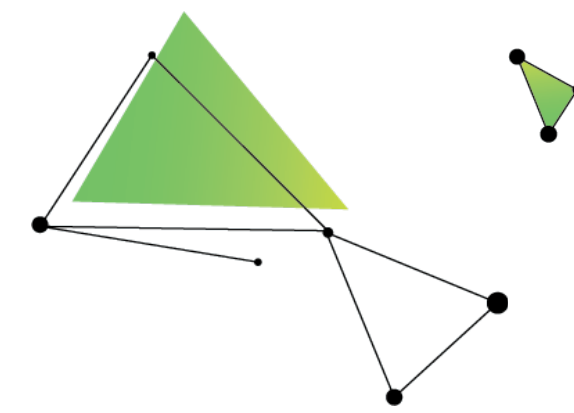


The Network's Road

4° EDIZIONE

ADESSO MI FACCIO DEGLI AMICI

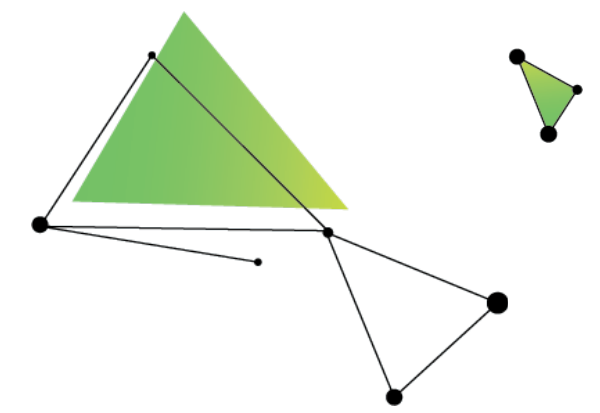
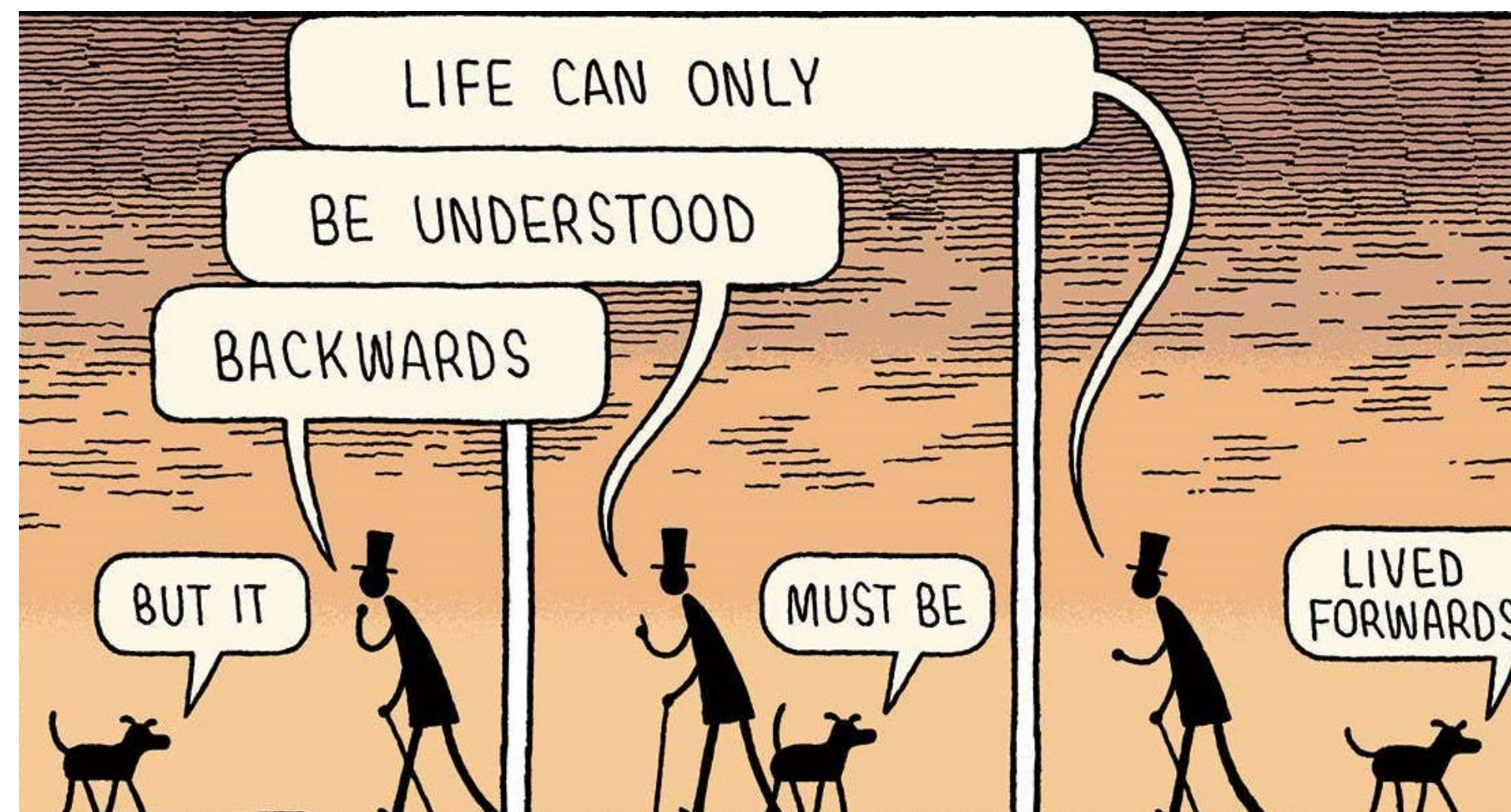
MARCELLO TARABUSI – STUDIO GUANDALINI



L'elenco degli arRETTrati

Tutto quello che manca per avere una vera rete

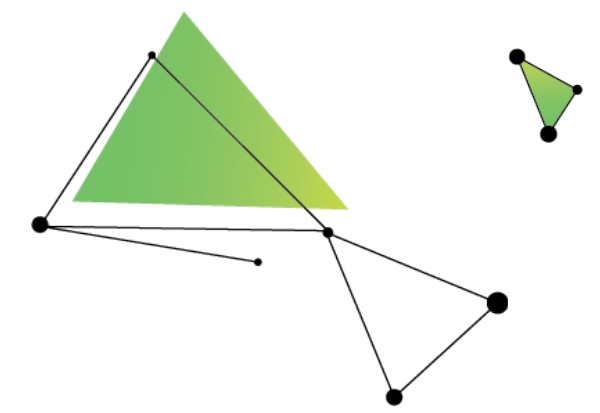
(a mio modesto, ma ben meditato parere, s'intende....)



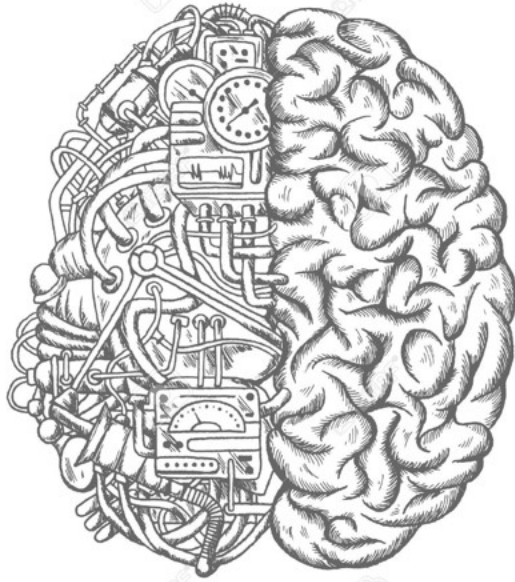


DAVVERO C'E' ANCORA QUALCUNO CHE SE LO CHIEDE?

«CONVIENE ADERIRE A UN NETWORK?»



E SE LO CHIEDESSIMO A LUI (O LEI, O «ESSO»)?



1. **Maggiore libertà decisionale:** il farmacista rimane indipendente e ha la possibilità di prendere decisioni riguardanti la gestione del proprio negozio, senza dover rispettare standard o direttive imposte dalla catena.
2. **Flessibilità:** le reti di imprese indipendenti offrono una maggiore flessibilità nella gestione del negozio, ad esempio nella scelta del mix di prodotti, nella flessibilità degli orari di apertura, e nella scelta di promozioni.
3. **Maggiore autonomia:** il farmacista rimane autonomo nella gestione del proprio negozio, pur potendo beneficiare di una serie di servizi di supporto offerti dalla rete, come ad esempio software di gestione, formazione del personale, supporto marketing, e altri.
4. **Relazioni personalizzate con i clienti:** il farmacista può mantenere relazioni personalizzate con i propri clienti, e adattare il proprio servizio alle esigenze locali, senza dover rispettare standard di un marchio nazionale.

In generale, la scelta di aderire ad una catena di proprietà o ad una rete di imprese indipendenti dipende dalle esigenze e dalle preferenze del farmacista. Entrambe le opzioni hanno vantaggi e svantaggi, e la scelta finale dipenderà dalle priorità e dalle esigenze del farmacista e del suo negozio.



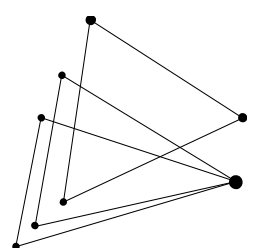
LA MIA PROVOCAZIONE

Qualcuno non ha ancora capito che il cambiamento è in corso

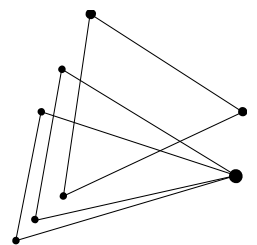
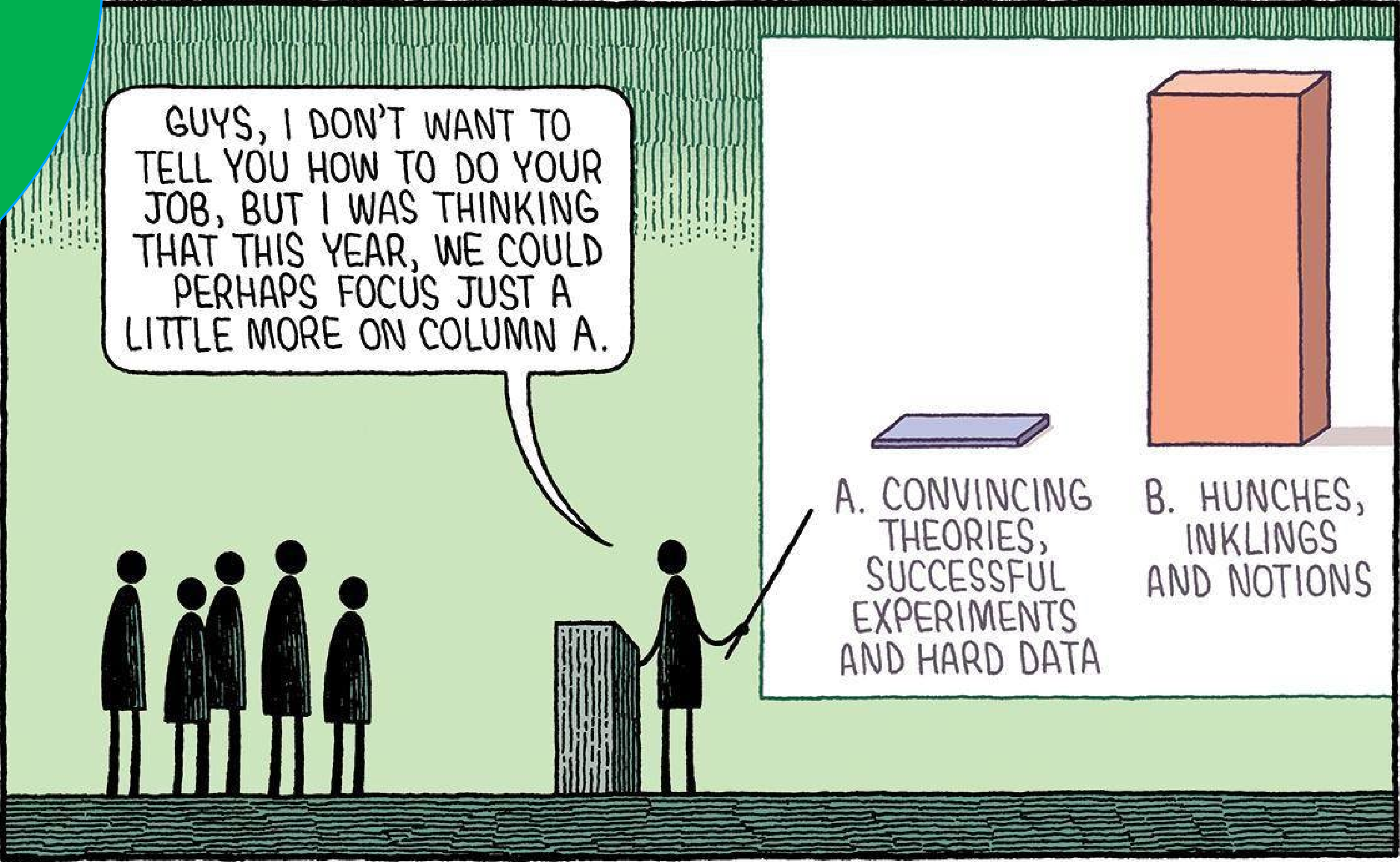
HO SOSTENUTO
CHE CI SONO
MOLTI
ARRETRATI

Qualcuno credeva di cambiare il mondo...
...e invece

A qualcuno (quasi tutti) mancano alcuni fondamentali



CONCENTRIAMOCI
SULLA
COLONNA «A»



UNA ELABORAZIONE SUGLI ULTIMI BILANCI DISPONIBILI

ALMA MATER STUDIORUM - Università di Bologna

aida

Analisi Informatizzata delle Aziende Italiane

STRATEGIA DI RICERCA

EXPORT DATE	13/03/2023	
1. TRADE DESCRIPTION (ATECO 2007):	47.73.10	2.761
2. ULTIMO ANNO DISPONIBILE:	2021	990.307
3. SOCIETÀ DETENUTE DA UN AZIONISTA DI RIFERIMENTO: DEFINIZIONE DI AZIONISTA DI RIFERIMENTO CON POSSESSO MINIMO DI 50.01%, AZIONISTA NOTO O SCONOSCIUTO; NAZIONALE		971.137
4. TOT. VAL. DELLA PRODUZIONE (MIGL EUR): ULTIMO ANNO DISPONIBILE, MAX=20.000		2.138.421
5. FORMA GIURIDICA: S.R.L., S.R.L. A SOCIO UNICO, S.R.L. SEMPLIFICATA, S.R.L. A CAPITALE RIDOTTO		2.119.189
TOTALE		1.229

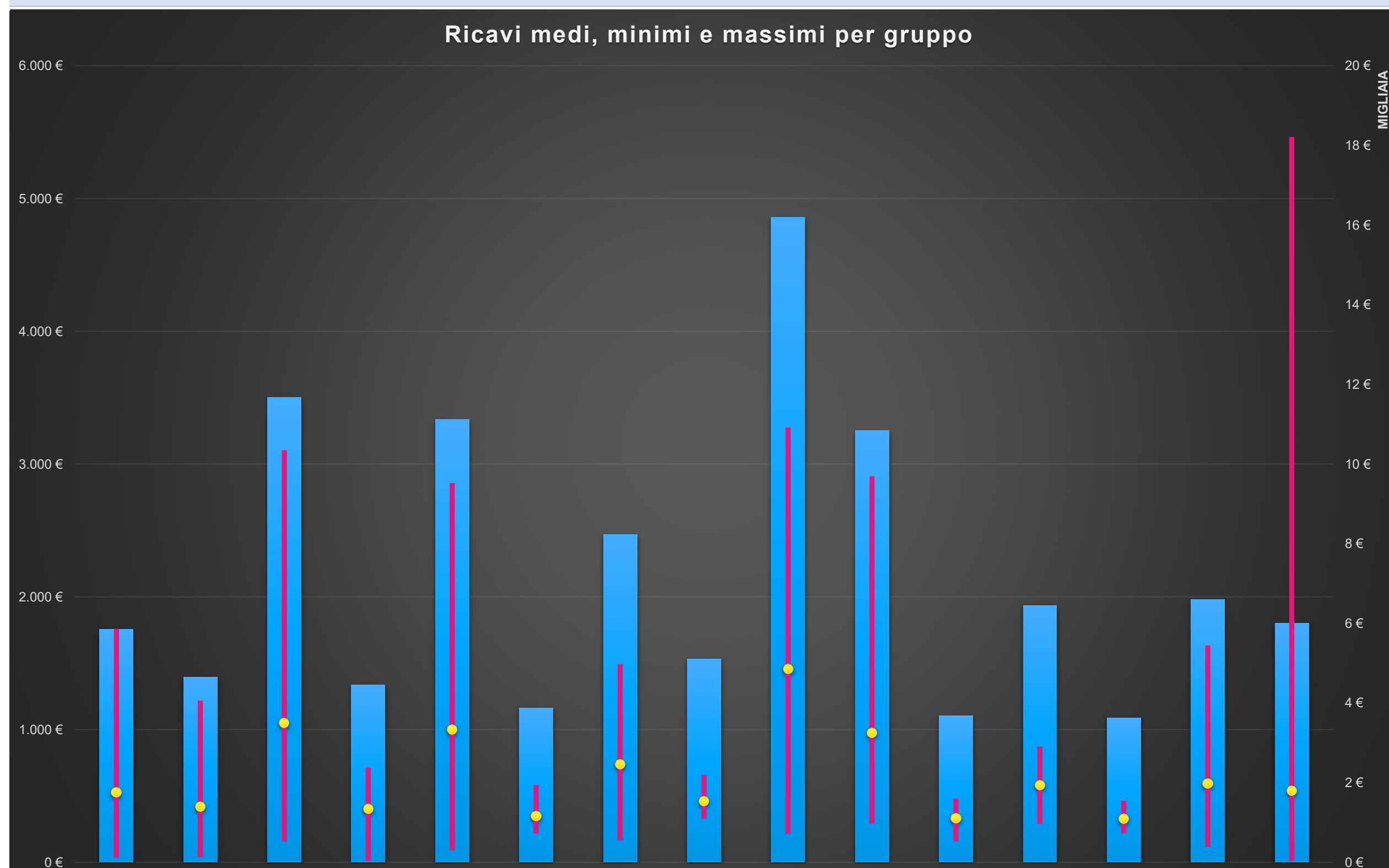
GRUPPO DI APPARTENENZA

SOCIETÀ DEL GRUPPO

MEDIA RICAVI

MAX RICAVI

MIN RICAVI

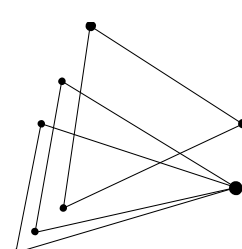


1.756,90 €	5.864,48 €	118,73 €
1.394,56 €	4.059,39 €	127,82 €
3.500,85 €	10.349,17 €	519,57 €
1.338,84 €	2.373,72 €	37,29 €
3.335,88 €	9.521,79 €	304,29 €
1.164,44 €	1.939,16 €	720,77 €
2.468,63 €	4.975,93 €	549,58 €
1.532,63 €	2.195,07 €	1.094,67 €
4.858,41 €	10.915,88 €	716,66 €
3.253,15 €	9.695,68 €	975,31 €
1.102,20 €	1.597,09 €	529,88 €
1.935,25 €	2.903,61 €	960,87 €
1.089,24 €	1.542,32 €	724,31 €
1.978,92 €	5.444,33 €	383,69 €
1.801,17 €	18.212,29 €	38,13 €

TOTALE COMPLESSIVO

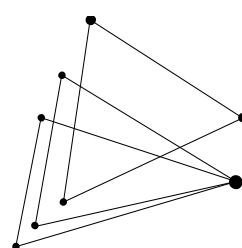
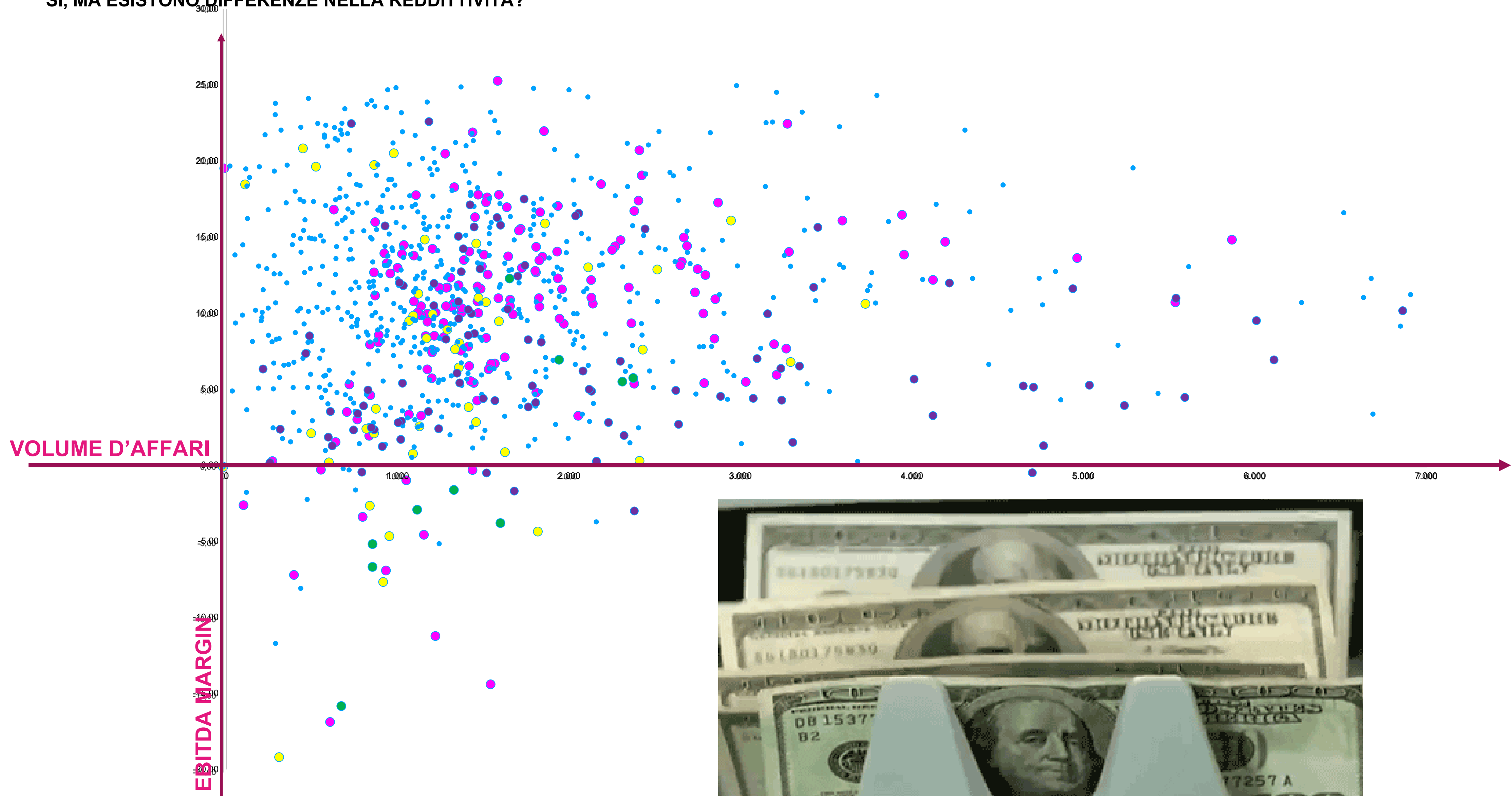
1.138

1.843,81 € 18.212,29 € 37,29 €



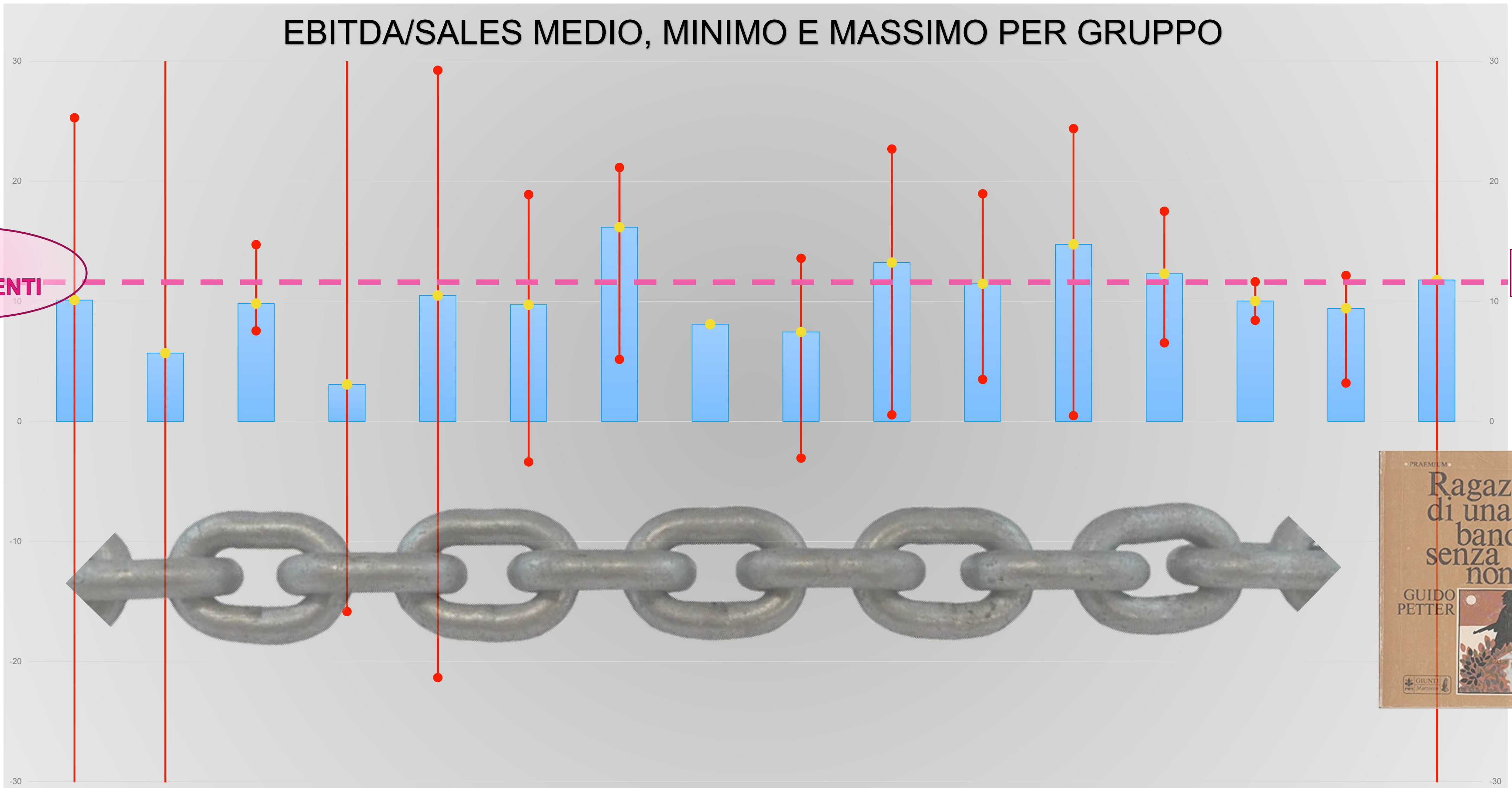
THE NETWORK'S ROAD

SI, MA ESISTONO DIFFERENZE NELLA REDDITTIVITÀ?



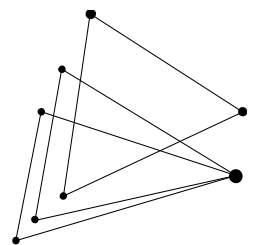
UNA ELABORAZIONE SULL'INTERO CAMPIONE

EBITDA/SALES MEDIO, MINIMO E MASSIMO PER GRUPPO



MEDIA
INDIPENDENTI

11,78%



THE NETWORK'S ROAD

UN ESEMPIO CONCRETO: LE VALUTAZIONI PER L'AGGREGAZIONE

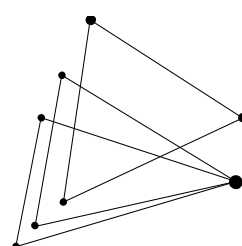


~~x 1,8~~

x 2,5

x 2,2

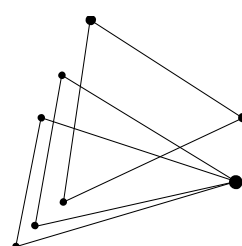
	FARMACIA CANISTRACCI	TRAN, GUGIA & DI VORA		
Ricavi delle vendite			2.000.000,00 €	14.000.000,00 €
Altri ricavi ordinari				- €
Totale ricavi			2.000.000,00 €	14.000.000,00 €
<i>EBITDA Margin</i>			10,50%	12,50%
EBITDA attuale	FARMACIA CANISTRACCI	TRAN, GUGIA & DI VORA	210.000,00 €	1.750.000,00 €
Alla vecchia	12,5%	87,5%		



LA VALUTAZIONE COMME IL FAUT, «AS IS»

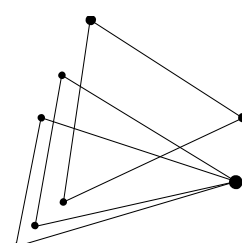
FARMACIA CANISTRACCI		Ke	Kd	D/E	TRAN, GUGIA & DI VORA		Ke	Kd	D/E
Tasso di attualizzazione	11,71%	15,68%	6%	35%	Tasso di attualizzazione	6,85%	8,60%	5%	35%
n (anni) =	3				n (anni) =	3			
a figurato n al tasso i	2,41				a figurato n al tasso i	2,63			

	FARMACIA CANISTRACCI	TRAN, GUGIA & DI VORA	TOTALE
Ricavi delle vendite	2.000.000,00 €	14.000.000,00 €	16.000.000,00 €
Altri ricavi ordinari	- €	- €	- €
Totale ricavi	2.000.000,00 €	14.000.000,00 €	16.000.000,00 €
<i>EBITDA Margin</i>	10,50%	12,50%	12,25%
EBITDA attuale	210.000,00 €	1.750.000,00 €	1.960.000,00 €
- var. CCNO	- €	- €	- €
- CAPEX annuo per investimenti di mantenimento	32.000,00 €	252.000,00 €	284.000,00 €
- acc. TFR	14.300,00 €	109.200,00 €	123.500,00 €
- imposte operative	49.662,00 €	417.942,00 €	467.604,00 €
Free Cash Flow from Operation (FCFO) as is	114.038,00 €	970.858,00 €	1.084.896,00 €
<i>Fattore di capitalizzazione</i>	2,41	2,63	0
<i>Terminal value attualizzato</i>	842.896,33 €	23.766.016,30 €	0
Enterprise Value as is	1.117.727,91 €	26.319.372,84 €	27.437.100,75 €
PFN	- €	- €	
Surplus assets	- €	- €	
			Totale
Equity Value as is	1.117.727,91 €	26.319.372,84 €	27.437.100,75 €



LA VALUTAZIONE COMME IL FAUT, «INVESTMENTE VALUE»

	FARMACIA CANISTRACCI	TRAN, GUGIA & DI VORA	TOTALE
Totale ricavi	2.000.000,00 €	14.000.000,00 €	16.000.000,00 €
<i>EBITDA Margin</i>	10,50%	12,50%	23,00%
EBITDA attuale	210.000,00 €	1.750.000,00 €	1.960.000,00 €
- var. CCNO	- €	- €	- €
- CAPEX annuo per investimenti di mantenimento	32.000,00 €	252.000,00 €	284.000,00 €
- acc. TFR	14.300,00 €	109.200,00 €	123.500,00 €
Adjustments:			
+ incremento EBITDA (allineamento al gruppo)	40.000,00 €		
- CAPEX per allineamento format (quota)	10.000,00 €		
- imposte operative	54.042,30 €	387.475,20 €	
Free Cash Flow from Operation (FCFO) adj.	139.657,70 €	1.110.524,80 €	
<i>Fattore di capitalizzazione</i>	2,63	2,63	
<i>Terminal value attualizzato</i>	3.418.735,98 €	27.184.975,04 €	
			Totale
Enterprise Value investment value	3.786.035,73 €	30.105.655,26 €	33.891.690,99 €



LA MORALE...



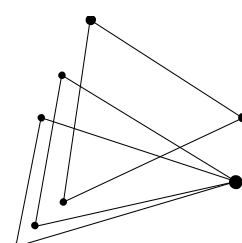
	FARMACIA CANISTRACCI	TRAN, GUGIA & DI VORA
Alla vecchia	12,5%	87,5%
Value as is	4,1%	95,9%
Investment Value	11,2%	88,8%

UN GROSSO MOSCONE
SENTÌ UN GIORNO PARLARE
DI UN PICCOLO IPPOPOTAMO
E FECE CONFUSIONE:
— LUI È PICCOLO, IO NO.
DUNQUE LO ACCHIAPPERÒ
E LO TERRÒ AL MIO SERVIZIO.
CHE FIGURONE MI FARÀ FARE!

[...]

DIVENTATO PROPRIETARIO DI UN
IPPOPOTAMO PERSONALE
SALIRÒ NON POCHI GRADINI DELLA
SCALA SOCIALE.

**E SCOPERSE COSÌ,
NON SENZA UMILIAZIONE,
CHE UN PICCOLO IPPOPOTAMO
È SEMPRE UN PO' PIÙ GROSSO
DI UN GROSSISSIMO MOSCONE**





GRAZIE DELL'ATTENZIONE



Vicolo Mariscotti, 4 – 40124 Bologna



+39 051 582270 -051 582290



www.studiogandalini.net



<https://www.linkedin.com/in/marcello-tarabusi-752582212/>