessari per riprodurre o sostituire la stessa tecnologia (costo di riproduzione o di sostituzione). I costi considerati includono ricerca e sviluppo, progettazione, prototipazione, test, spese legali di deposito e mantenimento.

**Vantaggi:** metodo relativamente oggettivo, basato su dati storici documentabili.

**Limiti:** non cattura il valore economico futuro generato dal brevetto; i costi sostenuti non sono necessariamente correlati al valore di mercato della tecnologia. Un brevetto può avere un valore molto superiore (o inferiore) ai costi di sviluppo.

### 3.2 Approccio di Mercato (Market Approach)

L'approccio di mercato determina il valore del brevetto per confronto con transazioni comparabili avvenute sul mercato. Si ricercano licenze o cessioni di brevetti simili per settore tecnologico, estensione territoriale, forza delle rivendicazioni e potenziale commerciale.

**Vantaggi:** quando sono disponibili comparabili attendibili, fornisce una stima direttamente ancorata ai prezzi di mercato.

**Limiti:** le transazioni di licenza brevettuale sono spesso riservate e non pubbliche; è difficile trovare transazioni realmente comparabili per tecnologia, contesto e condizioni. Nel caso specifico delle moto elettriche, il mercato delle licenze è ancora immaturo e i dati pubblici sono molto limitati.

### 3.3 Approccio Reddittuale (Income Approach)

L'approccio reddituale stima il valore del brevetto in base ai flussi di cassa futuri che la tecnologia brevettata è in grado di generare (o di far risparmiare) durante la vita residua del brevetto. Tra le varianti di questo approccio, le più utilizzate nella pratica professionale sono:

#### 3.3.1 Metodo del Relief from Royalty (RfR)

Il metodo Relief from Royalty (esenzione da royalty) è il più diffuso per la valutazione di brevetti e marchi. Stima il valore del brevetto come il valore attuale netto (NPV) delle royalty che il titolare del brevetto evita di pagare grazie alla proprietà del titolo. In pratica, si ipotizza che se il titolare non possedesse il brevetto, dovrebbe pagare royalty a un terzo per poter utilizzare la stessa tecnologia. Il flusso di royalty ipotetiche, calcolato applicando un tasso di royalty congruo ai ricavi attesi, viene attualizzato a un tasso di sconto appropriato.

#### 3.3.2 Metodo dei Flussi di Cassa Incrementali (Incremental Cash Flow)

Questo metodo stima il valore del brevetto come differenza tra i flussi di cassa dell'impresa con e senza la tecnologia brevettata. È teoricamente rigoroso ma richiede la costruzione di due scenari completi e la capacità di isolare l'apporto specifico del brevetto rispetto ad altri asset intangibili dell'impresa.

## 4. Metodologia Adottata e Motivazioni

### 4.1 Scelta del Metodo Relief from Royalty

Per la valutazione dei brevetti Tacita si è adottato il metodo Relief from Royalty (RfR), rientrante nell'approccio reddituale (Income Approach). Le ragioni della scelta sono le seguenti:

**Coerenza con lo scenario di licenza:** la valutazione è finalizzata a determinare il valore dei brevetti nell'ottica di una licenza a costruttori terzi, il che rende il metodo RfR direttamente pertinente e concettualmente appropriato.

**Disponibilità di benchmark:** esistono database e studi settoriali (ktMINE, LES, RoyaltyStat) che forniscono tassi di royalty per il settore automotive e delle tecnologie veicolari, permettendo di ancorare la stima a riferimenti di mercato.

**Limitazioni degli approcci alternativi:** l'approccio del costo non catturerebbe il reale potenziale economico brevettuale; l'approccio di mercato è ostacolato dalla scarsità di transazioni comparabili pubbliche nel segmento specifico delle moto elettriche.

**Accettazione nella prassi professionale:** il metodo RfR è il più ampiamente accettato e utilizzato nella valutazione di proprietà intellettuale, in conformità con gli standard internazionali (IVS, IVSC) e con la prassi dei principali studi di valutazione.



## 4.2 Determinazione del Tasso di Royalty

La determinazione del tasso di royalty è un passaggio cruciale della valutazione. I tassi sono stati definiti sulla base dei seguenti fattori:

**Benchmark di settore:** secondo i principali database di riferimento (RoyaltyStat, ktMINE), i tassi di royalty per brevetti nel settore automotive e dei veicoli elettrici si collocano generalmente tra il 2% e il 5% dei ricavi lordi.

**Specificità tecnologica:** il Brevetto 1 copre un'architettura core (distribuzione delle batterie) che costituisce un elemento fondamentale del veicolo e che, in condizioni ordinarie, giustificherebbe l'applicazione di un tasso nella fascia medio-alta del range. Tuttavia, l'elevata obsolescenza tecnologica nel settore delle batterie determina un impatto anche sulla geometria e distribuzione dei pesi delle stesse, definendo così una riduzione del tasso verso la fascia media.

Il Brevetto 2 copre una tecnologia add-on (range extender) che, pur essendo innovativa, rappresenta un componente accessorio, giustificando un tasso più contenuto rispetto al primo.

**Estensione territoriale:** la protezione limitata all'Italia riduce il potenziale rispetto a brevetti con copertura internazionale, il che determina un'ulteriore riduzione dei tassi verso la fascia bassa.

**Forza brevettuale:** entrambi i brevetti sono concessi (non solo domande), con rivendicazioni ben definite e una storia di mantenimento pluriennale che ne dimostra il valore commerciale percepito dal titolare, **subordinatamente al rinnovo dei relativi diritti di mantenimento mediante il pagamento delle tasse di mantenimento.**

La tabella seguente riporta i valori dei **tassi di Royalty adottati nell'ambito della presente stima.**

| Brevetto                          | Tasso Royalty | Motivazione                                   |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|
| Brevetto 1 — Batterie Distribuite | 3,0%          | Tecnologia core, piattaforma base             |
| Brevetto 2 — Range Extender       | 2,5%          | Tecnologia add-on, componente accessorio      |
| Combinata (sconto portafoglio)    | 5,0%          | Valore scontato vs. somma aritmetica del 5,5% |

Tabella 4.1 – Tassi di Royalty adottati

## 5. Parametri e Ipotesi della Valutazione

### 5.1 Parametri di Mercato

| Parametro                        | Valore    | Fonte / Nota                              |
|----------------------------------|-----------|-------------------------------------------|
| Prezzo medio di vendita per moto | € 18.000  | Fascia media-alta moto elettriche         |
| Volume massimo annuo             | 200 unità | Ipotesi conservativa (nicchia)            |
| Tasso crescita prezzo annuo      | 2,0%      | Allineato a inflazione attesa zona euro   |
| Tasso di sconto (WACC)           | 25,0%     | Rischio tecnologico e di mercato elevato  |
| Aliquota fiscale (IRES+IRAP)     | 28,0%     | Aliquota IRES+IRAP italiana (arrotondata) |

Tabella 5.1 – Parametri di mercato

Come già accennato, la valutazione è basata sullo scenario di un possibile licenziatario (costruttore di moto) che utilizzi le tecnologie brevettate per produrre e vendere fino a un massimo di 200

motociclette all'anno sul mercato italiano (ipotesi conservativa – mercato di nicchia), con un ramp-up progressivo nei primi anni.

Il prezzo medio di €18.000 per unità riflette il posizionamento nella fascia media-alta delle moto elettriche, coerente con veicoli che incorporano tecnologie brevettuali innovative come quelle di Tacita, ma che nel contempo mantengano prezzo competitivo con prodotti comparabili. Il tasso di sconto del 25% riflette il profilo di rischio elevato tipico di tecnologie di nicchia nel settore della mobilità elettrica, ancora in fase di sviluppo di mercato.

## 5.2 Piano di Ramp-up dei Volumi

Si ipotizza un percorso di crescita progressiva dei volumi di vendita, coerente con la tipica curva di adozione di un nuovo prodotto tecnologico in un mercato di nicchia:

| Anno | Periodo | Volume | % del Max | Fase        |
|------|---------|--------|-----------|-------------|
| 1    | 2026    | 40     | 20%       | Lancio      |
| 2    | 2027    | 80     | 40%       | Crescita    |
| 3    | 2028    | 140    | 70%       | Espansione  |
| 4    | 2029    | 180    | 90%       | Maturazione |
| 5+   | 2030+   | 200    | 100%      | Plateau     |

Tabella 5.2

## 6. Descrizione delle Formule e dei Calcoli

### 6.1 Schema del Metodo Relief from Royalty

Il metodo Relief from Royalty si articola nei seguenti passaggi di calcolo, applicati a ciascun anno di vita residua del brevetto:

#### Passaggio 1 — Stima dei Ricavi

$$R(t) = \text{Volume}(t) \times \text{Prezzo}(t)$$

dove  $\text{Prezzo}(t) = \text{Prezzo\_base} \times (1 + g)^t$ , con  $g$  = tasso di crescita annuo dei prezzi (2%). Il prezzo base è €18.000 e cresce al 2% annuo per catturare una ipotesi d'inflazione.

#### Passaggio 2 — Calcolo della Royalty Lorda

$$RL(t) = R(t) \times r$$

dove  $r$  è il tasso di royalty applicabile: 3,0% per il Brevetto 1, 2,5% per il Brevetto 2. La royalty lorda rappresenta il costo ipotetico che il titolare risparmia possedendo il brevetto.

#### Passaggio 3 — Calcolo della Royalty Netta (dopo imposte)

$$RN(t) = RL(t) \times (1 - \tau)$$

dove  $\tau$  = aliquota IRES (24%) + IRAP ( $\approx 4\%$ ). Si applica la deduzione fiscale in quanto le royalty sarebbero un costo deducibile per il licenziatario, quindi il risparmio netto per il titolare è al netto del beneficio fiscale perduto.

**Passaggio 4 — Attualizzazione dei Flussi**

$$DF(t) = 1 / (1 + WACC)^t$$

dove WACC = 25% è il tasso di sconto che riflette il costo del capitale e il rischio specifico dell'investimento nella tecnologia brevettata.

**Passaggio 5 — Valore del Brevetto (NPV)**

$$V = \sum RN(t) \times DF(t) \quad \text{per } t = 1, 2, \dots, N$$

dove N è il numero di anni di vita residua del brevetto. Il valore del brevetto è la somma delle royalty nette attualizzate su tutto l'orizzonte temporale di proiezione.

**6.2 Applicazione Numerica**

L'applicazione numerica completa delle formule è riportata nelle seguenti tabelle. La *Tabella 6.1* contiene i parametri di input (prezzo, volumi, tassi di royalty, ecc.). Le *Tabelle 6.2* e *6.3* riportano le proiezioni dei flussi di cassa rispettivamente per il Brevetto 1 e per il Brevetto 2. Per il Brevetto 1, la proiezione copre 7 anni (2026-2032), mentre per il Brevetto 2 si estende a 9 anni (2026-2034), con l'ultimo anno calcolato pro-rata, in quanto la scadenza cade a giugno 2034.

| DATI BREVETTI                             |                      |                                               |                                                |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Parametro                                 | Brevetto 1           | Brevetto 2                                    | Note                                           |
| Oggetto                                   | Batterie Distribuite | Range Extender Ibrido                         |                                                |
| N. Concessione                            | 0001414265           | 0001425007                                    |                                                |
| Data Deposito                             | 02/11/2012           | 27/06/2014                                    |                                                |
| Scadenza Massima                          | 02/11/2032           | 27/06/2034                                    |                                                |
| Vita Residua (anni)                       | 6,7                  | 8,3                                           | Dalla data di valutazione (marzo 2026)         |
| Stato                                     | Da verificare        | In vigore                                     | Brevetto 1: verificare pagamento 14* annualità |
| Estensione                                | Italia               | Italia                                        | Solo territorio nazionale                      |
| N. Rivendicazioni                         | 10                   | 5                                             |                                                |
| PARAMETRI DI MERCATO                      |                      |                                               |                                                |
| Parametro                                 | Valore               | Note                                          |                                                |
| Prezzo medio di vendita moto (€)          | 18000                | Prezzo medio moto elettrica fascia media-alta |                                                |
| Volume massimo annuo (unità)              | 200                  | Ipotesi conservativa per mercato di nicchia   |                                                |
| Tasso crescita prezzo (%/anno)            | 2,0%                 | Allineato a inflazione attesa                 |                                                |
| Tasso di sconto (WACC) (%)                | 25%                  | Riflette il rischio tecnologico e di mercato  |                                                |
| Aliquota fiscale (%)                      | 28,00%               | IRES + IRAP                                   |                                                |
| TASSI DI ROYALTY                          |                      |                                               |                                                |
| Parametro                                 | Valore               | Note                                          |                                                |
| Royalty Brevetto 1 - Batterie (%)         | 3,0%                 | Tecnologia core - Batterie distribuite        |                                                |
| Royalty Brevetto 2 - Range Extender (%)   | 2,5%                 | Tecnologia add-on - Range extender ibrido     |                                                |
| Royalty Combinata (%)                     | 5,0%                 | Sconto per licenza combinata vs. somma (5,5%) |                                                |
| Benchmark settore automotive/moto         | 2-5%                 | Fonte: ktMINE, RoyaltyStat databases          |                                                |
| RAMP-UP VOLUMI DI VENDITA (SCENARIO BASE) |                      |                                               |                                                |
| Anno                                      | Volumi (unità)       | % del massimo                                 | Note                                           |
| Anno 1 (2026)                             | 40                   | 20%                                           | Fase lancio / primi accordi                    |
| Anno 2 (2027)                             | 80                   | 40%                                           | Crescita distribuzione                         |
| Anno 3 (2028)                             | 140                  | 70%                                           | Espansione mercato                             |
| Anno 4 (2029)                             | 180                  | 90%                                           | Maturazione                                    |
| Anno 5 (2030)                             | 200                  | 100%                                          | Capacità piena                                 |
| Anno 6 (2031)                             | 200                  | 100%                                          | Plateau                                        |
| Anno 7+ (2032-2034)                       | 200                  | 100%                                          | Plateau fino a scadenza                        |

Tabella 6.1 – Ipotesi e parametri di valutazione



| Parametro                      | 2026    | 2027      | 2028      | 2029      | 2030      | 2031      | 2032      |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Anno di proiezione             | 1       | 2         | 3         | 4         | 5         | 6         | 7         |
| Volume vendite (unità)         | 40      | 80        | 140       | 180       | 200       | 200       | 200       |
| Prezzo medio unitario (€)      | 18.000  | 18.360    | 18.727    | 19.102    | 19.484    | 19.873    | 20.271    |
| Ricavi totali (€)              | 720.000 | 1.468.800 | 2.621.808 | 3.438.314 | 3.896.756 | 3.974.691 | 4.054.185 |
| Tasso royalty Brevetto 1 (%)   | 3,0%    | 3,0%      | 3,0%      | 3,0%      | 3,0%      | 3,0%      | 3,0%      |
| Royalty lorde (€)              | 21.600  | 44.064    | 78.654    | 103.149   | 116.903   | 119.241   | 121.626   |
| Aliquota fiscale (%)           | 28,0%   | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     |
| Beneficio fiscale (€)          | 6.048   | 12.338    | 22.023    | 28.882    | 32.733    | 33.387    | 34.055    |
| Royalty nette (€)              | €15.552 | 31.726    | 56.631    | 74.268    | 84.170    | 85.853    | 87.570    |
| Fattore di sconto (WACC)       | 0,8000  | 0,6400    | 0,5120    | 0,4096    | 0,3277    | 0,2621    | 0,2097    |
| Royalty nette attualizzate (€) | 12.442  | 20.305    | 28.995    | 30.420    | 27.581    | 22.506    | 18.365    |

**VALORE BREVETTO 1 (NPV Royalty Nette Attualizzate) 160.613 €**

Tabella 6.2 – Proiezione Flussi di Cassa – Caso Brevetto 1

| Parametro                      | 2026    | 2027      | 2028      | 2029      | 2030      | 2031      | 2032      | 2033      | 2034      |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Anno di proiezione             | 1       | 2         | 3         | 4         | 5         | 6         | 7         | 8         | 9         |
| Volume vendite (unità)         | 40      | 80        | 140       | 180       | 200       | 200       | 200       | 200       | 200       |
| Prezzo medio unitario (€)      | 18.000  | 18.360    | 18.727    | 19.102    | 19.484    | 19.873    | 20.271    | 20.676    | 21.090    |
| Ricavi totali (€)              | 720.000 | 1.468.800 | 2.621.808 | 3.438.314 | 3.896.756 | 3.974.691 | 4.054.185 | 4.135.268 | 4.217.974 |
| Tasso royalty Brevetto 2 (%)   | 2,5%    | 2,5%      | 2,5%      | 2,5%      | 2,5%      | 2,5%      | 2,5%      | 2,5%      | 2,5%      |
| Royalty lorde (€)              | 18.000  | 36.720    | 65.545    | 85.958    | 97.419    | 99.367    | 101.355   | 103.382   | 105.449   |
| Aliquota fiscale (%)           | 28,0%   | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     | 28,0%     |
| Beneficio fiscale (€)          | 5.040   | 10.282    | 18.353    | 24.068    | 27.277    | 27.823    | 28.379    | 28.947    | 29.526    |
| Royalty nette (€)              | 12.960  | 26.438    | 47.193    | 61.890    | 70.142    | 71.544    | 72.975    | 74.435    | 75.924    |
| Fattore di sconto (WACC)       | 0,8000  | 0,6400    | 0,5120    | 0,4096    | 0,3277    | 0,2621    | 0,2097    | 0,1678    | 0,1342    |
| Royalty nette attualizzate (€) | 10.368  | 16.921    | 24.163    | 25.350    | 22.984    | 18.755    | 15.304    | 12.488    | 10.190    |

**VALORE BREVETTO 2 (NPV Royalty Nette Attualizzate) 156.523 €**

Tabella 6.3 – Proiezione Flussi di Cassa – Caso Brevetto 2

| Elemento                   | Brevetto 1            | Brevetto 2            | Totale Portafoglio |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Metodo di Valutazione      | Relief from Royalty   | Relief from Royalty   |                    |
| Tasso di Royalty Applicato | 3,00%                 | 2,50%                 |                    |
| Orizzonte Temporale        | 7 anni (fino 11/2032) | 9 anni (fino 06/2034) |                    |
| Tasso di Sconto (WACC)     | 25%                   | 25%                   |                    |
| Volume Max Annuo           | 200 unità             | 200 unità             |                    |
| <b>VALORE NPV (€)</b>      | <b>€160.613</b>       | <b>€156.523</b>       | <b>€317.135</b>    |

#### ANALISI DI SENSITIVITÀ — SCENARI ALTERNATIVI

| Scenario        | Royalty Rate | Volume Max (unità/anno) | Valore Stimato Portafoglio (€) |
|-----------------|--------------|-------------------------|--------------------------------|
| Pessimistico    | 2,5% + 2,0%  | 150                     | €194.297                       |
| Base (adottato) | 3,0% + 2,5%  | 200                     | €317.135                       |
| Ottimistico     | 3,5% + 3,0%  | 250                     | €461.395                       |

#### ROYALTY PER UNITÀ VENDUTA (a regime, anno 5)

| Componente                        | Tasso       | Royalty per Moto (€) |
|-----------------------------------|-------------|----------------------|
| Brevetto 1 — Batterie Distribuite | 3,0%        | €421                 |
| Brevetto 2 — Range Extender       | 2,5%        | €351                 |
| <b>Totale Royalty per Moto</b>    | <b>5,5%</b> | <b>€772</b>          |

Tabella 6.4 – Riepilogo valutazione

## 7. Risultati della Valutazione

### 7.1 Valore Brevetti

| Elemento                                       | Brevetto 1           | Brevetto 2            |
|------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Oggetto</b>                                 | Batterie Distribuite | Range Extender Ibrido |
| Tasso di Royalty                               | 3,0%                 | 2,5%                  |
| Orizzonte Temporale                            | 7 anni               | 9 anni                |
| <b>Valore singoli brevetti NPV<sup>1</sup></b> | <b>160.613 €</b>     | <b>156.523 €</b>      |
| <b>Valore totale portafoglio brevetti VNP</b>  | <b>317.135 €</b>     |                       |

Sulla base delle ipotesi assunte nella presente relazione, il valore complessivo del portafoglio brevetti della TACITA S.r.l. è stimabile in:

**Euro 320.000 € (Trecentoventimila), arrotondato**

### 7.2 Royalty per Unità Venduta

A regime (dal 5° anno in poi), con il prezzo di vendita cresciuto a circa 19.484 € per moto, le royalty per singola unità venduta risultano:

| Componente                        | Tasso | Royalty / Moto (€) |
|-----------------------------------|-------|--------------------|
| Brevetto 1 — Batterie Distribuite | 3,0%  | <b>421 €</b>       |
| Brevetto 2 — Range Extender       | 2,5%  | <b>351 €</b>       |
| <b>TOTALE per moto</b>            |       | <b>772 €</b>       |

### 7.3 Analisi di Sensitività

Per verificare la robustezza della stima, si è condotta un'analisi di sensitività su tre scenari che variano i parametri principali:

| Scenario               | Royalty Comb.      | Vol. Max        | Valore Port. (€) |
|------------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| <b>Pessimistico</b>    | <b>2,5% + 2,0%</b> | <b>150/anno</b> | <b>194.297 €</b> |
| <b>Base (adottato)</b> | <b>3,0% + 2,5%</b> | <b>200/anno</b> | <b>317.135 €</b> |
| <b>Ottimistico</b>     | <b>3,5% + 3,0%</b> | <b>250/anno</b> | <b>461.395 €</b> |

Il range di valutazione si colloca pertanto tra circa €195.000 (scenario pessimistico) e circa €460.000 (scenario ottimistico), con lo scenario base a circa €320.000.

<sup>1</sup> Valore NVP - Net Present Value, anche noto come Valore Attuale Netto

## 8. Considerazioni Finali

### 8.1 Punti di Forza del Portafoglio

I brevetti Tacita presentano diversi elementi di forza che ne sostengono il valore: la complementarità tecnologica tra i due titoli crea una protezione ampia sull'architettura completa del motoveicolo elettrico, dalla piattaforma base alla versione con autonomia estesa.

Mentre il Brevetto 1 risulta coerente con il know-how interno effettivamente riscontrato nel corso della perizia, il Brevetto 2 appare valido sul piano teorico, ma non trova corrispondenza con il know-how effettivamente sviluppato e documentato dall'azienda.

Entrambi i brevetti sono stati regolarmente mantenuti per oltre un decennio, segnalando la percezione di valore commerciale da parte del titolare.

### 8.2 Fattori di Rischio

**Stato del Brevetto 1:** la mancata verifica del pagamento della 14° annualità rappresenta un rischio critico. Se il brevetto decadesse, il valore del portafoglio si ridurrebbe significativamente.

**Estensione territoriale limitata:** la protezione solo italiana limita il potenziale di licenza a costruttori che operano o intendono vendere esclusivamente sul mercato nazionale.

**Mercato in evoluzione:** il settore delle moto elettriche è ancora in fase di sviluppo e le previsioni di vendita sono soggette a significativa incertezza. L'evoluzione tecnologica (nuove chimiche delle batterie, standard di ricarica) potrebbe ridurre la rilevanza delle soluzioni brevettate.

**Vita residua limitata:** il Brevetto 1 ha una vita residua di soli 6,7 anni, il che riduce il periodo di generazione dei flussi di cassa e di conseguenza il valore.

### 8.3 Raccomandazioni

1. Verificare urgentemente lo stato del pagamento della 14° annualità del Brevetto 1 e procedere al rinnovo entro maggio 2026, se non ancora effettuato.
2. Valutare l'opportunità di estendere la protezione brevettuale a livello europeo (EPO) o internazionale (PCT) per aumentare il potenziale di licenza e il valore del portafoglio.
3. In fase di negoziazione con potenziali licenziatari, considerare la strutturazione dell'accordo con una componente fissa iniziale (upfront fee) combinata con le royalty in percentuale sulle vendite.
4. Mantenere aggiornata la documentazione tecnica e le evidenze di utilizzo commerciale delle tecnologie brevettate per rafforzare la posizione negoziale.

Torino, 12/03/2026

Il Perito



(Roberto Peirano)