STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

Scelte appropriate, adeguate e sostenibili negli investimenti e nei finanziamenti.
Banca Credifarma incontra i farmacisti

L'accesso al credito: il ruolo del professionista di fiducia della farmacia

Marcello Tarabusi – Giovanni Trombetta

Studio Guandalini

UN PROGETTO DI iFARMA

IN COLLABORAZIONE CON federfarma

CON IL SUPPORTO DI Banca Credifarma Banca Ifis

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

COSA «FA» DAVVERO IL COMMERCIALISTA PER TE?

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

A PARTE L'OVVIO

IL BILANCIO E LA DICHIARAZIONE DEI REDDITI → RISPARMIO TASSE E PIANIFICAZIONE FISCALE → CONTROLLO DEI CONTI → CONSIGLI SULLA GESTIONE → CONTRATTI → CONSULENZA FINANZIARIA → CONSUELNZA ALLA FAMIGLIA → PRIVACY, HACCP, ADEMPIMENTI ROGNOSI… TUTTO → **RIEMPI CON IL TUO COLORE PREFERITO…**

UN PROGETTO DI iFARMA

IN COLLABORAZIONE CON federfarma

CON IL SUPPORTO DI Banca Credito

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

E INVECE, A SENTIRE NOI…

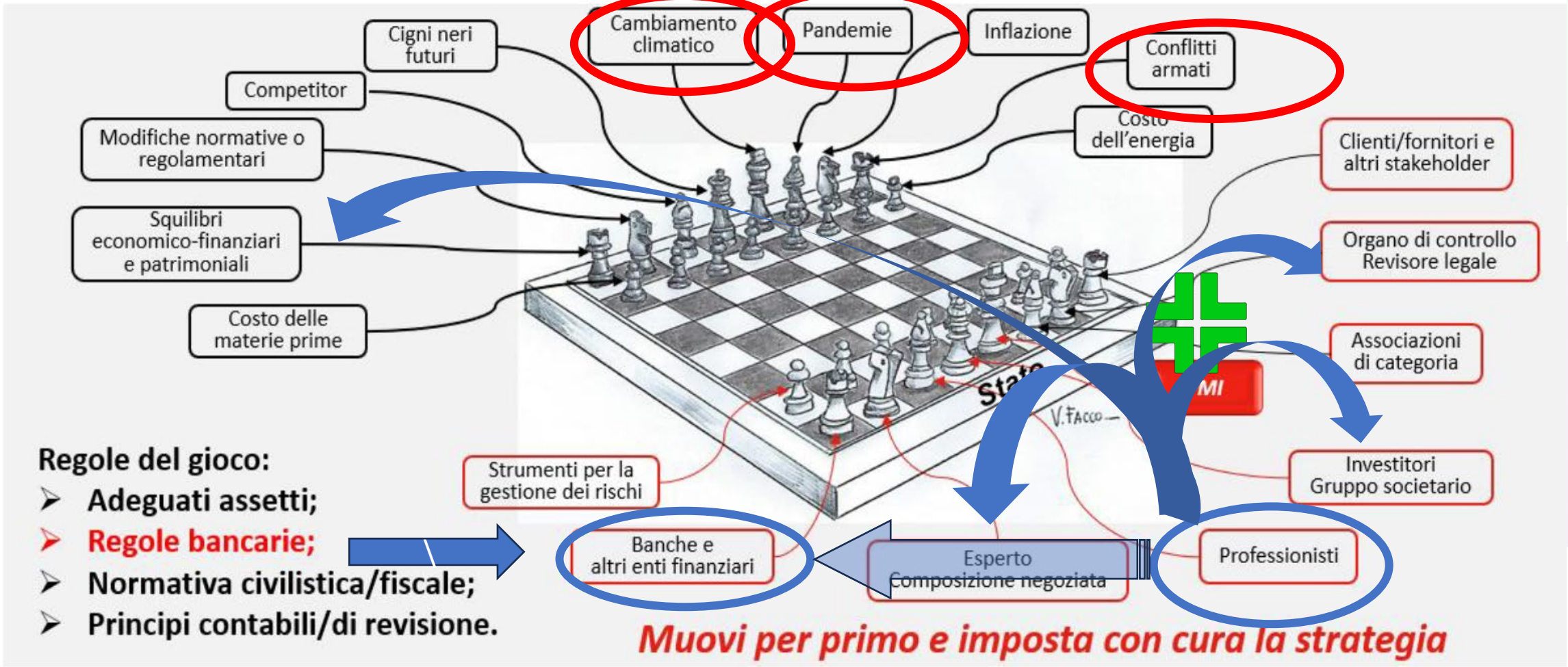
STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

DOCUMENTO DI RICERCA
L'informativa economico-finanziaria e la bancabilità delle PMI: indicazioni EBA-GL Lom e spunti operativi

Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili

Fondazione Nazionale dei Commercialisti
RICERCA

In un simile contesto, professionisti, quale il Commercialista, in grado di fornire un'ampia consulenza all'imprenditore in molteplici ambiti, tra cui quello fiscale, giuridico e finanziario, potrebbero favorire la crescita delle *skills* interne all'impresa e agevolare il necessario cambiamento culturale per affrontare le odierne sfide in modo più consapevole e con un'adeguata preparazione, soprattutto in ambito finanziario.



Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

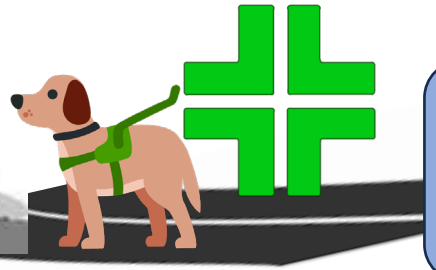
IN CHE DIREZIONE VA LA TUA FARMACIA?

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

Crisi

Crescita

RISANARE RISTRUTTURARE IL DEBITO



INVESTIRE

LO DICE ANCHE IL GIORNALE…

Nel credito bancario focus sulla capacità di generare flussi di cassa

Finanza

Documento della Fondazione nazionale dei commercialisti

Federica Micardi

I criteri di concessione di prestiti e linee di credito alle imprese da parte delle banche sono destinati a cambiare per allinearsi alle recenti Linee Guida EBA-GL Lom (Guidelines on loan origination and monitoring). La garanzia sui prestiti concessi, per esempio, diventa di secondaria importanza, mentre l'attenzione si sposta sulla capacità dell'impresa di generare reddito e flusso di cassa. È necessaria, sottolinea il documento, una visione forward-looking e un monitoraggio costante e più ampio delle dinamiche aziendali, che richiede a tutti gli imprenditori l'elaborazione di bilanci infrannuali, budget e business plan.

Secondo il documento l'impresa deve procedere alla riclassificazione dei bilanci storici (almeno gli ultimi tre esercizi) e alla predisposizione di documenti contabili infrannuali e prospettici. Conviene quindi procedere alla riclassificazione dei bilanci ponendo attenzione al trend storico in relazione a specifici indicatori e aspetti, tra cui rientrano: la variazione del fatturato; l'Ebit; l'Ebitda; il capitale circolante netto operativo; il rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'Ebitda; il debt service coverage ratio (che la banca considera adeguato con valori pari o superiori a 1,1); la leva finanziaria

IL CODICE DELLA CRISI

L'imprenditore individuale deve

- adottare **misure idonee**
  - a **rilevare tempestivamente** lo stato di crisi
  - **e assumere senza indugio le iniziative necessarie** a farvi fronte.

L'imprenditore collettivo deve

- adottare un **assetto organizzativo adeguato** ai sensi dell'articolo 2086 del codice civile
  - ai fini della **tempestiva rilevazione** dello stato di crisi
  - e **dell'assunzione di idonee iniziative**.

Dalla relazione al progetto di Dlgs

- *«L'articolo 3 mira a **responsabilizzare esplicitamente il debitore**, prescrivendo, per l'imprenditore individuale, l'adozione di ogni misura diretta alla precoce rilevazione del proprio stato di crisi, per porvi tempestivamente rimedio; per l'imprenditore collettivo, l'adozione, ai medesimi fini, di specifici assetti organizzativi adeguati ai sensi dell'articolo 2086 c.c., anch'esso riformato»*

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

IL «TEST PRATICO» DI SOSTENIBILITA' DEL DEBITO

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

Composizione negoziata
soluzioni per la crisi d'impresa

Accedi al ser

TEST PRATICO PER LA VERIFICA DELLA RAGIONEVOLE PERSEGUIBILITA' DEL RISANAMENTO

L'entità del debito che deve essere ristrutturato		
debito scaduto	0,00 €	+
(di cui relativo ad iscrizioni a ruolo)	0,00 €	
debito riscadenziato o oggetto di moratorie	0,00 €	+
linee di credito bancarie utilizzate delle quali non ci si attende il rinnovo	0,00 €	+
rate di mutui e finanziamenti in scadenza nei successivi 2 anni *(per le cooperative si tiene conto della probabile richiesta di romborso del prestito sociale secondo le evidenze storiche non precedenti a tre anni)*	0,00 €	+
investimenti relativi alle iniziative industriali che si intendono adottare	0,00 €	+
ammontare delle risorse ritraibili dalla dismissione di cespiti (immobili, partecipazioni, impianti e macchinario) o rami di azienda compatibili con il fabbisogno industriale	0,00 €	-
nuovi conferimenti e finanziamenti, anche postergati, previsti	0,00 €	-
stima dell'eventuale margine operativo netto negativo nel primo anno, comprensivo dei componenti non ricorrenti	-0,00 €	-
TOTALE A	**0,00 €**	

I flussi annui al servizio del debito		
stima del Margine Operativo Lordo prospettico normalizzato annuo, prima delle componenti non ricorrenti, a regime	0,00 €	
investimenti di mantenimento annui a regime	0,00 €	-
imposte sul reddito annue che dovranno essere assolte	0,00 €	-
TOTALE B	**0,00 €**	

"test pratico" preliminare

all'impr fi are la ragionevole perseguibilità del risanamento.

semplice aiuta a misurare il grado di difficoltà dell'im eventualmente procedere con maggiore consapevolez all'invio dell'istanza di nomina dell'Esperto.

DEBITO

Effettua il test

FLUSSI

erfarma

CON IL SUPPORTO DI Credifarma Banca Ifis

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

CHE INDEBITAMENTO PUO' SOSTENERE LA MIA FARMACIA?

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	
Avviamento	- €
Arredi	150.000,00 €
Magazzino	110.000,00 €
Crediti SSN	41.500,00 €
Prelievo titolare	150.000,00 €
Banche c/c	29.500,00 €
Cassa	2.000,00 €
TOTALE	**483.000,00 €**

PASSIVO	
TFR	50.000,00 €
Mutui	100.000,00 €
Banche c/c	23.250,00 €
Fornitori	150.000,00 €
TOTALE DEBITI	**323.250,00 €**
Capitale sociale	10.000,00 €
Utile esercizio	149.750,00 €
Utili /perdite es. precedenti	- €
PATRIMONIO NETTO	**159.750,00 €**
TOTALE A PAREGGIO	**483.000,00 €**

CONTO ECONOMICO

COSTI	
Rimanenze inziali	100.000,00 €
Acquisti	894.000,00 €
Altri costi	100.000,00 €
Personale + stip	150.000,00 €
Affitto	30.000,00 €
Quota TFR	11.000,00 €
Ammortamenti	18.750,00 €
Oneri finanziari	6.500,00 €
TOTALE COSTI	**1.310.250,00 €**
UTILE (ante imp.)	**149.750,00 €**

RICAVI	
Ricavi SSN	500.000,00 €
Cassetto	800.000,00 €
Servizi	50.000,00 €
Rimanenze finali	110.000,00 €
TOTALE RICAVI	**1.460.000,00 €**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

CORRISPETTIVI	**1.300.000,00 €**
Acquisti	*- 894.000,00 €*
Variazione rimanenze	*10.000,00 €*
Costo del venduto	*- 884.000,00 €*
Primo Margine	**416.000,00 €**
Primo margine %	***32,00%***
RICAVI SERVIZI	**50.000,00 €**
Costi dei servizi	- 10.000,00 €
Margine lordo dei servizi	**40.000,00 €**
Margine servizi %	***80,00%***
PRIMO MARGINE TOTALE	**456.000,00 €**
Costo del personale	- 161.000,00 €
Altri costi operativi	- 120.000,00 €
EBITDA	**175.000,00 €**
Ammortamenti	- 18.750,00 €
EBIT	**156.250,00 €**
Oneri finanziari	- 6.500,00 €
UTILE ANTE IMPOSTE	**149.750,00 €**

IN COLLABORAZIONE CON federfarma

CON IL SUPPORTO DI Banca Credifarma Banca Ifis

COME STIMO I FLUSSI DI CASSA?

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
CORRISPETTIVI	**1.300.000,00 €**
Acquisti	*- 894.000,00 €*
Variazione rimanenze	*10.000,00 €*
Costo del venduto	*- 884.000,00 €*
Primo Margine	**416.000,00 €**
Primo margine %	***32,00%***
RICAVI SERVIZI	**50.000,00 €**
Costi dei servizi	- 10.000,00 €
Margine lordo dei servizi	**40.000,00 €**
Margine servizi %	***80,00%***
PRIMO MARGINE TOTALE	**456.000,00 €**
Costo del personale	- 161.000,00 €
Altri costi operativi	- 120.000,00 €
EBITDA	**175.000,00 €**
Ammortamenti	- 18.750,00 €
EBIT	**156.250,00 €**
Oneri finanziari	- 6.500,00 €
UTILE ANTE IMPOSTE	**149.750,00 €**

	PRIMO MARGINE TOTALE	**456.000,00 €**
	Costo del personale	- 161.000,00 €
	Altri costi operativi	- 120.000,00 €
	EBITDA	**175.000,00 €**
	UTILE ANTE IMPOSTE	**149.750,00 €**
+	Ammortamenti	18.750,00 €
+	Quota TFR	11.000,00 €
=	FLUSSO DI CASSA	179.500,00 €
-	compenso figurativo	44.000,00 €
-	imposte	78.980,00 €
=	FLUSSO DI CASSA NETTO	56.520,00 €

LA QUOTA TFR NON E' UNA USCITA DI CASSA

USCITE ANNUE INCOMPRIMIBILI

FLUSSI DISPONIBILI PER SERVIZIO DEL DEBITO

DECIDERE DI INVESTIRE:

DAI PARAMETRI «STATICI» A QUELLI «DINAMICI»

Non dipende SOLO dal fatturato!

La capacità dell'impresa di generare flussi di cassa
(che consentiranno di recuperare il capitale investito)

L'ammontare delle risorse proprie (capitale o equity) che posso destinare all'operazione

Il livello di indebitamento sostenibile dalla farmacia

Farmacia CANISTRACCI	
EV/Fatturato	1,52x
EV/EBITDA	8,8x
EV	1.700.000
PFN Target esistente	-
Equity Value	1.700.000
Q.ta Acquisita	100%
Prezzo Q.ta Acquisita	**1.700.000**
EV da contratto	1.700.000
Avviamento	**1.700.000**

Struttura D/E	Closing 8.09.2020
Capitale versato da Tran, Gugia & Di Vora Group	550.000
TL	1.150.000
D/(E+D)	*67,6%*
E/(E+D)	*32,4%*

È possibile essere più precisi?

Una corretta gestione del ra
il siste

STUDIO GUANDALINI
IL AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

Struttura D/E	Closing 8.09.2020	2020	202		2023	2024	2025	2026	2027
Capitale versato da Tran, Gugia & Di Vora Group	550.000	550.000	550.00				550.000	550.000	550.000
TL	1.150.000	1.150.00						575.000	-
D/(E+D)	*67,6%*	*67,6%*	*66,*					*51,1%*	*0,0%*
E/(E+D)	*32,4%*	*32,4%*	*33,*					*48,9%*	*100,0%*

TL- Tranching	Closing 8.09.2020	2020	2021	2022				2026	2027
TLA	1.150.000	1.150.000	1.096.094	1.024.219	920.000	805.000		575.000	-
% rimborso		*0,0%*	*4,7%*	*6,3%*	*9,1%*	*10,0%*	*10,0%*	*10,0%*	*50,0%*
€ rimborso		-	53.906	71.875	104.219	115.000	115.000	115.000	575.000
PFN MergerCo	**1.150.000**	**1.054.386**	**913.628**	**767.685**	**614.469**	**456.384**	**293.219**	**119.021**	**(63.714)**
Leverage	**0x**	**5,38x**	**4,46x**	**3,50x**	**2,78x**	**2,04x**	**1,30x**	**0,52x**	**-0,27x**
Covenant PFN/EBITDA		***7,00x***	***6,03x***	***4,72x***	***3,75x***	***2,76x***	***2,00x***	***2,00x***	***2,00x***

CONTO ECONOMICO	2018A	2018-2019PF		2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Mutua (classe A) + AIRC (R	397.048	397.048		393.077	389.146	385.255	381.402	377.588	373.812	370.074	366.374
growth yoy %				*(1,0%)*	*(1,0%)*	*(1,0%)*	*(1,0%)*	*(1,0%)*	*(1,0%)*	*(1,0%)*	*(1,0%)*
Commerciale e Libero Fa	711.704			725.938	740.457	755.66	766.595	778.094	789.766	801.612	813.636
growth yoy %				*2,0%*	*2,0%*	*2,*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*	*1,5%*
Prestazioni e altri ricavi (	7.592			7.592	7.592	7.5		7.592	7.592	7.592	7.592
growth yoy %				--	--			--	--	--	--
Totale ricavi	**1.116.344**	**1.116**	**1.116.344**	**1.126.608**	**1.137.196**			**1.163.275**	**1.171.170**	**1.179.279**	**1.187.602**
growth yoy %		--		*0,9%*				*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,7%*

RENDICONTO FINANZIARIO	2018A	2019PF	Closing	2020E				2024E	2025E	2026E	2027E
Cash flow operativo				**202.749**	**193**		**9.600**	**200.085**	**200.565**	**206.998**	**201.735**
% Cash conversion				*103,5%*	*94,*		*2%*	*89,6%*	*88,9%*	*90,9%*	*85,5%*
Variazione immobilizzazioni esistenti				(9.500)	(7.500	(7.500)	500)	(7.500)	(7.500)	(7.500)	(7.500)
Capex avviamento				(1.698.000)	--	--	--	--	--	--	--
Cash flow post investimenti				**(1.504.751)**		**188.350**	**192.100**	**192.585**	**193.065**	**199.498**	**194.235**
% Cash conversion				*99,7%*		*85,9%*	*86,8%*	*86,2%*	*85,6%*	*87,6%*	*82,3%*
Interessi				(	.922)	(42.406)	(38.884)	(34.500)	(29.900)	(25.300)	(11.500)
Debito					(53.906)	(71.875)	(104.219)	(115.000)	(115.000)	(115.000)	(575.000)
Equity				550.000	0	--	--	(0)	--	--	--
Adjustment				(130.618)	--	--	--	--	--	--	--
Cash flow netto				**41.632**	**86.852**	**74.068**	**48.997**	**43.085**	**48.165**	**59.198**	**(392.265)**

Mi portano a calcolare il debito sostenibile

Una CREDIBILE evoluzione della struttura finanziaria

Una ipotesi di evoluzione della gestione

Una stima dei flussi di cassa futuri

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

E se qualcosa va storto?

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

	2023	2024	2025	2026	2027	Trend
Ricavi	1.126.607,92 €	1.137.195,92 €	1.148.113,60 €	1.155.590,04 €	1.163.274,95 €	
Costo del venduto	- 704.129,95 €	- 705.061,47 €	- 700.349,29 €	- 704.909,93 €	- 709.597,72 €	
Margine	422.477,97 €	432.134,45 €	447.764,30 €	450.680,12 €	453.677,23 €	
Marginalità	37,50%	38,00%	39,00%	39,00%	39,00%	
Costi operativi	- 226.551,19 €	- 227.472,69 €	- 228.398,79 €	- 229.329,52 €	- 230.264,91 €	
EBITDA(MOL)	195.926,78 €	204.661,76 €	219.365,51 €	221.350,59 €	223.412,32 €	
Indebitamento a M/L	1.150.000,00 €	1.096.093,75 €	1.024.218,75 €	920.000,00 €	805.000,00 €	

	2023	2024	2025
Ricavi	1.070.277,52 €	1.080.336,12 €	1.090.707,92 €
Costo del venduto	- 704.129,95 €	- 705.061,47 €	- 700.349,29 €
Margine	366.147,57 €	375.274,65 €	390.358,62 €
Marginalità	34,21%	34,74%	35,79%
Costi operativi	- 226.551,19 €	- 227.472,69 €	- 228.398,79 €
EBITDA(MOL)	139.596,38 €	147.801,97 €	161.959,83 €
SCOSTAMENTI	**- 56.330,40 €**	**- 56.859,80 €**	**- 57.405,68 €**
Indebitamento a M/L	1.152.424,15 €	1.137.408,94 €	1.090.595,87 €
SCOSTAMENTI	**56.330,40 €**	**113.190,19 €**	**170.595,87 €**

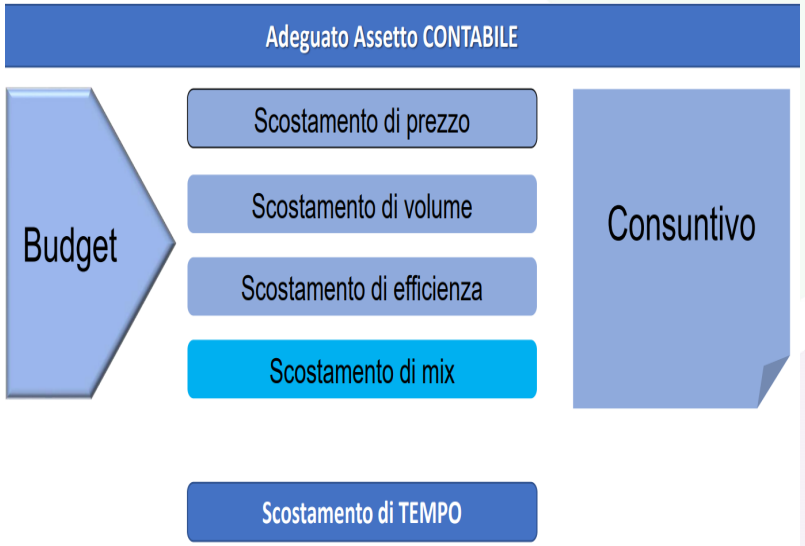
	2023	2024	2025
Ricavi	1.126.607,92 €	1.137.195,92 €	1.148.113,60 €
Costo del venduto	- 721.733,20 €	- 722.688,01 €	- 717.858,03 €
Margine	404.874,72 €	414.507,91 €	430.255,57 €
Marginalità	35,94%	36,45%	37,48%
Costi operativi	- 249.206,31 €	- 262.730,95 €	- 276.990,63 €
EBITDA(MOL)	155.668,41 €	151.776,96 €	153.264,94 €
SCOSTAMENTI	**- 40.258,37 €**	**- 52.884,80 €**	**- 66.100,58 €**
Indebitamento a M/L	1.136.352,12 €	1.117.361,92	1.079.243,75 €
SCOSTAMENTI	**40.258,37 €**	**93.143,17 €**	**159.243,75 €**

IN ESTREMA SINTESI, E RIDUCENDO «ALL'OSSO»

(*make everything as simple as possibile, but not simpler…*)

Abituarsi a «pianificare e monitorare»

- Molto utile se l'azienda va bene
- Necessario per nuovi investimenti
- Indispensabile in presenza di «scricchiolii»



Tenere sotto controllo alcuni indicatori chiave

- Quotidiano/settimanale (cruscotto gestionale)
- Mensile (parametri finanziari)
- Infrannuale (andamento economico)

<u>SEMPRE</u>: pianificare lo scadenziario e relativi flussi di copertura per almeno tre mesi (13 settimane)

Una corretta gestione del rapporto con il sistema creditizio

E IN QUESTO CASO CHE CONCLUSIONI TRARRESTE?

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

	2023	2024	2025
Ricavi	1.126.607,92 €	1.137.195,92 €	1.148.113,60 €
Costo del venduto	- 704.129,95 €	- 705.061,47 €	- 700.349,29 €
Margine	422.477,97 €	432.134,45 €	447.764,30 €
Marginalità	37,50%	38,00%	39,00%
Costi operativi	- 226.551,19 €	- 227.472,69 €	- 228.398,79 €
EBITDA(MOL)	195.926,78 €	204.661,76 €	219.365,51 €
Indebitamento a M/L	1.096.093,75 €	1.024.218,75 €	920.000,00 €

	2023	2024	2025
Ricavi	1.126.607,92 €	1.137.195,92 €	1.148.113,60 €
Costo del venduto	- 704.129,95 €	- 705.061,47 €	- 700.349,29 €
Margine	422.477,97 €	432.134,45 €	447.764,30 €
Marginalità	37,50%	38,00%	39,00%
Costi operativi	- 226.551,19 €	- 227.472,69 €	- 228.398,79 €
EBITDA(MOL)	195.926,78 €	204.661,76 €	219.365,51 €
Indebitamento a M/L	1.196.093,75 €	1.246.093,75 €	1.296.093,75 €

STUDIO GUANDALINI
ASCOLTO E SOLUZIONI AL SERVIZIO DEI NOSTRI CLIENTI

GRAZIE DELL'ATTENZIONE

Vicolo Mariscotti, 4 – 40124 Bologna

+39 051 582270 -051 582290

www.studioguandalini.net

https://www.linkedin.com/company/studio-guandalini/

iFARMA

IN COLLABORAZIONE CON federfarma

CON IL SUPPORTO DI Banca Credifarma Banca Ifis