

# INCO FARMA SPA

**Codice fiscale 05029881215 – Partita iva 05029881215**  
**Sede legale: VIA TADDEO DA SESSA - 80134 NAPOLI NA**  
**Numero R.E.A 728691**  
**Registro Imprese di NAPOLI n. 05029881215**  
**Capitale Sociale Euro € 520.000,00 i.v.**

## Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31.12.2019

Signori azionisti, il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2019, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, riporta un utile di € 1.803.349.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari ad € 823.796 al risultato ante-imposte pari ad € 2.627.145.

Il risultato ante-imposte, a sua volta, è stato determinato allocando € 293.185 ai fondi di ammortamento.

Il valore della produzione passa da € 26.991.710 del 2018 ad € 28.081.913 dell'anno in esame.

I volumi complessivi di produzione hanno avuto un incremento pari ad € 1.090.203.

Gli utili di fine esercizio passano da € 1.056.605 del 2018 ad € 1.803.349 dell'esercizio in esame.

Altro dato fortemente confortante è quello relativo al costo del lavoro. Nonostante i volumi di produzione siano incrementati, il costo del personale si presenta in diminuzione in quanto passa da € 3.457.841 ad € 3.025.605. L'incidenza percentuale dello stesso è, dunque, in netta diminuzione attestandosi poco al di sotto dell'11% dei volumi di produzione.

L'incremento dei volumi di produzione registrato nell'esercizio in esame (+4% rispetto al 2018) è ancor più significativo se si tiene conto del fatto che la spesa farmaceutica convenzionata nazionale ha fatto registrare, su valori lordi, per l'anno 2019, un calo pari allo 0.5% rispetto all'anno precedente (dati AIFA). Prosegue quindi il trend di riduzione della spesa per farmaci erogati dalle farmacie nel normale regime convenzionale. Nel 2019 tale calo è stato determinato, a livello nazionale, da una diminuzione del -1% del numero delle ricette SSN e da una più consistente riduzione del valore medio della ricetta, conseguente alla diminuzione del prezzo medio dei farmaci prescritti in regime convenzionale.

Detto dato si ripete, in proporzioni addirittura maggiori, anche a livello della Regione Campania dove la spesa netta per i farmaci spediti in regime di convenzione registra una contrazione del - 0.7% rispetto al 2018 (dati AIFA).

Pertanto, l'incremento di produzione fatto registrare dalla Società è da ricondurre, non tanto ad una generale congiuntura favorevole del mercato, quanto allo sforzo profuso dalla stessa nella fidelizzazione della clientela a mezzo dell'ampliamento dei servizi gratuiti offerti ed una politica di sconti particolarmente incisiva rispetto a quella della concorrenza (solo nell'anno 2019, difatti, la società ha applicato nei confronti della clientela di tutti i punti vendita oltre € 2.700.000 di sconti lordi sui prodotti erogati in vendita libera).

La Società, in continuità con quanto svolto negli anni precedenti, nel corso dell'esercizio in esame si è occupata della gestione delle farmacie comunali di cui sono titolari i Comuni aderenti al Consorzio Intercomunale per i Servizi Socio-Sanitari (in sigla C.I.SS.); al 31/12/2019 il numero delle farmacie gestite è ventidue.

Di seguito si riporta, ai sensi dell'art. 2428 c.c., l'elenco delle sedi secondarie operative:

- Cercola – Viale Delle Palme, nn. 18/20;
- Castel Volturno – Via Domiziana, Km. 33.85;
- Gricignano di Aversa – Via Aldo Moro, nn. 48/50;
- Terzigno – Via Avini, n. 118;

- Roccabascerana – Via Appia, n.9;
- Sant’Arpino – Piazza della Resistenza, Ang.11;
- Palma Campania – Via Nuova Nola, nn. 192-194;
- Poggiomarino – Via Giovanni Iervolino, nn. 385/387;
- Sant’Antonio Abate – Via Stabia, nn. 285/287;
- Acerra – Via Paisiello Snc;
- San Nicola La Strada – Via Le Taglie, nn. 11/13;
- Somma Vesuviana – Via Mercato Vecchio, nn. 124/126;
- Villaricca – Via Libertà, n. 1020;
- Ottaviano – Via G. Di Prisco, n. 155;
- Cesa – Via F. Turati, n. 8;
- Cellole – Via Napoli, n.91;
- Recale – Via Municipio, n.117;
- Casandrino – Via Giovanni Falcone, n.35 bis;
- Lusciano – Via Della Libertà;
- Saviano – Via Torre, nn.3/5;
- Crispano, Via Provinciale Fratta-Crispano, n. 69.
- Afragola – Il Trav. Viottolo Setola.

#### Depositi

- Deposito parafarmaco sito in Sessa Aurunca, Via Guarnelle, Località Quintola;
- Capannone industriale e uffici siti in Sessa Aurunca (CE), frazione Piedimonte, Località Quintola.

#### Uffici Amministrativi

- Napoli, Via Taddeo da Sessa, Centro Direzionale, is. C9, Torre Giulia, scala A, int. 80;
- Carinola – Via Appia.

#### Andamento della Società

Al fine effettuare un rapido raffronto delle performance aziendali riportate negli ultimi anni, si riporta di seguito un prospetto riportante i più significativi indicatori degli anni 2015-2019:

Anno	Valore della produzione	Reddito operativo (rogc)	Risultato ante imposte	Risultato d’esercizio
2019	28.081.913	2.639.978	2.627.145	1.803.349
2018	26.991.710	1.602.533	1.591.719	1.056.605
2017	27.888.882	1.741.123	1.714.739	1.178.987
2016	25.154.841	1.357.839	1.332.948	860.749
2015	21.660.432	895.168	916.121	579.310

## 1. LINEE DI SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ E PRINCIPALI INIZIATIVE REALIZZATE

Nel corso del 2019 la Società ha dato seguito all'attività di consolidamento delle performance aziendali, già avviata nell'anno precedente.

Difatti, a differenza di quanto avvenuto negli anni ricompresi dalla costituzione della Inco.Farma sino al 2017, durante i quali la Società è stata impegnata nell'allestimento ed apertura al pubblico di nuove unità locali (si è passati, difatti, dagli originari 8 punti vendita gestiti nel 2006 ai 22 del 2017), l'anno in esame è il secondo in cui è stato possibile concentrarsi prevalentemente sullo sviluppo delle unità locali già avviate e sul consolidamento dei più importanti indicatori di gestione.

Nel corso del 2019, difatti, è stato possibile dare seguito in maniera più incisiva al programma delle attività già avviate negli anni precedenti e dare impulso a nuove iniziative di grande rilevanza socio-sanitaria.

Dal punto di vista delle azioni programmatiche perfezionatisi nel periodo in esame, certamente risultano degne di nota le due operazioni di capitalizzazione svolte dalla Società. La prima ha riguardato l'aumento di capitale gratuito ad € 520.000 (dai precedenti € 155.580), l'altra ha riguardato l'acquisto di un immobile deposito di circa 2.500 mq, che sarà destinato alla logistica di servizio dei punti vendita della Società e, in parte, al commercio all'ingrosso del farmaco e parafarmaco.

Quanto invece alle attività di rilevanza socio-sanitaria si riporta di seguito l'elenco di tutte le attività ed i servizi erogati attraverso una programmazione mensile che ha coinvolto tutte le unità locali gestite:

1. Giornate per l'autocontrollo della glicemia;
2. Test gratuiti per il controllo dell'udito;
3. Test gratuiti e consulenza tricologica;
4. Test gratuiti e analisi della pelle;
5. Misurazione gratuita della pressione;
6. Misurazione gratuita del peso;
7. Servizio CUP;
8. Redazione cartellonistica informativa relativa ai prezzi praticati per i 50 prodotti SOP e OTC maggiormente venduti;
9. Check-up gratuito massa e cellulite;
10. Consulenza dietologica gratuita con elaborazione di schede personalizzate per una corretta alimentazione;
11. Test gratuiti per l'intolleranza alimentare;
12. Giornate di educazione sanitaria;
13. Realizzazione di brochure informative;
14. Distribuzione gratuita di opuscoli di educazione sanitaria;
15. Adesione Convenzione Social Card;
16. Posizionamento totem audiovisivo informativo per campagna "Conoscere il Farmaco Generico";
17. Consegna prodotti omaggio per pediculosi;
18. Noleggio attrezzature ed apparecchiature elettromedicali;
19. Corsi gratuiti di preparazione al parto;
20. Consulenze gratuite di supporto psicologico;
21. Servizio teleassistenza;
22. Trattamenti gratuiti di ossigenoterapia;
23. Test gratuito saturazione ossigeno.

### **Comportamento della concorrenza**

La Società opera in un contesto concorrenziale contingentato direttamente dal Legislatore che ha normato il rapporto fra numero di abitanti residenti in ogni Comune ed il relativo numero di farmacie che presso lo stesso possono essere attivate, demandando alle singole Regioni il compito di sorvegliare sul rispetto di detti parametri.

## 2. COMMENTO ED ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO

Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato.

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione.

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in migliaia di euro):

### Conto Economico a valore aggiunto

	2017		2018		2019	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	27.844.390	100,0%	26.952.607	100,0%	28.037.367	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	44.492	0,2%	39.103	0,1%	44.549	0,2%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>27.888.882</b>	<b>100,2%</b>	<b>26.991.710</b>	<b>100,1%</b>	<b>28.081.916</b>	<b>100,2%</b>
(-) Acquisti di merci	(20.763.665)	74,6%	(19.447.279)	72,2%	(19.937.827)	71,1%
(-) Acquisti di servizi	(993.418)	3,6%	(1.304.116)	4,8%	(1.268.252)	4,5%
(-) Godimento beni di terzi	(323.919)	1,2%	(332.273)	1,2%	(356.620)	1,3%
(-) Oneri diversi di gestione	(1.038.322)	3,7%	(956.898)	3,6%	(904.644)	3,2%
(+/-) Var. rimanenze materie	205.114	-0,7%	378.037	-1,4%	344.198	-1,2%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(22.914.210)</b>	<b>82,3%</b>	<b>(21.662.529)</b>	<b>80,4%</b>	<b>(22.123.145)</b>	<b>78,9%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>4.974.672</b>	<b>17,9%</b>	<b>5.329.181</b>	<b>19,8%</b>	<b>5.958.771</b>	<b>21,3%</b>
(-) Costi del personale	(2.947.105)	10,6%	(3.457.841)	12,8%	(3.025.606)	10,8%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>2.027.567</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.871.340</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.933.165</b>	<b>10,5%</b>
(-) Ammortamenti	(286.444)	1,0%	(268.807)	1,0%	(293.186)	1,0%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.741.123</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.602.533</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.639.979</b>	<b>9,4%</b>
(-) Oneri finanziari	(31.087)	0,1%	(23.274)	0,1%	(12.861)	0,0%
(+) Proventi finanziari	4.703	0,0%	12.460	0,0%	27	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(26.384)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(10.814)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(12.834)</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO CORRENTE</b>	<b>1.714.739</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.591.719</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.627.145</b>	<b>9,4%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>1.714.739</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.591.719</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.627.145</b>	<b>9,4%</b>
(-) Imposte sul reddito	(535.752)	1,9%	(535.114)	2,0%	(823.796)	2,9%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.178.987</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.056.605</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.803.349</b>	<b>6,4%</b>

## Ricavi

▲ € 28.037.367 +4,0%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2019, il fatturato è cresciuto del 4,0% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 28.037.367. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 28.081.916, in crescita del 4,0% rispetto al 2018.

## Ebit

▲ € 2.639.979 +64,7%

L'Ebit è cresciuto del 64,7% attestandosi ad € 2.639.979, pari al 9,4% del fatturato.

## Mol

▲ € 2.933.165 +56,7%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 56,7% rispetto al 2018 attestandosi ad € 2.933.165, pari al 10,5% del fatturato. Nell'esercizio 2019, la crescita del Mol è determinata sia dalla crescita del fatturato, che risulta in aumento di 4,0 punti percentuali rispetto all'anno precedente, sia da un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che fanno registrare mediamente una diminuzione di 0,6 punti. Le altre componenti non influiscono sulla crescita del Mol giacché gli Altri Ricavi rimangono stabili e non si registrano variazioni di rimanenze di farmaci.

## Utile

▲ € 1.803.349 +70,7%

Nell'esercizio 2019 l'utile netto è cresciuto del 70,7% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 1.803.349.

## Analisi risultati economici

	2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change
Ricavi delle vendite	27.844.390	- ▼	26.952.607	-3,2%	▲ 28.037.367	+4,0%
Valore della Produzione	27.888.882	- ▼	26.991.710	-3,2%	▲ 28.081.916	+4,0%
Margine Operativo Lordo (Mol)	2.027.567	- ▼	1.871.340	-7,7%	▲ 2.933.165	+56,7%
Risultato Operativo (Ebit)	1.741.123	- ▼	1.602.533	-8,0%	▲ 2.639.979	+64,7%
Risultato ante- imposte (Ebt)	1.714.739	- ▼	1.591.719	-7,2%	▲ 2.627.145	+65,1%
Utile netto	1.178.987	- ▼	1.056.605	-10,4%	▲ 1.803.349	+70,7%

## Analisi Costi di gestione

	2017			2018			2019		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	20.763.665	74,6%	-	19.447.279	72,2%	-2,4%	19.937.827	71,1%	-1,0%
Acquisti di servizi	993.418	3,6%	-	1.304.116	4,8%	+1,3%	1.268.252	4,5%	-0,3%
Godimento beni di terzi	323.919	1,2%	-	332.273	1,2%	+0,1%	356.620	1,3%	+0,0%
Oneri diversi di gestione	1.038.322	3,7%	-	956.898	3,6%	-0,2%	904.644	3,2%	-0,3%
Costi del personale	2.947.105	10,6%	-	3.457.841	12,8%	+2,2%	3.025.606	10,8%	-2,0%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>26.066.429</b>	<b>93,6%</b>	<b>-</b>	<b>25.498.407</b>	<b>94,6%</b>	<b>+1,0%</b>	<b>25.492.949</b>	<b>90,9%</b>	<b>-3,7%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	286.444	1,0%	-	268.807	1,0%	0,0%	293.186	1,0%	+0,0%
Oneri finanziari	31.087	0,1%	-	23.274	0,1%	0,0%	12.861	0,0%	0,0%
Altri costi non operativi	0	0,0%	-	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Totale Altri Costi</b>	<b>317.531</b>	<b>1,1%</b>	<b>-</b>	<b>292.081</b>	<b>1,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>306.047</b>	<b>1,1%</b>	<b>+0,0%</b>

Nell'anno 2019 i Costi Operativi ammontano ad un totale di € 25.492.949, pari al 90,9% del fatturato. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi è diminuita di 3,7 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Il totale degli Altri Costi (voci di spesa non operative) è pari invece ad € 306.047, con un'incidenza dell'1,1% sul fatturato che si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 2018. In particolare, per quanto concerne l'analisi delle variazioni delle singole incidenze dei costi operativi sul fatturato, si registra una riduzione dell'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime (che passa dal 72,2% al 71,1%), dei costi per servizi (dal 4,8% al 4,5%) e dei costi per il personale (dal 12,8% al 10,8%). Anche l'incidenza complessiva dei costi per il godimento di beni di terzi e degli oneri diversi di gestione è in calo (dal 4,8% al 4,5%).

### **Principali dati patrimoniali**

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società al 31/12/2019, confrontato con quello dei due esercizi precedenti, è il seguente:

## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	617.768	5,3%	682.779	5,6%	1.444.198	11,4%
Immobilizzi immateriali netti	278.191	2,4%	189.847	1,5%	112.621	0,9%
Immobilizzi finanziari	230.348	2,0%	239.427	2,0%	242.313	1,9%
Crediti oltre 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>1.126.307</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.112.053</b>	<b>9,1%</b>	<b>1.799.132</b>	<b>14,2%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>3.147.014</b>	<b>26,7%</b>	<b>3.525.051</b>	<b>28,7%</b>	<b>3.869.250</b>	<b>30,5%</b>
Crediti commerciali a breve	2.974.586	25,3%	2.837.070	23,1%	2.461.292	19,4%
Crediti comm. a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	148.084	1,3%	85.928	0,7%	196.526	1,6%
Ratei e risconti	32.284	0,3%	12.253	0,1%	18.331	0,1%
<b>Liquidità differite</b>	<b>3.154.954</b>	<b>26,8%</b>	<b>2.935.251</b>	<b>23,9%</b>	<b>2.676.149</b>	<b>21,1%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	4.347.300	36,9%	4.719.831	38,4%	4.353.860	34,3%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>4.347.300</b>	<b>36,9%</b>	<b>4.719.831</b>	<b>38,4%</b>	<b>4.353.860</b>	<b>34,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>10.649.268</b>	<b>90,4%</b>	<b>11.180.133</b>	<b>91,0%</b>	<b>10.899.259</b>	<b>85,8%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.775.575</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.292.186</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.698.391</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.646.781</b>	<b>14,0%</b>	<b>1.803.390</b>	<b>14,7%</b>	<b>2.706.728</b>	<b>21,3%</b>
<b>Fondi per Rischi e Oneri</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Fondo TFR</b>	<b>844.056</b>	<b>7,2%</b>	<b>938.796</b>	<b>7,6%</b>	<b>977.966</b>	<b>7,7%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0,0%	310.640	2,5%	76.607	0,6%
Debiti verso altri finanziatori a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>844.056</b>	<b>7,2%</b>	<b>1.249.436</b>	<b>10,2%</b>	<b>1.054.573</b>	<b>8,3%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>2.490.837</b>	<b>21,2%</b>	<b>3.052.826</b>	<b>24,8%</b>	<b>3.761.301</b>	<b>29,6%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	568.158	4,8%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve	-11.699	-0,1%	-11.699	-0,1%	-11.699	-0,1%
Debiti commerciali a breve termine	8.037.315	68,3%	8.228.060	66,9%	7.686.761	60,5%
Debiti commerciali a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	690.964	5,9%	1.022.999	8,3%	1.262.028	9,9%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>9.284.738</b>	<b>78,9%</b>	<b>9.239.360</b>	<b>75,2%</b>	<b>8.937.090</b>	<b>70,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>11.775.575</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.292.186</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.698.391</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale Gestionale

	2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	278.191	-12,0%	189.847	-6,8%	112.621	-6,4%
Immobilizzazioni materiali	617.768	-26,6%	682.779	-24,4%	1.444.198	-81,5%
Immobilizzazioni finanziarie	54.348	-2,3%	53.310	-1,9%	53.310	-3,0%



<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>950.307</b>	<b>-41,0%</b>	<b>925.936</b>	<b>-33,0%</b>	<b>1.610.129</b>	<b>-90,9%</b>
Rimanenze	3.147.014	-	3.525.051	-	3.869.250	-
		135,6%		125,7%		218,5%
Crediti netti v/clienti	2.974.586	-	2.837.070	-	2.461.292	-
		128,2%		101,2%		139,0%
Altri crediti operativi	148.084	-6,4%	85.928	-3,1%	196.526	-11,1%
Ratei e risconti attivi	32.284	-1,4%	12.253	-0,4%	18.331	-1,0%
(Debiti v/fornitori)	(8.037.315)	346,4%	(8.228.060)	293,5%	(7.686.761)	434,0%
(Debiti v/imprese del gruppo)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(680.964)	29,4%	(1.022.999)	36,5%	(1.189.987)	67,2%
(Ratei e risconti passivi)	(10.000)	0,4%	0	0,0%	(72.041)	4,1%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(2.426.311)</b>	<b>104,6%</b>	<b>(2.790.757)</b>	<b>99,5%</b>	<b>(2.403.390)</b>	<b>135,7%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>(1.476.004)</b>	<b>63,6%</b>	<b>(1.864.821)</b>	<b>66,5%</b>	<b>(793.261)</b>	<b>44,8%</b>
(Fondo Tfr)	(844.056)	36,4%	(938.796)	33,5%	(977.966)	55,2%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE OPERATIVO INVESTITO NETTO (COIN)</b>	<b>(2.320.060)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.803.617)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.771.227)</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve	568.158	-24,5%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	(11.699)	0,5%	(11.699)	0,4%	(11.699)	0,7%
Debiti v/banche a lungo	0	0,0%	310.640	-11,1%	76.607	-4,3%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari correnti)	(176.000)	7,6%	(186.117)	6,6%	(189.003)	10,7%
(Attività finanziarie correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Disponibilità liquide)	(4.347.300)	187,4%	(4.719.831)	168,3%	(4.353.860)	245,8%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(3.966.841)</b>	<b>171,0%</b>	<b>(4.607.007)</b>	<b>164,3%</b>	<b>(4.477.955)</b>	<b>252,8%</b>
Capitale sociale	155.580	-6,7%	155.580	-5,5%	520.000	-29,4%
Riserve	287.472	-12,4%	566.463	-20,2%	358.637	-20,2%
Utile/(perdita)	1.203.729	-51,9%	1.081.347	-38,6%	1.828.091	-
						103,2%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.646.781</b>	<b>-71,0%</b>	<b>1.803.390</b>	<b>-64,3%</b>	<b>2.706.728</b>	<b>-</b>
						152,8%
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(2.320.060)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.803.617)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.771.227)</b>	<b>100,0%</b>

### Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità abbreviato

	2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	617.768	5,3%	682.779	5,6%	1.444.198	11,4%
Immobilizzi immateriali netti	278.191	2,4%	189.847	1,5%	112.621	0,9%
Immobilizzi finanziari	230.348	2,0%	239.427	2,0%	242.313	1,9%

Crediti oltre 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>1.126.307</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.112.053</b>	<b>9,1%</b>	<b>1.799.132</b>	<b>14,2%</b>
Rimanenze	3.147.014	26,7%	3.525.051	28,7%	3.869.250	30,5%
Liquidità differite	3.154.954	26,8%	2.935.251	23,9%	2.676.149	21,1%
Liquidità immediate	4.347.300	36,9%	4.719.831	38,4%	4.353.860	34,3%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>10.649.268</b>	<b>90,4%</b>	<b>11.180.133</b>	<b>91,0%</b>	<b>10.899.259</b>	<b>85,8%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.775.575</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.292.186</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.698.391</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio Netto	1.646.781	14,0%	1.803.390	14,7%	2.706.728	21,3%
Fondi per Rischi e Oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Fondo TFR	844.056	7,2%	938.796	7,6%	977.966	7,7%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>844.056</b>	<b>7,2%</b>	<b>1.249.436</b>	<b>10,2%</b>	<b>1.054.573</b>	<b>8,3%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>2.490.837</b>	<b>21,2%</b>	<b>3.052.826</b>	<b>24,8%</b>	<b>3.761.301</b>	<b>29,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>9.284.738</b>	<b>78,9%</b>	<b>9.239.360</b>	<b>75,2%</b>	<b>8.937.090</b>	<b>70,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>11.775.575</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.292.186</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.698.391</b>	<b>100,0%</b>

### Attivo a lungo

▲ € 1.799.132 +61,8%

Il valore delle attività a lungo termine è cresciuto di € 687.079 al termine dell'esercizio 2019 rispetto al 2018, attestandosi ad un totale di € 1.799.132 e facendo segnare un incremento del 61,8% nel corso dell'ultimo anno.

(Nuovi investimenti)

### Attivo a breve

▼ € 10.899.259 -2,5%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 10.899.259, in calo del 2,5% rispetto al 2018, in cui era pari ad € 11.180.133. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 6 giorni

nell'esercizio 2019, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 32 giorni.

**Capitale Operativo Investito Netto** ▲ -€ 1.771.227 +36,8%

Il Capitale Operativo Investito Netto risulta negativo negli anni 2017, 2018 e 2019 poiché la Posizione Finanziaria Netta (PFN) è negativa essendo il valore delle disponibilità liquide maggiore dei debiti finanziari.

**Capitale Circolante Netto** ▲ € 1.962.169 +1,1%

Il Capitale Circolante Netto nel 2019 si attesta ad un totale di € 1.962.169 e fa segnare un incremento dell'1,1% rispetto all'esercizio 2018, in cui ammontava ad € 1.940.773. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 12 giorni nell'esercizio 2019, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 128 giorni.

**Indebitamento finanziario netto** ▲ -€ 4.477.955 +2,8%

Nell'esercizio 2019 la Posizione Finanziaria Netta si attesta ad € -4.477.955, in crescita del 2,8% rispetto all'anno precedente.

**Crediti commerciali** ▼ € 2.461.292 -13,2%

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2019, rispetto a quello precedente, del 13,2% attestandosi ad € 2.461.292.

**Disponibilità liquide** ▼ € 4.353.860 -7,8%

Al 31/12/2019 l'azienda può contare su € 4.353.860 in disponibilità liquide, dato in calo del 7,8% rispetto all'anno precedente.

**Patrimonio Netto** ▲ € 2.706.728 +50,1%

Al termine dell'esercizio 2019 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 2.706.728 e fa registrare un incremento del 50,1% rispetto al 2018 in cui era pari ad € 1.803.390.

**Debiti commerciali** ▼ € 7.686.761 -6,6%

Il valore dei debiti v/fornitori è diminuito del 6,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 7.686.761.

## Principali indicatori di risultato

Ai sensi dell'art. 2428, comma 1-bis, c.c. di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società:

### Indici di Redditività

ROE	2017	2018	2019
Risultato Netto / Patrimonio Netto	71,6% ●	↓ 58,6% ●	↑ 66,6% ●

Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di

confronto con investimenti alternativi

Il ROE dell'anno 2019 è pari a 66,6%, dato da un Utile di € 1.803.349 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 2.706.728. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 58,6%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROE si accompagna ad un aumento sia dell'Equity che del Risultato Netto ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'Utile rispetto al Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 1.803.390 nel 2018 ad € 2.706.728 nell'anno in corso, con un incremento di 50,1 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 1.803.349 nel 2019 a fronte di € 1.056.605 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 70,7 punti. Nel 2017 il ROE risultava pari a 71,6%.

ROI	2017	2018	2019
	14,8% ●	↓ 13,0% ●	↑ 20,8% ●

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

Nel 2019 il ROI è pari a 20,8% ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 12.698.391 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 2.639.979. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda è soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 13,0%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROI si accompagna ad un aumento sia del valore totale delle attività che dell'EBIT ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'EBIT rispetto al valore totale delle attività. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 12.292.186 nel 2018 ad € 12.698.391 nell'anno in corso, con un incremento di 3,3 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 2.639.979 nel 2019 a fronte di € 1.602.533 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 64,7 punti. Nel 2017 il ROI risultava pari a 14,8%.

ROS	2017	2018	2019
Risultato Operativo / Vendite	6,3% ●	↔ 5,9% ●	↑ 9,4% ●

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

Nel 2019 il ROS è pari a 9,4%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 28.037.367 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 2.639.979. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare sufficienti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo soddisfacente da garantire un margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 5,9%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROS si accompagna ad un aumento sia dei Ricavi che dell'EBIT ed è dovuta al più che proporzionale aumento

dell'EBIT rispetto ai Ricavi. Nello specifico, le vendite passano da un valore di € 26.952.607 nel 2018 ad € 28.037.367 nell'anno in corso, con un incremento di 4,0 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 2.639.979 nel 2019 a fronte di € 1.602.533 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 64,7 punti. Nel 2017 il ROS risultava pari a 6,3%.

<b>Margini Economici</b>	2017	2018	2019
Ricavi delle vendite	27.844.390	▼ 26.952.607	▲ 28.037.367
Valore aggiunto	4.974.672	▲ 5.329.181	▲ 5.958.771
Margine Operativo Lordo (Mol)	2.027.567	▼ 1.871.340	▲ 2.933.165
Risultato Operativo (Ebit)	1.741.123	▼ 1.602.533	▲ 2.639.979
Risultato ante-imposte (Ebt)	1.714.739	▼ 1.591.719	▲ 2.627.145
Utile netto	1.178.987	▼ 1.056.605	▲ 1.803.349
Flusso di Cassa Operativo	-	1.544.352	▼ 780.706

#### Indici di Liquidità

	2017	2018	2019
<b>Margine di Struttura</b>	520.474 ●	↑ 691.337 ●	↑ 907.596 ●

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2019 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 216.259.

<b>Capitale Circolante Netto</b>	2017	2018	2019
<b>Attività a breve - Passività a breve</b>	1.364.530 ●	↑ 1.940.773 ●	↔ 1.962.169 ●

Il Capitale Circolante Netto indica il saldo tra le attività correnti e le passività correnti e quindi espressione della liquidità aziendale

#### Indici di Copertura Finanziaria

<b>EBIT/OF</b>	2017	2018	2019
<b>Risultato Operativo / Oneri Finanziari</b>	56,0 ●	↑ 68,9 ●	↑ 205,3 ●

L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari.

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2019 è pari a 205,3 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 2.639.979 e da oneri finanziari per € 12.861. L'indice denota una situazione di equilibrio finanziario, in quanto il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale di terzi acquisito per produrlo. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 68,9. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad un aumento del valore dell'EBIT ed alla contestuale riduzione degli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 23.274 nel 2018 ad € 12.861 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 44,7 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 2.639.979 nel 2019 a fronte di € 1.602.533 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 64,7 punti. Nel 2017 Il rapporto EBIT/OF risultava pari a 56,0.

Flusso di Cassa/OF	2017	2018	2019
Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari	n.d.	76,9 ●	↑ 136,7 ●

L'indice indica la capacità dell'impresa di generare risorse finanziarie necessarie per rimborsare la spesa per gli oneri finanziari

Il rapporto Flusso di Cassa/Of dell'esercizio 2019 è pari a 136,7 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 1.758.085 e da oneri finanziari per € 12.861. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 76,9. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che gli oneri finanziari mostrano un sensibile calo se confrontati con il dato dell'anno precedente mentre il flusso di cassa non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 23.274 nel 2018 ad € 12.861 nell'anno in corso, con una diminuzione di 44,7 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 1.758.085 nel 2019 a fronte di € 1.789.826 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 1,8 punti.

### Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Il modello di rating Standard & Poor's utilizza indici finanziari tralasciando, a differenza di quelli utilizzati dalle banche italiane, profili squisitamente patrimoniali-contabili come il rapporto Debt/Equity. Per tale motivo è bene sempre confrontarlo anche con il valore di tale indice.

#### PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A) Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B) Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C) Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D) Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E) Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F) Insolvente	< = 1				

	2017	2018	2019
EBIT/OF	56,01	68,86	205,27
Mol/Of	65,22	80,40	228,07
Ro/V	6,3%	5,9%	9,4%
D/(D+CN)	25,3%	14,2%	2,3%
FCGC/D	n.d.	598,7%	2708,6%

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Media ultimi 3 anni	110,04	124,56	7,2%	13,93%	1.102,43%

Valutazione sulla media ultimi 3 anni consuntivi

<b>RATING</b>	<b>A</b>
che corrisponde ad un equilibrio finanziario	<b>Molto Sicuro</b>

Rating MCC

Rating MCC	2018	2019
Modulo economico-finanziario	F2 - Medio-alto	F1 - Alto
Modulo andamentale	Non classificabile	A1 - Alto
Fascia di valutazione	2 - Solvibilità	1 - Sicurezza
Ammissibilità	SI	SI

**Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente**

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

La Società tratta prodotti farmaceutici soggetti, ovviamente, a scadenza; lo smaltimento della merce scaduta, per le ditte convenzionate, avviene tramite l'ASS.INDE, un'associazione preposta al ritiro ed allo smaltimento dei farmaci scaduti delle ditte convenzionate. La restante parte dei prodotti presenti in farmacia viene smaltita attraverso società specializzate, debitamente autorizzate al ritiro e smaltimento delle merci in parola.

Ogni unità locale è dotata di appositi registri per i rifiuti speciali.

## Informazioni relative alle relazioni con il personale

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa, si precisa quanto segue.

La composizione del personale della società è di n. 31 uomini e n. 66 donne per un totale di n. 97 unità.

I dipendenti, ognuno per le proprie mansioni, hanno partecipato ai seguenti corsi di formazione, ECM per farmacisti, corsi per alimentaristi per il rilascio del libretto sanitario, sicurezza, primo soccorso, privacy e formazione sui profili normativi ed organizzativi relativi al piano di organizzazione e gestione di cui al D.Lgs n. 231/2001.

Gli stessi hanno, altresì, partecipato a giornate di lavoro con i fornitori con l'obiettivo di migliorare la conoscenza dei prodotti presenti in farmacia.

Sono state rispettate tutte le norme in materia di sicurezza sul lavoro, con informazione e formazione del personale dipendente, oltre alla nomina del responsabile della sicurezza.

Alla data odierna, la Società si vede coinvolta in tre procedimenti giudiziari avviati da due soggetti non più dipendenti della Inco.Farma. I tre procedimenti risultano pendenti in attesa della relativa definizione.

## Indicatori sul personale

Il personale alle dipendenze dell'azienda è così distribuito per categorie come risulta dalle seguenti tabelle:

Composizione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale
Uomini (numero)		11	8	12	31
Donne (numero)		11	25	30	66
Contratto a tempo indeterminato					74
Contratto a tempo determinato					23
Titolo di studio: laurea			60		
Titolo di studio: diploma			37		

## Azioni proprie e quote possedute

La società non possiede alla data del 31/12/2019 proprie quote, né azioni o quote di società controllanti. Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'anno 2019.

## Informativa ai sensi dell'art.2428 comma 2 cc.

In ottemperanza al comma 2, art. 2428 c.c., si riportano i dati dell'ultimo bilancio chiuso e approvato al 31/12/2018 della SOC.I.GE.SS. S.p.A. – con sede legale in Sessa Aurunca, alla via dei Pini, Parco Svedese, C.F. 02903880611, Capitale Sociale € 110.000,00 – che dispone della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ai sensi dell'art. 2359 c.c.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2018	31/12/2017
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	1.490.764	1.128.689
C) Attivo circolante	685.329	688.616
D) Ratei e risconti attivi	-	2.650
<b>Totale attivo</b>	<b>2.176.093</b>	<b>1.819.955</b>
A) Patrimonio netto		



Capitale sociale	110.000	110.000
Riserve	958.903	758.903
Utile (perdita) dell'esercizio	510.818	382.961
Totale patrimonio netto	1.579.721	1.251.864
B) Fondi per rischi e oneri	-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.123	4.456
D) Debiti	588.249	542.835
E) Ratei e risconti passivi	2.000	20.800
<b>Totale passivo</b>	<b>2.176.093</b>	<b>1.819.955</b>

## SITUAZIONE ECONOMICA

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2018	31/12/2017
A) Valore della produzione	24.802	13.960
B) Costi della produzione	229.496	176.146
C) Proventi e oneri finanziari	715.513	550.425
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(5.278)
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	510.819	382.961

La Inco.Farma SpA è stata costituita in data 17/02/2005, a seguito della definizione del bando di gara indetto dal Consorzio C.I.SS. aggiudicato in favore della SOC.I.GE.SS SpA.

All'esito della procedura richiamata, la SOC.I.GE.SS. SpA ha ottemperato agli impegni assunti in sede di gara facendo fronte ad una serie di obblighi, fra i quali si rammenta:

1. La sottoscrizione del Capitale Sociale della Inco.Farma Spa per una quota pari al 75%;
2. il versamento della quota del 25% del Consorzio C.I.SS.;
3. l'allestimento delle sedi farmaceutiche di cui sono titolari i Comuni facenti parte del C.I.SS.;
4. l'impegno ad anticipare finanziariamente le somme occorrenti per l'avvio delle sedi farmaceutiche nei primi sei mesi dell'attività.

Al momento della costituzione della Inco.Farma SpA, sono stati sottoscritti fra il socio pubblico e quello privato i patti parasociali. Detti patti regolamentano alcuni aspetti della vita societaria quali la nomina e composizione dell'organo di gestione; secondo tali pattuizioni al CISS sarebbe spettata la nomina di quattro dei nove componenti del CdA, fra questi il Presidente e del Vice-Presidente, ed alla SOC.I.GE.SS SpA i restanti cinque componenti fra i quali sarebbe rientrato l'Amministratore Delegato.

Successivamente l'Assemblea dei soci decise, al fine di migliorare l'operatività dell'organo di gestione, di ridurre a cinque il numero dei componenti, cancellando la figura del Vice-Presidente ma lasciando indenni le relative percentuali di rappresentanza. Ad oggi, difatti, la nomina dei cinque componenti del CdA è ripartita nel modo che segue: due componenti al socio pubblico, con diritto a nominare il Presidente del CdA ed i restanti tre al socio privato, con diritto a nominare l'Amministratore Delegato.

Le azioni della società Inco.Farma SpA sono detenute per il 75% dalla società SOC.I.GE.SS SPA e per il 25% dal Consorzio C.I.SS.

Nell'anno 2018 la Società ha deliberato l'accantonamento di € 278.987 al Fondo di Riserva Straordinaria, e la distribuzione di dividendi per € 900.000. Nell'anno 2018 sono stati distribuiti gli utili dell'esercizio 2017 nella misura che segue:

- al Consorzio C.I.SS., socio pubblico della Inco.Farma SpA, sono stati distribuiti utili deliberati per un ammontare pari ad € 225.000;
- alla Soc.I.Ge.Ss SpA, socio privato della Inco.Farma SpA, nell'anno 2018 sono stati distribuiti utili deliberati per un ammontare pari ad € 675.000.

### **Rischio di credito**

L'impresa opera con clienti privati e, in regime di convenzione, con le AA.SS.LL. cui afferiscono le singole farmacie comunali gestite.

In merito si rileva che:

- con i clienti privati non vi sono rischi di solvibilità poiché i corrispettivi sono riscossi contestualmente alla cessione del farmaco e/o prodotto al banco;
- con le AASSLL le vendite vengono effettuate in convenzione, pertanto i crediti sono sicuramente esigibili ma la loro riscossione subisce spesso un notevole ritardo; la tutela di detti crediti viene salvaguardata attraverso la proposizione di azioni giudiziarie tendenti al ristoro del danno connesso al ritardato incasso di quanto dovuto.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Com'è tristemente noto, dopo la chiusura dell'esercizio in commento (verso la fine del mese di gennaio 2020), il Governo italiano ha dichiarato lo stato di emergenza sanitaria su tutto il territorio nazionale, a causa del diffondersi del virus Covid-19. Successivamente, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato lo stato di pandemia globale e, progressivamente, sono state assunte dallo Stato Italiano misure sempre più rigide atte a contrastare il diffondersi della pandemia.

Le attività non ritenute di pubblica utilità sono state sospese ed introdotte misure di distanziamento sociale (che, in parte, sussistono tutt'ora) che hanno radicalmente cambiato le abitudini (ed anche i consumi) degli italiani.

La Inco.Farma, in quanto soggetto gestore di attività di pubblica utilità, non è stato coinvolto dal c.d. *lockdown*, continuando – grazie anche allo spirito di servizio di tutti i suoi dipendenti e collaboratori – a garantire l'erogazione del servizio farmaceutico, a battenti aperti, presso tutti i punti vendita gestiti.

Le misure maggiormente significative adottate dall'avvio dell'emergenza sanitaria sono state le seguenti:

- è stata contingentata l'entrata dei clienti della farmacia in modo da evitare assembramenti;
- sono stati sospesi tutti quei servizi per la cui erogazione non sarebbe stato possibile mantenere il distanziamento richiesto;
- sono stati frapposti distanziatori fra la clientela in attesa e le postazioni di lavoro presenti in farmacia;
- sono state installate barriere protettive in plexiglass, su ogni postazione di lavoro, al fine di prevenire il c.d. "droplet";
- gli operatori di ogni farmacia sono stati dotati di visiere protettive, guanti, mascherine e gel igienizzanti;
- ogni punto vendita è stato dotato di dispenser automatici di gel mani destinati all'utilizzo della clientela;
- sono state effettuate periodiche sanificazioni con specifici prodotti virucidi.

È stata effettuata una massiccia campagna di informazione in favore dei dipendenti che ha portato, fra l'altro, all'elaborazione, da parte del RSPP, di un documento specifico sul rischio biologico da Covid-19.

Informazione analoga è stata effettuata nei confronti dell'utenza dei singoli punti vendita, attraverso la stampa e distribuzione di materiale informativo disposto dal Ministero della Salute.

Sono stati condivisi con i dipendenti protocolli di sicurezza, informative di settore e brochure di informazione sanitaria.

La Società ha aderito ai protocolli siglati da A.S.SO.FARM. con la Regione Campania che hanno introdotto la dispensazione delle ricette attraverso la semplice esibizione in farmacia del NRE, la dematerializzazione delle ricette dei farmaci di cui al PH-T, il servizio di consegna domiciliare (di concerto con la Croce Rossa Italiana) gratuita dei farmaci per gli anziani e le fasce deboli e la distribuzione gratuita delle mascherine ad uso collettivo acquistate dalla Regione Campania.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Stante le rilevazioni effettuate dall'organo amministrativo nel corso del primo trimestre del 2020, è ragionevole immaginare che, nonostante la crisi economica e sociale connessa alla pandemia e la continua contrazione della spesa sanitaria pubblica e la probabile acquisizione di nuove quote di mercato da parte delle farmacie private aperte al pubblico nel corso del 2018 (all'esito del concorso indetto dalla Regione Campania nel 2009) – i volumi d'affari della Società non dovrebbero subire cali nel corso del 2020.

La Governance societaria intende potenziare alcuni punti vendita allocati in realtà territoriali che rispondono positivamente alle politiche aziendali, trasferendo le farmacie ivi presenti presso locali maggiormente in grado di soddisfare la crescente richiesta dell'utenza. In tale ottica, al fine di proseguire con la patrimonializzazione dell'azienda, si potrebbe procedere, in presenza di favorevoli condizioni di mercato, all'ulteriore acquisizione di immobili e trasferirvi, ove possibile, le sedi delle farmacie.

La Società intende, inoltre, procedere alla ristrutturazione ed allestimento dell'immobile deposito acquistato in Sessa Aurunca (CE), al fine di trasferirvi l'attività oggi svolta presso l'immobile condotto in locazione in Sessa Aurunca, località Guarnelle, e destinare parte dello stesso al commercio all'ingrosso dei farmaci secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. n. 219/2006.

Infine, la Governance sta valutando la possibilità di concludere contratti di rete con altre aziende del settore al fine di migliorare alcuni aspetti aziendali, attraverso la condivisione delle c.d. "buone prassi", e l'attivazione di ulteriori servizi quali il commercio elettronico e la commercializzazione di prodotti a marchio.

Le nuove abitudini di consumo dei cittadini, difatti, hanno dato un forte impulso a detti canali di vendita la cui attivazione potrebbe consentire alla Società di arrivare ben oltre gli attuali territori di competenza.

### **Privacy - Documento programmatico sulla sicurezza (DPS)**

In applicazione del GDPR (General Data Protection Regulation), si dà atto che la Società si è dotata di un piano di protezione dei dati personali secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Quanto al Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale, è liberamente consultabile.

### **Termine di convocazione dell'Assemblea**

In data odierna, il CdA procede alla redazione del bilancio 2019 con i relativi allegati e procede alla convocazione dell'Assemblea dei soci per l'approvazione dello stesso secondo le norme di cui al D.L. 17 marzo 2020, n. 18 che ha introdotto (a causa dell'emergenza Covid-19) – in deroga a quanto previsto dagli articoli 2364, secondo comma, e 2478-bis, del codice civile o alle diverse disposizioni statutarie – la possibilità per le Società di capitali di differire l'assemblea ordinaria per l'approvazione dei propri bilanci, entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio.

### **Proposta di destinazione del risultato d'esercizio**

Si propone all'Assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

<b>Utile d'esercizio al 31.12.2019</b>	<b>Euro</b>	1.803.349
a Riserva legale	Euro	72.884
a Riserva Straordinaria	Euro	270.000
a Dividendo	Euro	1.460.465

In considerazione dell'entità del risultato dell'esercizio, pari a Euro 1.803.349, l'organo di amministrazione propone di:

- accantonare a riserva legale la somma di € 72.884;
- accantonare a riserva straordinaria la somma di € 270.000. Di questi, € 120.000 saranno destinati ad un fondo rischio contenziosi da utilizzare nella denegata e non creduta ipotesi in cui la Società risultasse soccombente all'esito dei tre giudizi pendenti, avviati da ex dipendenti nei confronti di questa ed € 150.000 da destinare alla ristrutturazione ed allestimento dell'immobile deposito acquistato in Sessa Aurunca.
- distribuire la restante parte, pari ad € 1.460.465, a titolo di dividendi agli azionisti.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Napoli, 29/05/2020

Il Presidente  
Avv. Francesco Iovino

L'Amministratore Delegato  
Avv. Domenico Della Gatta