

Concentrazione dell'offerta e della domanda in odontoiatria

Prof. Francesco Longo
Direttore CERGAS-Bocconi

Workshop ANDI, Cernobbio, 20/3/2010

Agenda

1. Analisi dei player del settore odontoiatrico sul mercato internazionale e nazionale
2. Analisi del mercato assicurativo in Italia
3. Analisi dell'attuale sistema di offerta pubblico in Italia
4. Quali suggestioni per la professione?

1. Analisi dei player del settore odontoiatrico sul mercato internazionale

USA

Analisi dei player del settore odontoiatrico sul mercato internazionale (USA)

Company Name	American Dental Partners	Birner Dental Management Svcs	National Dentex Corp
Stock Price	\$6,94	\$11,30	\$4,57
Trading Volume	19608	1000	7420
Total Debt	\$141,20	\$5,70	\$34,20
Firm Value	\$227,00	\$27,90	\$61,30
Enterprise Value	\$220,60	\$26,90	\$59,60
Cash	\$6,40	\$1,00	\$1,70
Revenues: Last yr	\$278,80	\$40,80	\$170,40
Current PE	5,30	9,25	4,11
EV/EBIT	3,14	3,84	3,07
EV/EBITDA	2,54	2,83	2,41
EV/ Invested Capital	0,88	1,89	0,48
Value/BV of Capital	0,89	1,84	0,49
EV/Sales	0,79	0,66	0,35
Growth in Revenue- last year	23,86%	4,00%	12,01%
Value Line Beta	1	0,55	0,85
ROE	14,10%	25,26%	7,24%
Net Margin	5,81%	5,88%	3,87%
Pre-tax Operating Margin	25,22%	17,16%	11,38%
Book Value of Equity	\$114,90	\$9,50	\$91,20
BV of Assets	\$368,50	\$20,90	\$155,60
Net Income	\$16,20	\$2,40	\$6,60
EBIT	\$70,30	\$7,00	\$19,40
EBIT(1-t)	\$45,93	\$4,17	\$12,26
EBITDA	\$86,80	\$9,50	\$24,70
Eff Tax Rate	34,67%	40,40%	36,81%
Non-cash WC as % of Revenues	-9,33%	-2,21%	8,22%
Cash as % of Firm Value	2,82%	3,58%	2,77%
Cash as % of Revenues	2,30%	2,45%	1,00%
Cash as % of Total Assets	1,74%	4,78%	1,09%
Capital Expenditures	\$11,30	\$0,70	\$7,50
Intangible Assets/Total Assets	68,01%	54,55%	54,82%
Fixed Assets/Total Assets	16,39%	21,53%	19,86%

1.USA

–American Dental Partner (547 dentisti, 25 studi multiprofessionali)

–Birner Dental Management (61 studi multiprofessionali)

American Dental Partner

- Informazioni gestionali al 31/12/2008
 - 25 dental group practices
 - comprising 545 dentists practicing
 - In 18 States
 - 1.700.000 pazienti
- Servizi offerti agli associati
 - Organizational planning and development;
 - Recruiting;
 - Training and leadership development;
 - Quality assurance;
 - Facilities development and management;
 - Employee benefits administration;
 - Procurement;
 - Information systems and practice technology;
 - Marketing and payor relations;
 - Financial planning, reporting and analysis.

BIRNER DENTAL MANAGEMENT SERVICES

- Informazioni gestionali al 31/12/2008
 - Colorado, New Mexico and Arizona.
 - 61 affiliated dental practices (“Offices”) of which 35 were acquired and 26 were developed internally (“de novo Offices”).
- Servizi offerti
 - The Company provides a solution to the needs of dentists, patients, and third-party payors by allowing the Company’s affiliated dentists to provide high-quality, efficient dental care in patient-friendly, family practice settings.
 - Dentists practicing at the various locations provide comprehensive general dentistry services, and the Company offers specialty dental services through affiliated specialists

Analisi dei player del settore odontoiatrico sul mercato internazionale

FRANCIA

Analisi dei player del settore odontoiatrico sul mercato internazionale (FRANCIA)

Company Name	Operating Revenue / Turnover		Profit (loss) before tax		Cash flow		Total assets		Shareholders funds		Employees	
	th EUR		th EUR		th EUR		th EUR		th EUR			
<i>Median</i>	2.225		519		400		1.604		633		8	
CABINET MAUCHAMP SELARL CHIRURGIENS DENT	3.022	1	1307	1	911	1	2295	3	1086	3	10	3
CENTRE DENTAIRE EMILE ROUX	2.816	2	433	6	323	6	2.718	1	1.408	2	10	4
SELARL CTRE D'ORTHODONTIE DOCT L FAUCHER	2.550	3	887	2	645	2	1.359	6	684	5	10	5
ABITBOL NEUMAN ET ASSOCIES	2.406	4	250	7	196	7	999	8	368	7	3	8
CABINET LE FLORE	2.252	5	8	9	68	9	1.209	7	75	9	15	1
SELARL ISRAEL	2.198	6	29	8	151	8	851	9	322	8	6	6
SELARL DENTAL ESPACE	2.120	7	604	5	477	5	1.848	5	582	6	10	2
SELARL ATHIAS LEZMI	2.066	8	-205	10	-189	10	508	10	50	10	3	9
JPPI - PRESTAT	2.005	9	814	3	551	3	1.920	4	787	4	6	7
SCIALOM ET AUTRES	1.981	10	755	4	525	4	2.345	2	1.927	1	2	10

Analisi dei risultati economici dei principali gruppi che operano in Italia

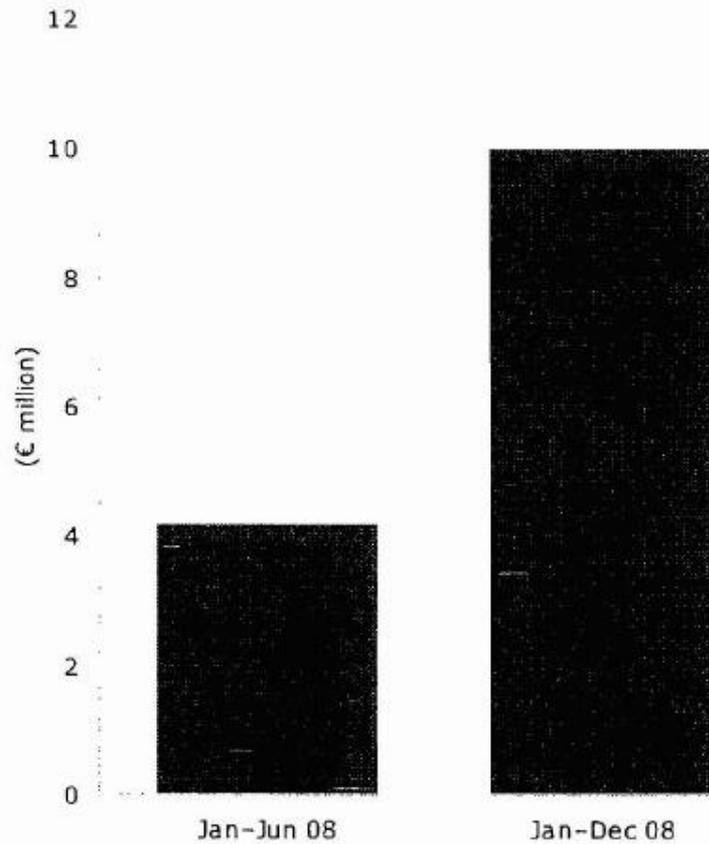
- a. Analisi di bilancio dei primi 20 operatori specializzati (per volume di ricavi)
- b. Analisi dell'esperienza Vitaldent
- c. I Gruppi di acquisto: l'esperienza *LaFirst* e www.paginaverde.it

Le prime 20 strutture odontoiatriche in Italia

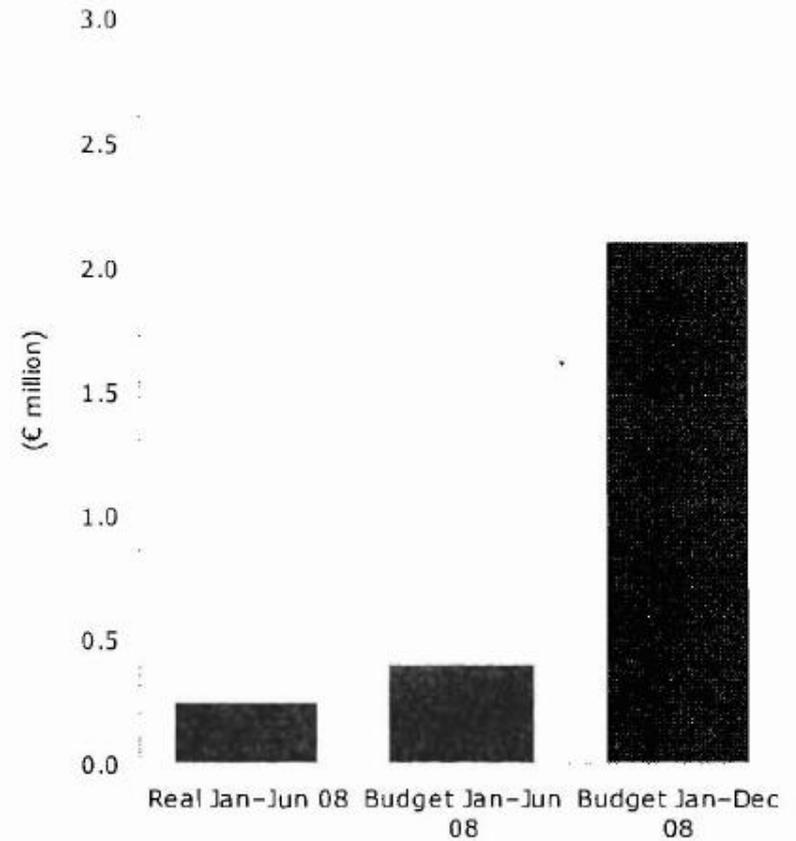
Ragione Sociale	Ricavi delle vendite		EBITDA		EBITDA/Vendite (%)		Redditività delle vendite (ROS) (%)		Utile Netto		Totale Attività	
	migl. EUR		migl. EUR						migl. EUR		migl. EUR	
<i>Mediana</i>	2.907		325		10,38		6,58		57		2.012	
ISTITUTO STOMATOLOGICO ITALIANO SOCIETA' COOPERATIVA SOCIALE - ONLUS	15.493	1	557	4	3,59	17	-0,53	18	-268	20	15.067	1
SOCIETA' VACUPAN ITALIA A RESPONSABILITA' LIMITATA	9.303	2	1.036	2	10,83	9	6,97	10	4	17	9.964	3
PENTADENT S.R.L.	7.262	3	-63	20	-0,86	20	-3,11	19	36	14	2.789	7
DENTAL NIGUARDA S.R.L.	6.256	4	535	5	8,55	12	3,53	15	89	9	2.078	10
CALABRODENTAL S.R.L.	6.078	5	1.537	1	25,14	1	19,62	2	1.210	1	9.998	2
DAINA CENTRO ODONTOSTOMATOLOGICO - S.P.A.	5.521	6	860	3	15,45	4	13,2	4	438	2	2.631	9
S.D.P. DI G. B. E P. PICCIRILLO S.R.L.	3.266	7	339	10	10,38	11	7,4	9	50	12	3.937	4
CLINICA DENTALE S.R.L. SIGLA: S.O.R. S.R.L.	3.143	8	436	8	13,8	5	9,47	8	194	6	1.024	16
WI.ELLE.DENTALSMMILE S.R.L.	3.006	9	325	11	10,8	10	10,78	6	196	5	1.719	12
ADEC ASSISTENZA DENTISTICA E CURE ODONTOIATRICHE-ORTODONTICHE S.R.L.	2.950	10	228	14	7,7	13	6,58	11	67	10	1.630	13
PROGETTO DENTALE APOLLONIA S.R.L.	2.907	11	342	9	11,74	8	10,39	7	208	4	1.026	15
STUDIO DENTISTICO DR. ROBERTO TINTI NELLI & DR. GIOVANNI ROSSI S.R.L.	2.499	12	87	18	3,49	18	1,79	17	30	15	1.099	14
SOCIETA' DI MEDICINA ODONTOSTOMATOLOGICA S.R.L.	2.401	13	307	12	12,59	7	11,04	5	160	8	839	19
A.D.C. ASSISTENZA DENTISTICA CONTINUA - CENTRO AVANZATO DI ODONTOIATRI	2.372	14	153	16	6,41	15	3,21	16	10	16	966	17
CENTRO ODONTOSTOMATOLOGICO PORTA MASCARELLA S.R.L.	2.312	15	492	6	21,29	3	17,11	3	190	7	3.008	5
CENTRO ODONTOIATRICO SAN LUCA ALTO TIRRENO COSENTINO SRL	2.235	16	164	15	7,33	14	4,19	14	-93	18	2.713	8
SERVIZI MEDICI GENERALI SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA	2.230	17	-547	21	-24,48	21	-27,61	21	-604	21	726	21
C.R.O.S.- CENTRO SOCIALE ROMAGNOLO DI ODONTOIATRIA E ODONTOTECNICAS.R.L	2.147	18	120	17	5,58	16	4,46	13	36	13	819	20
DENTAL CHILDREN - CENTRO DENTALE PER L'INFANZIA S.R.L. IN FORMA ABBREV	2.056	19	484	7	23,45	2	20,9	1	290	3	2.012	11
VILLA SANT'APOLLONIA S.R.L.	2.052	20	283	13	13,54	6	5,87	12	57	11	2.814	16
STUDIO DENTISTICO DR. EZIO FRENI S.R.L.	2.045	21	42	19	2,03	19	-5,26	20	-192	19	850	18

Analisi dell'esperienza Vitaldent Fatturato ed EBITDA 2008

Vital Dent Italy sales

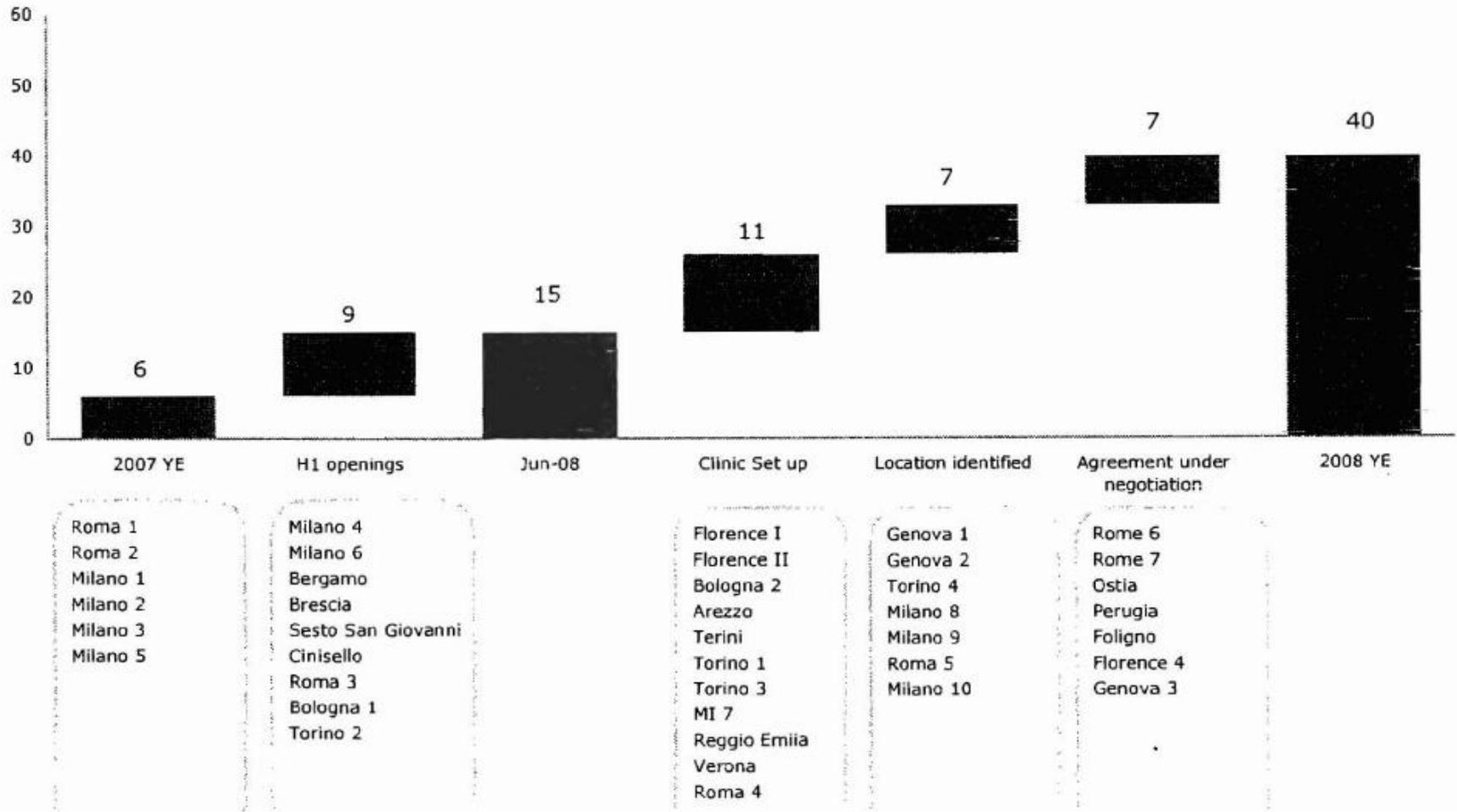


Vital Dent Italy EBITDA



Analisi dell'esperienza Vitaldent

Le aperture del 2008



Analisi dell'esperienza LaFirst sas

- La First S.a.s. si configura come gruppo d'acquisto associato e opera una selezione dei Fornitori del settore dentale disposti a concedere sconti rilevanti in fattura
- Nasce nel 2005 per dare agli Odontoiatri la possibilità di una riduzione dei costi fissi e variabili della loro attività professionali, con specifiche ricerche di mercato.
- Aderendo al gruppo d'acquisto al professionista viene fornita la possibilità (ma non l'obbligo) di accedere all'acquisto a prezzi vantaggiosi da un gruppo selezionato di fornitori
- Fee: 130,00 €/anno

Analisi dell'esperienza LaFirst sas

I servizi

- Oltre all'offerta di accordi con i fornitori, LaFirst offre a condizioni economicamente vantaggiose una serie di servizi in outsourcing:
 - Servizio di trasporto invalidi
 - Servizio di anestesia e rianimazione
 - Servizio di emergenza/urgenza
 - Servizio di consulenza per il rispetto delle norme di autorizzazione all'esercizio dell'attività odontoiatrica

Analisi dell'esperienza www.paginaverde.it

- Insieme di professionisti a Milano e Provincia
- Tramite accordi raggiunti con aziende, organizzazioni ed istituzioni (FNAC, AEM, Comunità Ebraica di Milano, ecc...) praticano uno sconto in fattura del 12% sul tariffario dello Studio.
- Lo sconto del 12% applicato in fattura non annulla altri trattamenti di cortesia (finanziamento, dilazioni di pagamento, agevolazioni d'altra natura, convenzioni dirette) che lo Studio spontaneamente già attuasse.

Con quale velocità si svilupperà la concentrazione dell'offerta? Analisi delle caratteristiche dell'attuale sistema di offerta in Italia

1. Rapporto odontoiatra/abitanti pari a 1/1.097 abitanti (OMS 1/2.000)
2. Inizio 2007 52.412 iscritti all'ALBO
3. Nel periodo di imposta 2.007 su 40.630 contribuenti 86,4% persone fisiche, 11,1% società di persone e 2,5% società di capitali
4. Il 10,1% degli odontoiatri svolge la propria attività per studi di terzi e in strutture sanitarie private
5. Gli studi associati sono 566 (pari all'1,4%)
6. Il 33% delle dichiarazioni dei redditi si riferiscono a studi odontoiatrici di piccole dimensioni.
7. Sotto i 40 anni prevale la componente femminile dell'offerta

2. Analisi del mercato assicurativo sanitario in Italia: i diversi finanziatori

Composizione della spesa sanitaria privata (2006)
Mio Euro

Out of pocket	26.262	86,2%
Settore assicurativo	1.225	4,0%
Fondi, Casse, SMS	2.984	9,8%
Totale	30.471	100,0%

Secondo Agenas (Cislaghi) l'Out-of-Pocket è sottostimato e più vicino a 30-35 Miliardi di Euro

2. Analisi del mercato assicurativo in Italia

I PLAYER DEL SETTORE

400 Fondi
con 3,6 milioni di
iscritti

Casse aziendali
900 mila polizze
collettive

90 Compagnie assicuratrici
1,5 milioni polizze individuali

SMS
Aderenti alla
Federazione Italiana
della Mutualità
Integrativa Volontaria
(FIMIV) 146
400 mila soci/iscritti

2. Analisi del mercato in Italia: i diversi finanziatori (Le Assicurazioni)

Solo il 6,4% delle famiglie possiede una copertura sanitaria privata (9,6% al Nord) con un premio medio annuo di 890 Euro.

La spesa sanitaria riconducibile alle coperture assicurative private rappresenta lo 0,9% del totale della spesa sanitaria

Raccolta premi diretti Assicurazioni malattia e oneri relativi a sinistri in Mio Euro

	Premi	Oneri	Risultato c.tec.TOT
2001	1.343	998	-11
2005	1.716	1.250	-50
2006	1.828	1.334	-85
2007	2.050	1.455	-95
2008	2.159	1.511	-100

Loss Ratio (oneri/premi) dal 77,50% nel 2.000 al 73,8% nel 2.008

2. Analisi del mercato in Italia: i diversi finanziatori (I fondi e le casse)

I principali Fondi (iscritti)

EST 1,2 milioni

FASI 128 mila

FASIE (ex FIS e ASSIDIM) 28 mila

CASDIC 186 mila

FESDAF 18 mila

CASAGIT 52 mila

FASDAC 30 mila

FASCHIM 56 mila

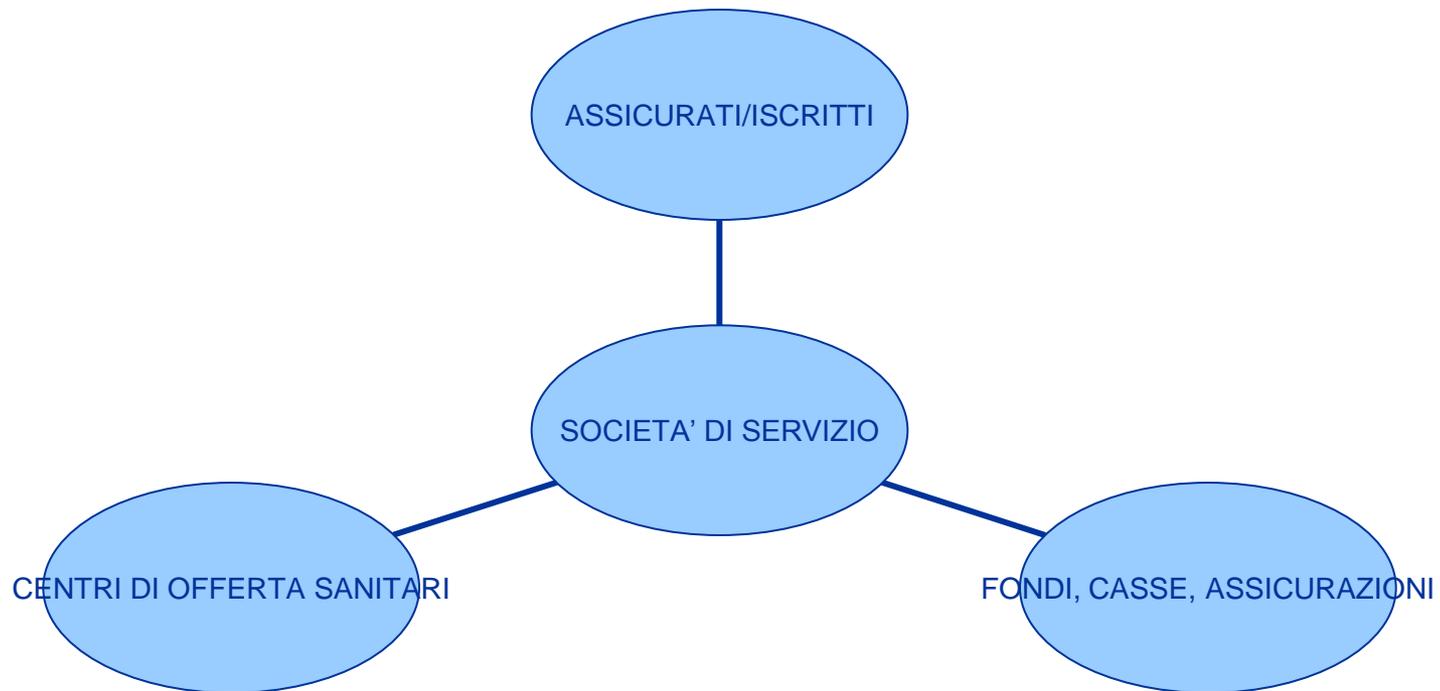
NB: Il 50% dei Fondi sono autogestiti, ma i principali operano attraverso in parte o esclusivamente attraverso le società di servizio

2. Analisi del mercato in Italia: i diversi finanziatori (Le SMS)

- Aderiscono alla FIMIV Legacoop
- Non sono previste tutele assicurative per l'odontoiatria nelle diverse polizze proposte salvo alcune SMS come Campa di Bologna.
- Sono tuttavia convenzionate con centri odontoiatrici che praticano loro sconti sul tariffario dei professionisti.
- Esempio: Lombardia convenzioni con 72 studi odontoiatrici (ISI, Dentalarbe 5)
- Vi sono le prime esperienze di polizza integrativa SMS odontoiatrica

2. Analisi del mercato in Italia: le società di servizio

Società di servizi indipendenti specializzate nell'erogazione di servizi amministrativi, liquidativi e nella gestione di coperture sanitarie sia individuali che collettive. Third Party Administration



2. LA RIVOLUZIONE NORMATIVA PER LE ASSICURAZIONI/CASSE/MUTUE

- Forte orientamento del legislatore per assicuratori non profit: casse e mutue
- A partire dal 2010 per aver diritto alle agevolazioni fiscali Fondi, casse e SMS devono dimostrare che almeno il 20% degli interventi erogati si riferisce a prestazioni odontoiatriche e non autosufficienza

3. Il sistema odontoiatrico pubblico

- Una stima del CERGAS permette di valutare la spesa complessiva per l'assistenza odontoiatrica pubblica attorno ai 400 milioni di Euro annui.
- Questo valore significa meno di 7 Euro per abitante e meno dello 0,4% della spesa sanitaria pubblica complessiva.
- Questo importo risulta comunque marginale rispetto ai 13 miliardi di Euro della spesa odontoiatrica privata (3,1%!)

3. Il sistema odontoiatrico pubblico (Centro OMS per l'epidemiologia e l'odontoiatria di comunità, diretto dalla prof.ssa Laura Strohenger)

1. L'assistenza odontoiatrica è erogata in 737 strutture per un totale di 2.729 riuniti.
2. A livello nazionale sono presenti una struttura erogatrice ogni 81.472 abitanti e un riunito ogni 22.003 abitanti.
3. Il numero medio di riuniti per struttura erogatrice è 3,7.
4. Nel 2006 il totale delle ore settimanali di attività è stato pari a 44.217 ore SSN e 2.750 ore per la Libera Professione.
5. Mediamente un riunito ha 17,2 ore di attività settimanali.
6. Gli operatori delle strutture pubbliche sono complessivamente 6.340 e svolgono in media 17,6 ore settimanali di attività.
7. Nel 2006 sono state erogate 4.265.099 prestazioni di cui il 96,4% in regime ambulatoriale e il 12,8% rivolte a minori di 14 anni.

3. Evoluzione delle politiche pubbliche nazionali e regionali.

- Esistono forti spinte del settore odontoiatrico ad ampliare la copertura pubblica dell'assistenza.
- Tuttavia, a livello politico si è di fronte alla problematica finanziabilità dei LEA e alla impraticabilità politica della leva fiscale/contributiva.
- Necessità di sostenere lo sviluppo delle forme di assistenza sanitaria integrativa privata.
- Nuova versione del DM sulla sanità integrativa e sul regime fiscale agevolato per Fondi, Casse e SMS.
- Favorire la creazione di centri di offerta specialistici e di notevoli dimensioni.

4. Suggestioni per la professione? 1/2

- Favorire o ritardare il più possibile la concentrazione dell'offerta?
- Chi privilegiare come imprenditore?
 - Società di capitali
 - Franchising
 - Iniziative imprenditoriali dei dentisti

4. Suggestioni per la professione? 2/2

- Favorire o ritardare il più possibile lo sviluppo assicurativo non profit in odontoiatria?
- Chi privilegiare come interlocutore? Assicurazioni, casse, mutue?
- Pagamento a prestazione riparatoria o a pagamento forfettario per presa in carico di paziente sano (denti messi a standard preliminarmente all'entrata nello schema) con obbligo di prevenzione?