

# INCO.FARMA SPA

Codice fiscale 05029881215 – Partita iva 05029881215

VIA TADDEO DA SESSA - 80143 NAPOLI NA

Numero R.E.A 728691

Registro Imprese di NAPOLI n. 05029881215

Capitale Sociale € 520.000,00 i.v.

## Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31.12.2022

Signori azionisti, il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2022, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, riporta un utile di € 2.018.904.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari ad € 880.675 al risultato ante-imposte di € 2.899.579.

Il valore della produzione passa da € 28.797.689 del 2021 ad € 30.435.425 dell'anno in esame.

I volumi complessivi di produzione recano un incremento pari ad € 1.653.017.

L'aumento di fatturato registrato ammonta, dunque, al 5.7% circa.

Gli utili di fine esercizio passano da € 1.464.088 del 2021 ad € 2.018.904 dell'esercizio in esame, recando un incremento del 38% circa.

Il costo del personale si presenta in lieve aumento in quanto passa da € 2.970.295 ad € 3.196.903 con un'incidenza percentuale dello stesso sui volumi di produzione che si attesta intorno al 10.5%.

Detto indicatore si conferma uno dei punti di forza della Società.

Restano da evidenziare la diminuzione dei debiti nei confronti dei fornitori che calano in percentuale rispetto all'incidenza sui volumi di produzione ed il significativo incremento delle disponibilità liquide che passano da € 5.887.622 ad € 6.744.124.

I risultati riportati assumono maggiore rilevanza se letti nell'ottica del contesto generale nel quale gli stessi sono arrivati.

Risulta, difatti, confermato il trend di riduzione della spesa farmaceutica convenzionata netta a carico del SSN che – secondo i dati AIFA relativi al gennaio-novembre 2022 (fonte "monitoraggio della spesa farmaceutica nazionale e regionale gennaio-novembre 2022") – ha evidenziato, per la Regione Campania, una riduzione del 1.8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

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;
- Roccasalerno – Via Appia, n.9;
- Sant'Arpino – Piazza della Resistenza, Ang.11;
- Palma Campania – Via Nuova Nola, nn. 192-194;
- Poggioreale – 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 (CE), località Guarnelle;
- 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 dei principali indicatori di bilancio degli anni 2020-2022, si riporta il seguente prospetto riepilogativo:

Anno	Valore della produzione	Reddito operativo (rogc)	Risultato ante imposte	Risultato d'esercizio
2022	30.435.425	2.925.109	2.899.579	2.018.719
2021	28.797.689	2.119.698	2.111.086	1.463.159
2020	27.786.313	2.027.009	2.031.204	1.504.521

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

Le norme sul distanziamento sociale – introdotte dal Legislatore con lo stato di emergenza sanitaria dichiarato nel 2020 (ed in parte confermate nel 2021) – sono state via via rimodulate nel corso dell'anno in esame, sino a quasi a scomparire.

Nel corso del 2022 è stato, dunque, possibile dare seguito in maniera più incisiva al programma delle attività sospese negli anni precedenti e dare impulso a nuove iniziative di grande rilevanza socio-sanitaria.

Di seguito l'elenco dei principali servizi resi presso le farmacie gestite e le principali iniziative realizzate:

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. Test gratuiti per l'intolleranza alimentare;
9. Giornate di educazione sanitaria;
10. Realizzazione di brochure informative;
11. Distribuzione gratuita di opuscoli di educazione sanitaria;
12. Adesione Convenzione Social Card;
13. Noleggio attrezzature ed apparecchiature elettromedicali;
14. Corsi gratuiti di preparazione al parto;
15. Consulenze gratuite di supporto psicologico;
16. Servizio teleassistenza;
17. Trattamenti gratuiti di ossigenoterapia;
18. 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

	2020		2021		2022	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	27.786.313	100,0%	28.756.681	100,0%	30.400.843	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti e lavori in corso	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	80.497	0,3%	41.008	0,1%	34.582	0,1%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>27.866.810</b>	<b>100,3%</b>	<b>28.797.689</b>	<b>100,1%</b>	<b>30.435.425</b>	<b>100,1%</b>
(-) Acquisti di merci	(20.041.127)	72,1%	(19.971.698)	69,5%	(20.906.782)	68,8%
(-) Acquisti di servizi	(1.347.690)	4,9%	(1.144.229)	4,0%	(1.491.051)	4,9%
(-) Godimento beni di terzi	(378.495)	1,4%	(381.834)	1,3%	(378.382)	1,2%
(-) Oneri diversi di gestione	(896.467)	3,2%	(967.457)	3,4%	(922.946)	3,0%
(+/-) Var. rimanenze materie	255.730	-0,9%	(668.218)	2,3%	(76.864)	0,3%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(22.408.049)</b>	<b>80,6%</b>	<b>(23.133.436)</b>	<b>80,4%</b>	<b>(23.776.025)</b>	<b>78,2%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.458.761</b>	<b>19,6%</b>	<b>5.664.253</b>	<b>19,7%</b>	<b>6.659.400</b>	<b>21,9%</b>
(-) Costi del personale	(3.155.877)	11,4%	(2.970.295)	10,3%	(3.196.903)	10,5%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>2.302.884</b>	<b>8,3%</b>	<b>2.693.958</b>	<b>9,4%</b>	<b>3.462.497</b>	<b>11,4%</b>
(-) Ammortamenti	(275.875)	1,0%	(573.331)	2,0%	(537.388)	1,8%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.027.009</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.120.627</b>	<b>7,4%</b>	<b>2.925.109</b>	<b>9,6%</b>
(-) Oneri finanziari	(1.545)	0,0%	(14.671)	0,1%	(26.138)	0,1%
(+) Proventi finanziari	5.740	0,0%	6.059	0,0%	608	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>4.195</b>	<b>0,0%</b>	<b>(8.612)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(25.530)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>RISULTATO CORRENTE</b>	<b>2.031.204</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.112.015</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.899.579</b>	<b>9,5%</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>2.031.204</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.112.015</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.899.579</b>	<b>9,5%</b>
(-) Imposte sul reddito	(526.683)	1,9%	(647.927)	2,3%	(880.675)	2,9%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.504.521</b>	<b>5,4%</b>	<b>1.464.088</b>	<b>5,1%</b>	<b>2.018.904</b>	<b>6,6%</b>

## Ricavi

€ 30.400.843

+5,7%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2022, il fatturato è cresciuto del 5,7% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 30.400.843. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 30.435.425, in crescita del 5,7% rispetto al 2021.

## Mol

€ 3.462.497

+28,5%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 28,5% rispetto al 2021 attestandosi ad € 3.462.497, pari all'11,4% del fatturato. Nell'esercizio 2022, la crescita del Mol è riconducibile sia all'incremento del fatturato, che risulta in aumento di 5,7 punti percentuali, sia ad un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che risultano mediamente in diminuzione di 0,3 punti percentuali. La crescita del Mol viene fatta registrare nonostante la flessione degli Altri Ricavi, che fanno invece segnare un calo di 15,7 punti. Le rimanenze di prodotti finiti non fanno registrare variazioni rispetto al precedente esercizio e pertanto non rilevano ai fini dell'analisi.

## Ebit

€ 2.925.109

+37,9%

L'Ebit è cresciuto del 37,9% attestandosi ad € 2.925.109, pari al 9,6% del fatturato.

## Utile

€ 2.018.719

+37,9%

Nell'esercizio 2022 l'utile netto è cresciuto del 37,9% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 2.018.719.

## Analisi risultati economici

	2020		2021		2022	
	€	% change	€	% change	€	% change
Ricavi delle vendite	27.786.313	-	28.756.681	+3,5%	30.400.843	+5,7%
Valore della Produzione	27.866.810	-	28.797.689	+3,3%	30.435.425	+5,7%
Margine Operativo Lordo (Mol)	2.302.884	-	2.693.958	+17,0%	3.462.497	+28,5%
Risultato Operativo (Ebit)	2.027.009	-	2.120.627	+4,6%	2.925.109	+37,9%
Risultato ante-imposte (Ebt)	2.031.204	-	2.112.015	+4,0%	2.899.579	+37,3%
Utile netto	1.504.521	-	1.464.088	-2,7%	2.018.904	+37,9%

## Analisi Costi di gestione

	2020			2021			2022		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	20.041.127	72,1%	-	19.971.698	69,5%	-2,7%	20.906.782	68,8%	-0,7%
Acquisti di servizi	1.347.690	4,9%	-	1.144.229	4,0%	-0,9%	1.491.051	4,9%	+0,9%
Godimento beni di terzi	378.495	1,4%	-	381.834	1,3%	0,0%	378.382	1,2%	-0,1%
Oneri diversi di gestione	896.467	3,2%	-	967.457	3,4%	+0,1%	922.946	3,0%	-0,3%
Costi del personale	3.155.877	11,4%	-	2.970.295	10,3%	-1,0%	3.196.903	10,5%	+0,2%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>25.819.656</b>	<b>92,9%</b>	<b>-</b>	<b>25.435.513</b>	<b>88,5%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>26.896.064</b>	<b>88,5%</b>	<b>+0,0%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	275.875	1,0%	-	573.331	2,0%	+1,0%	537.388	1,8%	-0,2%
Oneri finanziari	1.545	0,0%	-	14.671	0,1%	+0,0%	26.138	0,1%	+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>277.420</b>	<b>1,0%</b>	<b>-</b>	<b>588.002</b>	<b>2,0%</b>	<b>+1,0%</b>	<b>563.526</b>	<b>1,9%</b>	<b>-0,2%</b>

Nell'anno 2022 i Costi Operativi ammontano ad un totale di € 26.896.064, pari all'88,5% del fatturato. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente. Il totale degli Altri Costi (voci di spesa non operative) è pari invece ad € 563.526, con un'incidenza dell'1,9% sul fatturato che si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 2021 (-0,2%). 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 delle materie prime, un calo del consumo delle rimanenze di materie prime in rapporto al fatturato (dal 2,3% allo 0,3%) ed una riduzione dell'incidenza complessiva dei costi per il godimento di beni di terzi e degli oneri diversi di gestione, in calo dal 4,7% al 4,3%. Al contrario, si assiste ad un incremento dell'incidenza dei costi per servizi (dal 4,0% al 4,9%) e dei costi per il personale (dal 10,3% al 10,5%).

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società al 31/12/2022, confrontato con quello dei due esercizi precedenti, è il seguente:

#### Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2020		2021		2022	
	€	%	€	%	€	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	<b>3.009.324</b>	<b>20,7%</b>	<b>2.411.539</b>	<b>16,0%</b>	<b>1.999.783</b>	<b>13,4%</b>
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	<b>31.661</b>	<b>0,2%</b>	<b>134.116</b>	<b>0,9%</b>	<b>64.992</b>	<b>0,4%</b>
<b>Immobilizzi finanziari</b>	<b>242.313</b>	<b>1,7%</b>	<b>242.313</b>	<b>1,6%</b>	<b>53.310</b>	<b>0,4%</b>
<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>3.283.298</b>	<b>22,6%</b>	<b>2.787.968</b>	<b>18,5%</b>	<b>2.118.085</b>	<b>14,1%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>4.124.979</b>	<b>28,4%</b>	<b>3.456.761</b>	<b>22,9%</b>	<b>3.379.897</b>	<b>22,6%</b>
Crediti commerciali a breve	2.807.194	19,3%	2.749.490	18,2%	2.472.521	16,5%
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	448.307	3,1%	225.372	1,5%	268.050	1,8%
Ratei e risconti	121	0,0%	1.678	0,0%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>3.255.622</b>	<b>22,4%</b>	<b>2.976.540</b>	<b>19,7%</b>	<b>2.740.571</b>	<b>18,3%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	3.882.279	26,7%	5.887.622	39,0%	6.744.124	45,0%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>3.882.279</b>	<b>26,7%</b>	<b>5.887.622</b>	<b>39,0%</b>	<b>6.744.124</b>	<b>45,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>11.262.880</b>	<b>77,4%</b>	<b>12.320.923</b>	<b>81,6%</b>	<b>12.864.592</b>	<b>85,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>14.546.178</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.108.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.982.677</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>4.282.048</b>	<b>29,4%</b>	<b>4.441.616</b>	<b>29,4%</b>	<b>4.496.437</b>	<b>30,0%</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>1.109.705</b>	<b>7,6%</b>	<b>1.261.353</b>	<b>8,4%</b>	<b>1.475.489</b>	<b>9,9%</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%	1.833.333	12,1%	1.166.667	7,8%
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>1.109.705</b>	<b>7,6%</b>	<b>3.094.686</b>	<b>20,5%</b>	<b>2.642.156</b>	<b>17,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>5.391.753</b>	<b>37,1%</b>	<b>7.536.302</b>	<b>49,9%</b>	<b>7.138.593</b>	<b>47,7%</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 entro i 12 mesi	0	0,0%	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	8.142.651	56,0%	6.466.604	42,8%	6.656.311	44,4%
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	1.023.473	7,0%	1.117.684	7,4%	1.199.472	8,0%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>9.154.425</b>	<b>62,9%</b>	<b>7.572.589</b>	<b>50,1%</b>	<b>7.844.084</b>	<b>52,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>14.546.178</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.108.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.982.677</b>	<b>100,0%</b>

### Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2022 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 349.038.

### Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2022 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 724.704.

### Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2022 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

### Current Ratio

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2022 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità abbreviato

	2020		2021		2022	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	3.009.324	20,7%	2.411.539	16,0%	1.999.783	13,4%
Immobilizzi immateriali netti	31.661	0,2%	134.116	0,9%	64.992	0,4%
Immobilizzi finanziari	242.313	1,7%	242.313	1,6%	53.310	0,4%
Crediti oltre 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>3.283.298</b>	<b>22,6%</b>	<b>2.787.968</b>	<b>18,5%</b>	<b>2.118.085</b>	<b>14,1%</b>
Rimanenze	4.124.979	28,4%	3.456.761	22,9%	3.379.897	22,6%
Liquidità differite	3.255.622	22,4%	2.976.540	19,7%	2.740.571	18,3%
Liquidità immediate	3.882.279	26,7%	5.887.622	39,0%	6.744.124	45,0%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>11.262.880</b>	<b>77,4%</b>	<b>12.320.923</b>	<b>81,6%</b>	<b>12.864.592</b>	<b>85,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>14.546.178</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.108.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.982.677</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio Netto	4.282.048	29,4%	4.441.616	29,4%	4.496.437	30,0%
Fondi per Rischi e Oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Fondo TFR	1.109.705	7,6%	1.261.353	8,4%	1.475.489	9,9%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>1.109.705</b>	<b>7,6%</b>	<b>3.094.686</b>	<b>20,5%</b>	<b>2.642.156</b>	<b>17,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>5.391.753</b>	<b>37,1%</b>	<b>7.536.302</b>	<b>49,9%</b>	<b>7.138.593</b>	<b>47,7%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>9.154.425</b>	<b>62,9%</b>	<b>7.572.589</b>	<b>50,1%</b>	<b>7.844.084</b>	<b>52,4%</b>

### Dati patrimoniali al 31/12/2022

**Attivo a lungo** ▼ € 2.118.085 -24,0%

Il valore delle attività a lungo termine è diminuito di € 669.883 al termine dell'esercizio 2022 rispetto al 2021, attestandosi ad un totale di € 2.118.085 e facendo segnare un calo del 24,0% nel corso dell'ultimo anno.

**Attivo a breve** ▲ € 12.864.592 +4,4%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 12.864.592, in crescita del 4,4% rispetto al 2021, in cui era pari ad € 12.320.923. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 5 giorni nell'esercizio 2022, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 29 giorni.

**Capitale Operativo Investito Netto** ▼ -€ 1.092.719 -685,5%

Il Capitale Operativo Investito Netto risulta negativo nell'anno 2022 poiché la Posizione Finanziaria Netta (PFN) è negativa essendo il valore delle disponibilità liquide maggiore dei debiti finanziari.

**Capitale Circolante Netto** ▲ € 5.020.508 +5,7%

Il Capitale Circolante Netto nel 2022 si attesta ad un totale di € 5.020.508 e fa segnare un incremento del 5,7% rispetto all'esercizio 2021, in cui ammontava ad € 4.748.334. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori nell'esercizio 2022 si sono mantenuti sostanzialmente in linea con quello precedente attestandosi ad una media di 105 giorni.

**Indebitamento finanziario netto** ▼ -€ 5.589.156 -31,4%

Nell'esercizio 2022 l'indebitamento finanziario netto si attesta ad € - 5.589.156, in calo del 31,4% rispetto all'anno precedente.

**Crediti commerciali** ▼ € 2.472.521 -10,1%

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2022, rispetto a quello precedente, del 10,1% attestandosi ad € 2.472.521.

**Disponibilità liquide** ▲ € 6.744.124 +14,5%

Al 31/12/2022 l'azienda può contare su € 6.744.124 in disponibilità liquide, dato in crescita del 14,5% rispetto all'anno precedente.

**Patrimonio Netto** ▲ € 4.496.437 +1,2%

Al termine dell'esercizio 2022 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 4.496.437 e fa registrare un incremento dell'1,2% rispetto al 2021 in cui era pari ad € 4.441.616.

**Debito finanziario** ▼ € 1.154.968 -36,6%

**Debiti commerciali** ▲ € 6.656.311 +2,9%

Il valore dei debiti v/fornitori si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente, attestandosi ad € 6.656.311.

### 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:

## ROE

	2020	2021	2022
<b>Risultato Netto / Patrimonio Netto</b>	<b>35,1%</b> ●	<b>↓ 33,0%</b> ●	<b>↑ 44,9%</b> ●

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

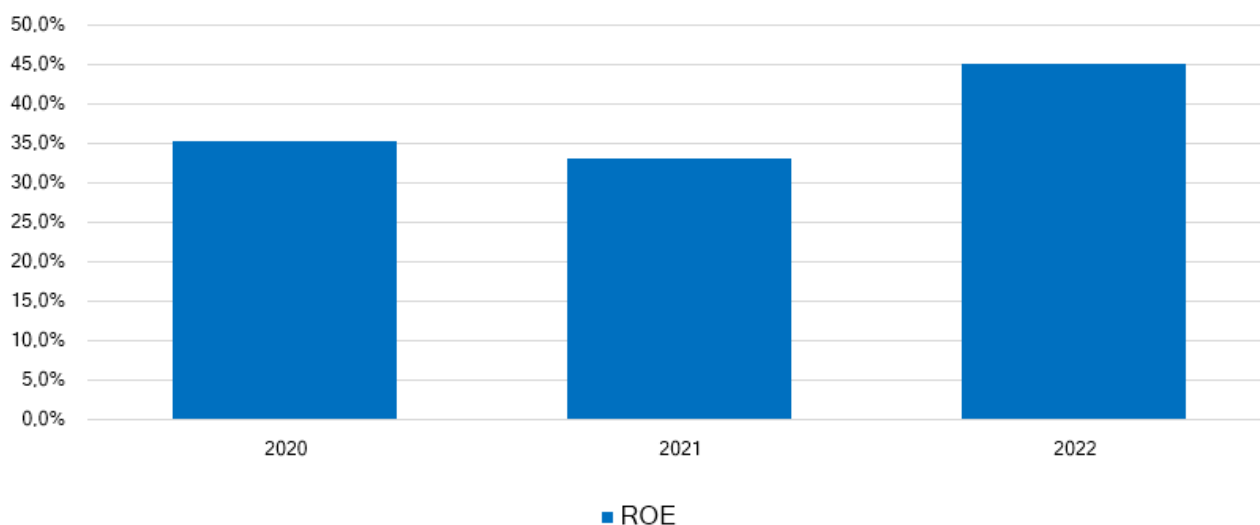
#### Chiave di lettura

ROE < 2,0%  
2,0% < ROE < 6,0%  
ROE > 6,0%

#### Significato

Risultato non soddisfacente  
Risultato nella media  
Risultato soddisfacente

Il ROE dell'anno 2022 è pari a 44,9%, dato da un Utile di € 2.018.904 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 4.496.437. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2021 in cui era pari a 33,0%. L'andamento del ROE è direttamente riconducibile al fatto che l'Utile mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre l'Equity non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 4.441.616 nel 2021 ad € 4.496.437 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,2 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 2.018.904 nel 2022 a fronte di € 1.464.088 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 37,9 punti. Nel 2020 il ROE risultava pari a 35,1%.



## ROI

2020      2021      2022

13,9% ● ↔ 14,0% ● ↑ 19,5% ●

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

### Chiave di lettura

- ROI < 7,0%
- 7,0% < ROI < 15,0%
- ROI > 15,0%

### Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella media
- Risultato soddisfacente

Nel 2022 il ROI è pari a 19,5% ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 14.982.677 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 2.925.109. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda è soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2021 in cui era pari a 14,0%. L'andamento del ROI è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il valore totale delle attività non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 15.108.891 nel 2021 ad € 14.982.677 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 0,8 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 2.925.109 nel 2022 a fronte di € 2.120.627 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 37,9 punti. Nel 2020 il ROI risultava pari a 13,9%.

## ROS

2020      2021      2022

Risultato Operativo / Vendite      7,3% ●      ↔ 7,4% ●      ↑ 9,6% ●

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

### Chiave di lettura

- ROS < 5,0%
- 5,0% < ROS < 13,0%
- ROS > 13,0%

### Significato

- Redditività dell'azienda critica
- Risultato nella media
- Redditività dell'azienda soddisfacente



Nel 2022 il ROS è pari a 9,6%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 30.400.843 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 2.925.109. 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 2021 in cui era pari a 7,4%. 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 € 28.756.681 nel 2021 ad € 30.400.843 nell'anno in corso, con un incremento di 5,7 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 2.925.109 nel 2022 a fronte di € 2.120.627 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 37,9 punti. Nel 2020 il ROS risultava pari a 7,3%.

## ROT

2020

2021

2022

Vendite / Capitale Operativo Investito Netto

139,6 ●

↑ 154,1 ●

NO COIN

Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

### Chiave di lettura

ROT < 0,50

0,50 < ROT < 2,00

ROT > 2,00

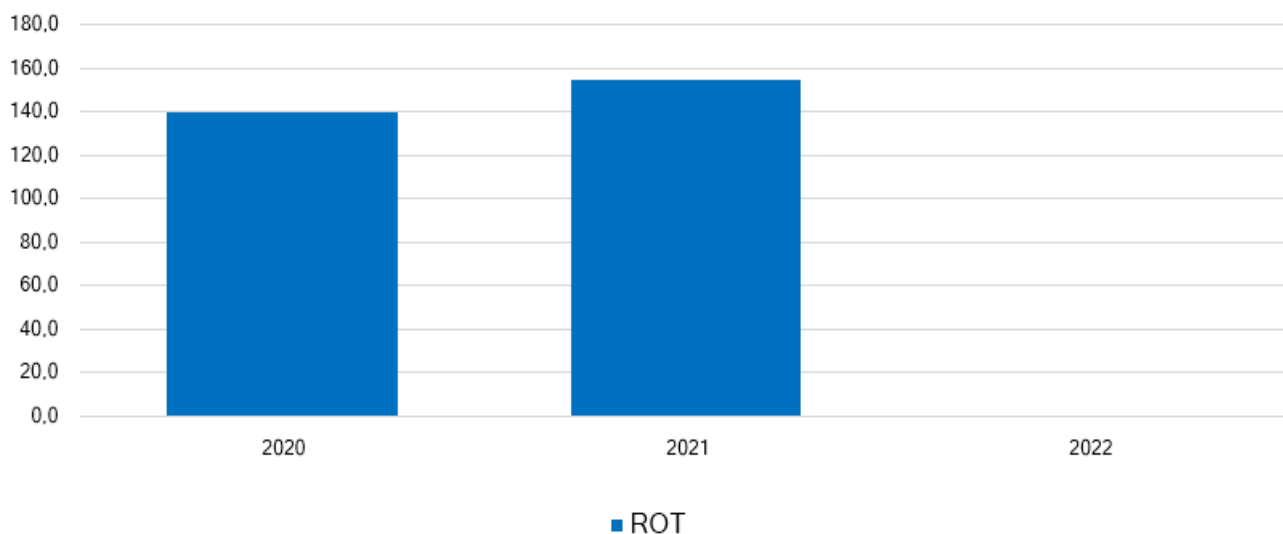
### Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente

Risultato nella media

Efficienza produttiva soddisfacente

Nel 2022 il fatturato è pari ad € 30.400.843 mentre il valore del Capitale Investito Netto risulta negativo ed ammonta ad € -1.092.719. Pertanto il ROT non è quantificabile. Nel 2021 l'indice risultava pari a 15.408,8%, dato da un fatturato pari ad € 28.756.681 e da un valore del Capitale Investito Netto di € 186.625. Nel 2020 il ROT risultava pari a 139,6.



## Margini Economici

2020

2021

2022

Ricavi delle vendite	27.786.313	▲ 28.756.681	▲ 30.400.843
Valore aggiunto	5.458.761	▲ 5.664.253	▲ 6.659.400
Margine Operativo Lordo (Mol)	2.302.884	▲ 2.693.958	▲ 3.462.497
Risultato Operativo (Ebit)	2.027.009	▲ 2.120.627	▲ 2.925.109
Risultato ante-imposte (Ebt)	2.031.204	▲ 2.112.015	▲ 2.899.579
Utile netto	1.504.521	▼ 1.464.088	▲ 2.018.904
Flusso di Cassa Operativo	-	1.481.621	▲ 3.317.505

# Indici di Liquidità

## Margine di Tesoreria

2020

2021

2022

(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve

-2.016.524 ● ↑ 1.291.573 ● ↑ 1.640.611 ●

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

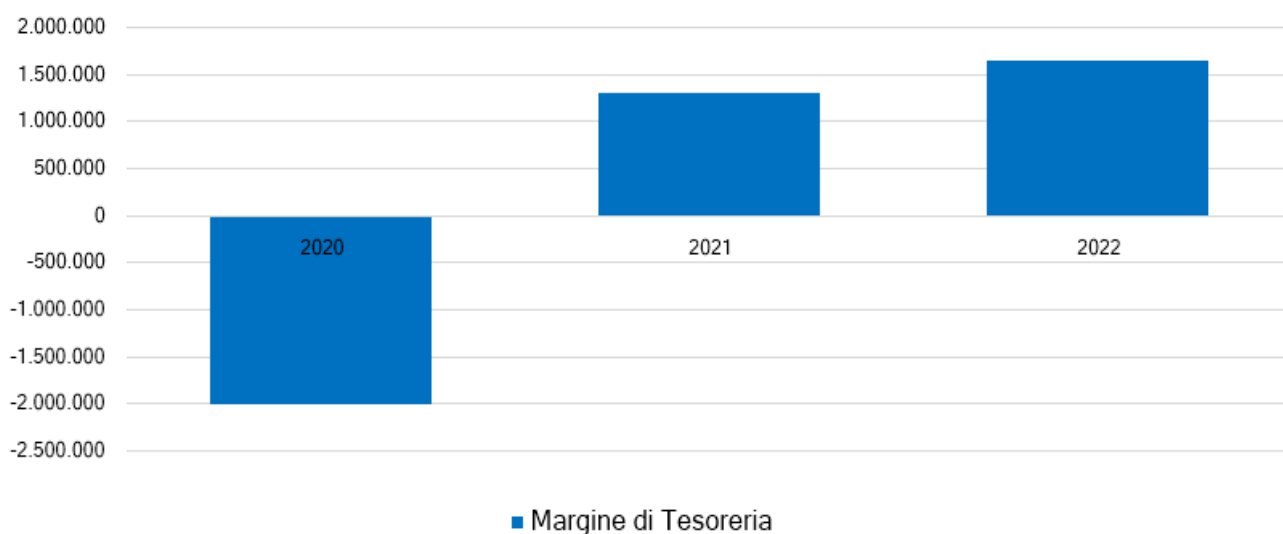
Margine di tesoreria < 0

### Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2022 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 349.038.



## Margine di Struttura

2020

2021

2022

Margine di Struttura

998.750 ●

↑ 1.653.648 ●

↑ 2.378.352 ●

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

### Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0

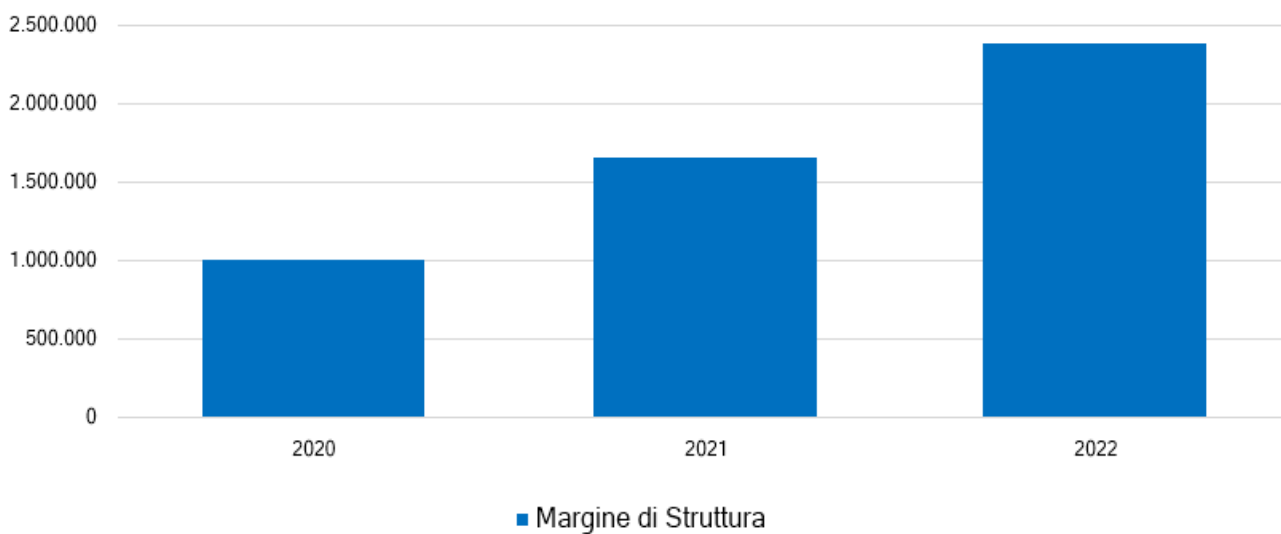
Margine di Struttura < 0

### Significato

Le attività immobilizzate sono finanziate con fonti di capitale proprio.

Le attività immobilizzate sono finanziate in parte da fonti di capitale proprio e in parte da passività correnti

*Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2022 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 724.704.*



## Quick Ratio

2020

2021

2022

(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve

78,0% ●

↑ 117,1% ●

↔ 120,9% ●

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

Quick ratio > 100,0%

50,0% < Quick ratio < 100,0%

Quick ratio < 50,0%

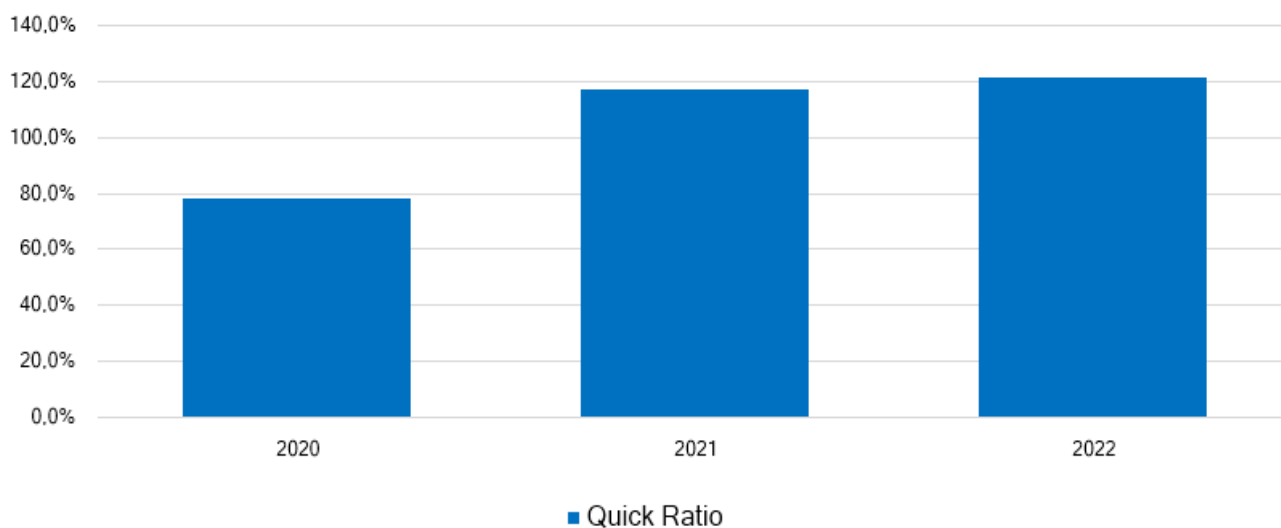
### Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione nella norma

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2022 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.



## Indice di liquidità (Current Ratio)

2020

2021

2022

Attività a breve / Passività a breve

1,2 ●

↑ 1,6 ●

↔ 1,6 ●

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

Current ratio > 1,5

1,0 < Current ratio < 1,5

Current ratio < 1,0

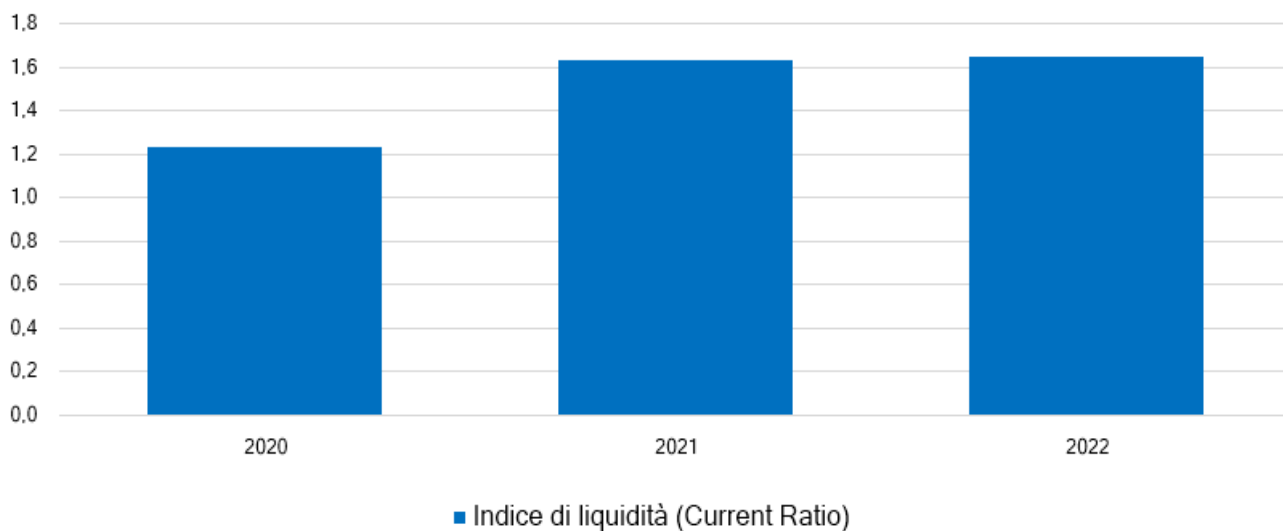
### Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione nella norma

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2022 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.



# Capitale Circolante Netto

2020

2021

2022

Attività a breve - Passività a breve

2.108.455 ● ↑ 4.748.334 ● ↑ 5.020.508 ●

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

### Chiave di lettura

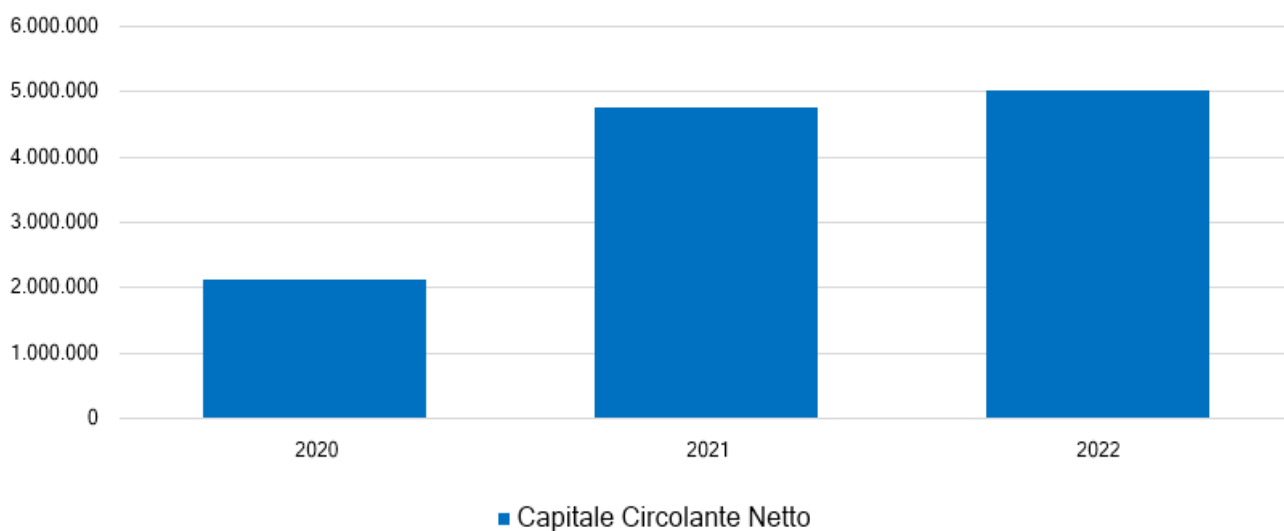
CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



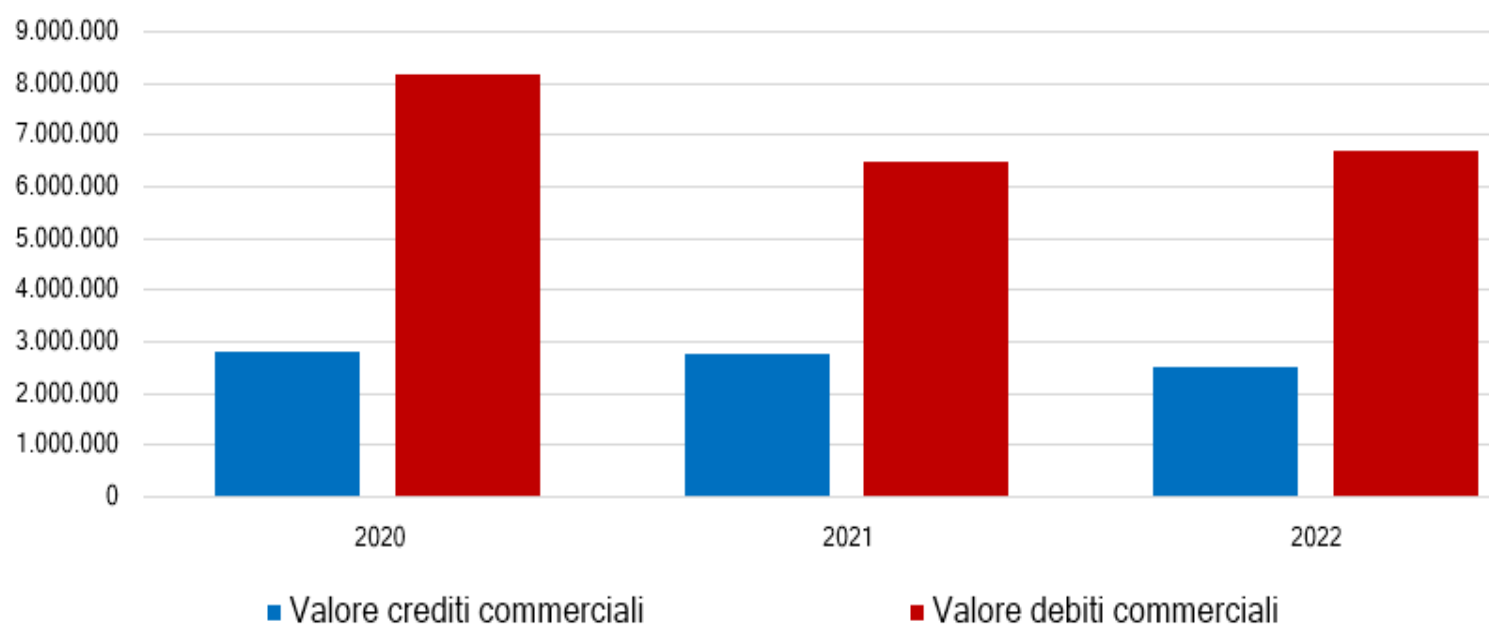
## Altri Indici di liquidità

	2020	2021	2022
Giorni di credito ai clienti	36	▼ 34	▼ 29
Giorni di credito dai fornitori	135	▼ 108	▼ 105
Giorni di scorta	53	43	40
Durata scorte	74	62	58

## Indici di Produttività

	2020	2021	2022
Costo del lavoro su Fatturato	11,4%	▼ 10,3%	▲ 10,5%
Valore Aggiunto su Fatturato	19,6%	▲ 19,7%	▲ 21,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	19,6%	▲ 19,7%	▲ 21,9%

## Crediti/Debiti commerciali



# Articolo I. Indici di Copertura Finanziaria

## EBIT/OF

2020

2021

2022

Risultato Operativo / Oneri Finanziari

1.312,0 ●

↓ 144,5 ●

↓ 111,9 ●

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

### Chiave di lettura

EBIT/OF < 1,0

1,0 < EBIT/OF < 3,0

EBIT/OF > 3,0

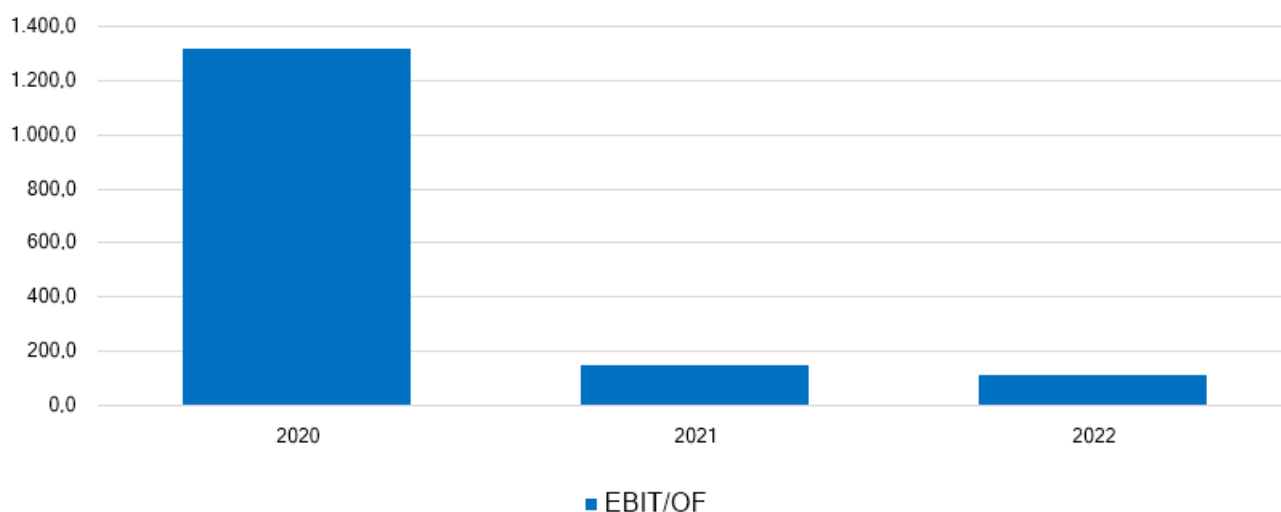
### Significato

Tensione finanziaria

Situazione nella norma ma da monitorare

Situazione buona

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2022 è pari a 111,9 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 2.925.109 e da oneri finanziari per € 26.138. 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 calo rispetto all'anno 2021 in cui era pari a 144,5. La diminuzione, dunque il peggioramento, dell'indice si accompagna ad un aumento sia degli oneri finanziari che dell'EBIT ed è dovuta al più che proporzionale aumento degli oneri finanziari rispetto all'EBIT. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 14.671 nel 2021 ad € 26.138 nell'anno in corso, con un incremento di 78,2 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 2.925.109 nel 2022 a fronte di € 2.120.627 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita in percentuale di 37,9 punti. Nel 2020 il rapporto EBIT/OF risultava pari a 1.312,0.





L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

**Chiave di lettura**

MOL/PFN &lt; 20,0%

20,0% &lt; MOL/PFN &lt; 33,3%

MOL/PFN &gt; 33,3%

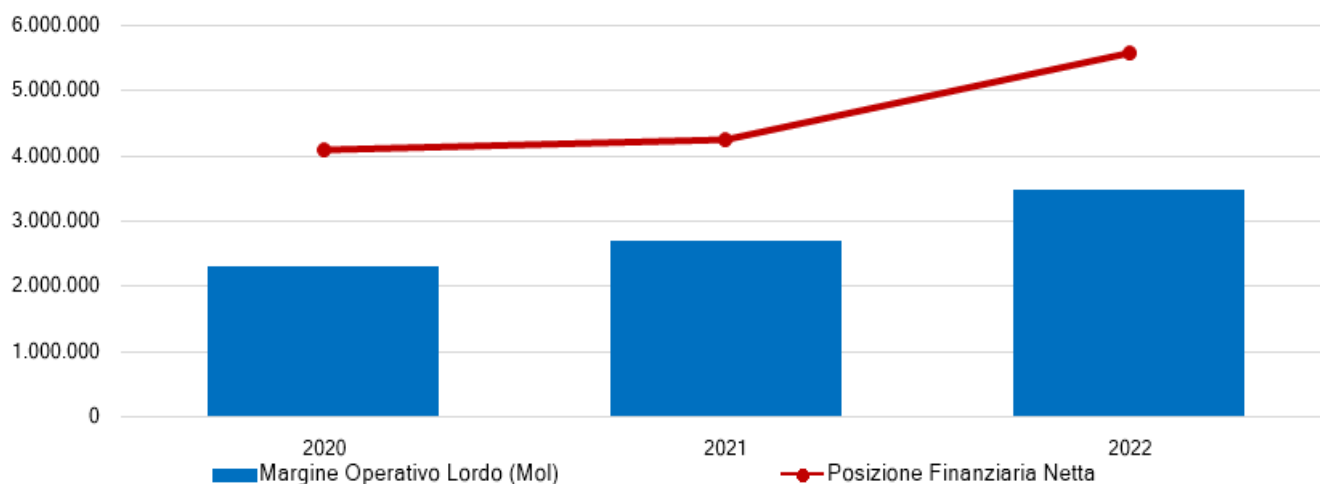
**Significato**

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

Il Margine Operativo Lordo nell'esercizio 2022 è pari a € 3.462.497 mentre il valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta dell'azienda è negativo, pur evidenziandosi la presenza di un'esposizione finanziaria lorda pari a € 1.154.968. L'indice Mol/Pfn non è pertanto calcolabile ma l'analisi evidenzia comunque una situazione di equilibrio in quanto l'esposizione debitoria risulta coperta dai valori di cassa e crediti finanziari. Nel 2021 l'indice non era calcolabile per via del fatto che nonostante l'azienda presentasse un certo livello di indebitamento finanziario, questo veniva integralmente coperto dalle disponibilità liquide, risultando in una Pfn negativa e pari ad € -4.254.991. Nel 2020 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.

**MOL e Debito Fin.**

## Flusso di Cassa/OF

2020

2021

2022

Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari

n.d.

106,3 ●

↑ 129,1 ●

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

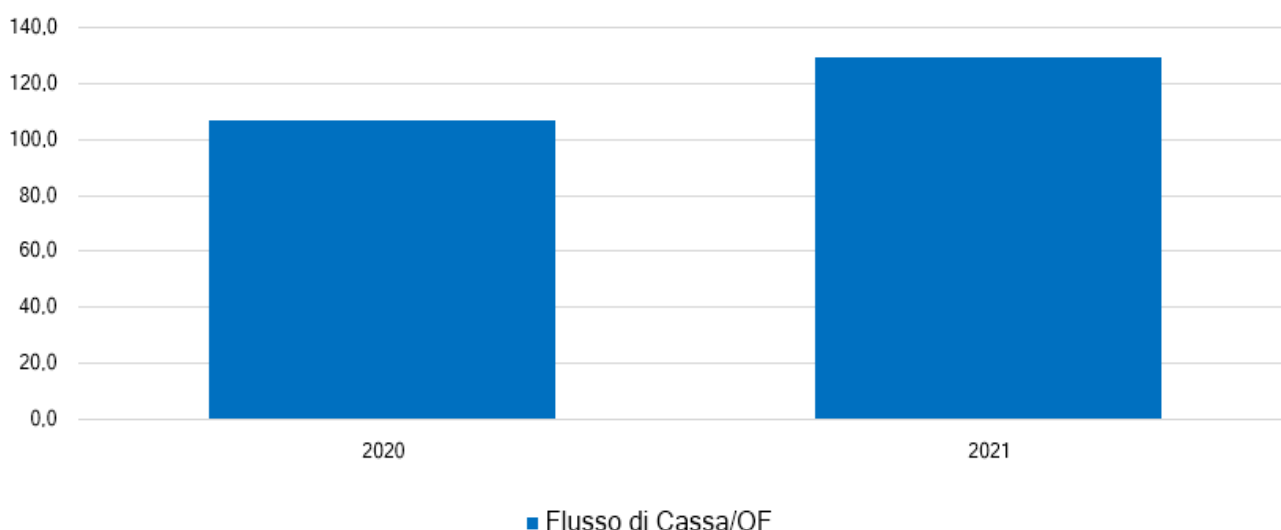
### Chiave di lettura

- Indice < 2,0
- 2,0 < Indice < 3,0
- Indice > 3,0

### Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma ma migliorabile
- Situazione ottima

Il rapporto Flusso di Cassa/Of dell'esercizio 2022 è pari a 129,1 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 3.374.013 e da oneri finanziari per € 26.138. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2021 in cui era pari a 106,3. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice si accompagna ad un aumento sia degli oneri finanziari che del Flusso di Cassa della Gestione Corrente ed è dovuta al più che proporzionale aumento del Flusso di Cassa della Gestione Corrente rispetto agli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 14.671 nel 2021 ad € 26.138 nell'anno in corso, con un incremento di 78,2 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 3.374.013 nel 2022 a fronte di € 1.559.622 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 116,3 punti.



Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

**NO DEBT** ●

**NO PFN** ●

**NO PFN** ●

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda

**Chiave di lettura**

PFN/MOL > 5,0

3,0 < PFN/MOL < 5,0

PFN/MOL < 3,0

**Significato**

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

*Il Margine Operativo Lordo nell'esercizio 2022 è pari a € 3.462.497 mentre il valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta dell'azienda è negativo, pur evidenziandosi la presenza di un'esposizione finanziaria lorda pari a € 1.154.968. L'indice Mol/Pfn non è pertanto calcolabile ma l'analisi evidenzia comunque una situazione di equilibrio in quanto l'esposizione debitoria risulta coperta dai valori di cassa e crediti finanziari. Nel 2021 l'indice non era calcolabile per via del fatto che nonostante l'azienda presentasse un certo livello di indebitamento finanziario, questo veniva integralmente coperto dalle disponibilità liquide, risultando in una Pfn negativa e pari ad € -4.254.991. Nel 2020 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.*

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda in base al rapporto tra il debito finanziario e la capacità di generare ricavi

**Chiave di lettura**

PFN/Ricavi > 50,0%

30,0% < PFN/Ricavi < 50,0%

PFN/Ricavi < 30,0%

**Significato**

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

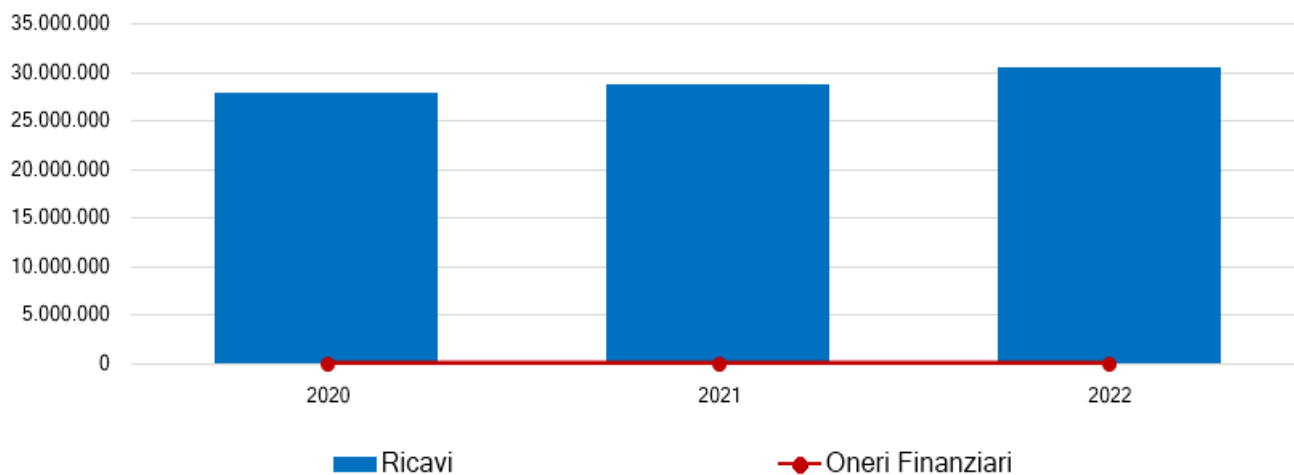
Situazione ottima

*Il fatturato nell'esercizio 2022 è pari a € 30.400.843 mentre il valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta dell'azienda è negativo, pur evidenziandosi la presenza di un'esposizione finanziaria lorda pari a € 1.154.968. L'indice Pfn/Ricavi non è pertanto calcolabile ma l'analisi evidenzia comunque una situazione di equilibrio in quanto l'esposizione debitoria risulta coperta dai valori di cassa e crediti finanziari. Nel 2021 l'indice non era calcolabile per via del fatto che l'azienda presentava una Posizione Finanziaria Netta negativa. Nel 2020 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.*

## Altri indici Copertura Finanziaria

	2020	2021	2022
Oneri finanziari su Fatturato	0,0%	▲ 0,1%	0,1%
Oneri finanziari su Mol	0,1%	▲ 0,5%	▲ 0,8%
Mol/Of	1.490,5	▼ 183,6	▼ 132,5
Mol su Fatturato	0,08	▲ 0,09	▲ 0,11

### Ricavi e Oneri Finanziari



## Articolo II. **Analisi del Rating**

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

#### *Parametri di riferimento*

<b>Fattore di Rischio</b>	<b>Indici</b>				
	<b>EBIT/OF</b>	<b>Mol/Of</b>	<b>Ro/V</b>	<b>D/(D+CN)</b>	<b>FCGC/D</b>
<i>A = Molto sicura</i>	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
<i>B = Sicura</i>	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
<i>C = Rischio moderato</i>	> 2	> 2,5	< = 5 %		
<i>D = Rischiosa</i>	< = 2 > 1	> 2,5			
<i>E = Molto rischiosa</i>	< = 2 > 1	< = 2,5			
<i>F = Insolvente</i>	< = 1				

	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>EBIT/OF</b>	<b>1.311,98</b>	<b>144,55</b>
<b>Mol/Of</b>	<b>1.490,54</b>	<b>183,62</b>
<b>Ro/V</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,4%</b>
<b>D/(D+CN)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>29,1%</b>
<b>FCGC/D</b>	<b>n.d.</b>	<b>85,6%</b>

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.

**Valutazione sugli  
ultimi 3 anni  
consuntivi**

**RATING**

**A**

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

**Molto Sicuro**

## Indice di Altman

2022

<b>Z-score modello di Altman standard</b>	<b>3,5</b>	<b>Rischio Nullo</b>	Modello di previsione del rischio di fallimento elaborato da Edward I. Altman nel 1968 a partire da un campione di 66 aziende manifatturiere statunitensi
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$			
<b>Z-score PMI manifatturiere</b>	<b>3,2</b>	<b>Rischio Nullo</b>	Modello rivisitato da Altman nel 1993 ed applicato da Danovi e Falini nel 2013 allo studio delle PMI manifatturiere italiane
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$			
<b>Z-score non manifatturiere</b>	<b>4,4</b>	<b>Rischio Nullo</b>	Versione del 1995 elaborata da Altman, Hartzell e Peck per prevedere il rischio di fallimento di aziende non appartenenti al settore manifatturiero oppure operanti in mercati emergenti
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$			

Variabili		2020	2021	2022
<b>X1</b>	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,14	0,31	0,34
<b>X2</b>	Utile netto/Totale Attivo	0,10	0,10	0,13
<b>X3</b>	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,14	0,14	0,20
<b>X4</b>	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,42	0,42	0,43
<b>X5</b>	Ricavi/Totale Attivo	1,91	1,90	2,03

\*Attività a breve - Passività a breve

\*\*Fondo Tfr + Debiti a breve + Debiti a lungo

Indice di Altman per anno	2020	2021	2022
Z-score modello di Altman standard	2,9	3,1	3,5
Z-score PMI manifatturiere	2,7	2,8	3,2
Z-score non manifatturiere	2,7	3,8	4,4

## 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, parafarmaceutici, cosmetici ed alimentari soggetti 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.

## Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2022 Inco.Farma S.p.A. non ha realizzato attività di Ricerca e Sviluppo.

## 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. 32 uomini e n. 77 donne per un totale di n. 109 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.

È stata effettuata una massiccia campagna di informazione in favore dei dipendenti; sono stati condivisi con i dipendenti protocolli di sicurezza, informative di settore e brochure di informazione sanitaria.

Quanto, infine, ai contenziosi in essere alla data odierna in ambito giuslavoristico, la Società si vede coinvolta in un solo procedimento giudiziale avviati da un soggetto non più alle proprie dipendenze.

Il procedimento in questione pende in attesa di 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)	/	1	31	/	32
Donne (numero)	/	/	76	1	77
Contratto a tempo indeterminato	/	/	80	1	81
Contratto a tempo determinato	/	1	27	/	28

## Azioni proprie e quote possedute

La società non possiede alla data del 31/12/2022 proprie quote, né azioni o quote di società controllanti. Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'anno 2022.

## 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 31/12/2020 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	31/12/2021	31/12/2020
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	1.530.154	1.552.229
C) Attivo circolante	1.482.692	1.015.642
D) Ratei e risconti attivi	2.148	1.148
<b>Totale attivo</b>	<b>3.619.841</b>	<b>3.126.594</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	110.000	110.000
Riserve	2.170.610	1.569.721
Utile (perdita) dell'esercizio	789.031	900.890
Totale patrimonio netto	3.069.641	2.580.611
B) Fondi per rischi e oneri	-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	24.201	15.697
D) Debiti	525.944	530.261
E) Ratei e risconti passivi	55	25
<b>Totale passivo</b>	<b>3.619.841</b>	<b>3.126.594</b>

## SITUAZIONE ECONOMICA

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2021	31/12/2020
A) Valore della produzione	27.001	28.759
B) Costi della produzione	269.833	229.713
C) Proventi e oneri finanziari	1.031.863	1.130.603
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	789.031	900.890

La Inco.Farma S.p.A. 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 S.p.A.

All'esito della procedura richiamata, la SOC.I.GE.SS. S.p.A. 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 S.p.A. 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 S.p.A., 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 C.I.S.S. sarebbe spettata la nomina di quattro dei nove componenti del CdA, fra questi il Presidente e del Vice-Presidente, ed alla SOC.I.GE.S.S. S.p.A. 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 S.p.A. sono detenute per il 75% dalla società SOC.I.GE.S.S. S.p.A. e per il 25% dal Consorzio C.I.S.S.

- All'esito dell'approvazione del bilancio 2021, la Società ha deliberato di distribuire, a titolo di dividendo, € 1.464.088 e di distribuire ulteriori € 500.000 della riserva straordinaria.

Nell'anno 2022, sono stati distribuiti gli utili dell'esercizio 2021 nella misura che segue:

- Al Consorzio C.I.S.S. € 491.022;
- Alla SOC.I.GE.S.S. S.p.A € 1.473.066.

**Informativa in relazione al rischio di continuità aziendale, del rischio di credito, del rischio di liquidità e del rischio di mercato.**

**Rischio Continuità Aziendale** – L'Azienda non presenta rischi particolari sotto questo profilo.

**Rischio di Credito** – Il rating finanziario assegnato all'Azienda dal sistema bancario, in virtù dei risultati economici e finanziari conseguiti, evidenzia che il rischio di credito non è significativamente apprezzabile.

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 AA.SS.LL. le vendite vengono effettuate in convenzione; pertanto, i crediti sono sicuramente esigibili ma la loro riscossione sconta alcuni ritardi. I tempi di detti pagamenti vengono costantemente monitorati.

**Rischio di Liquidità** – Le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono monitorate e gestite con l'obiettivo di garantire una efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie a disposizione.

**Rischio Finanziario** – La società ricorre a fonti di finanziamento esterne che sono controbilanciate da valori patrimoniali attivi, sia a breve che a lungo termine.

**Rischio di Mercato** – L'Azienda non presenta rischi particolari sotto questo profilo.

All'esito di quanto discusso e sulla base dei risultati economici e sui flussi di cassa previsti, gli Amministratori ritengono che non sussistono incertezze tali da far sorgere dubbi circa la capacità della Società di proseguire la propria attività in continuità aziendale.

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

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo tale da incidere sulla vita societaria.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Stante le rilevazioni effettuate dall'organo amministrativo nel corso del primo trimestre del 2023, è ragionevole immaginare che, nonostante la crisi economica e sociale connessa alla crisi energetica ed al

significativo incremento dell'inflazione, i volumi d'affari della Società non dovrebbero subire cali nel corso del 2023.

La Governance societaria intende continuare il progetto di potenziamento di quei punti vendita allocati in realtà territoriali che rispondono positivamente alle politiche aziendali.

La Società intende, inoltre, puntare in maniera significativa sull'attività di commercio all'ingrosso programmata nell'unità deposito sita in Sessa Aurunca (CE). I locali in questione, i cui lavori di ristrutturazione ed adeguamento funzionale risultano ad oggi ultimati, sono in grado di ospitare un numero di referenze e quantità certamente superiori rispetto agli attuali locali condotti in locazione.

#### **Codice etico e di condotta**

La Società, al fine di accentuare la propensione a improntare i propri comportamenti a criteri di trasparenza e di correttezza, ha adottato un "codice etico" quale strumento diretto a definire e comunicare i doveri e le responsabilità nei confronti dei propri stakeholders, nonché come elemento essenziale di un modello di organizzazione e di gestione coerente con le previsioni del D. Lgs. n. 231/2001.

Sono state presentate dall'Organismo di Vigilanza le integrazioni al "Modello di Organizzazione e Gestione" a seguito degli aggiornamenti normativi intervenuti nell'ultimo anno, e sono state approvate nel corso dell'anno da parte del Consiglio di Amministrazione.

Al Consiglio di Amministrazione non sono state segnalate violazioni.

#### **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 C.d.A. procede alla redazione del bilancio 2022 con i relativi allegati e procede alla convocazione dell'Assemblea dei soci per l'approvazione dello stesso.

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

In considerazione dell'entità del risultato dell'esercizio, pari a Euro 2.018.719, l'organo di amministrazione propone all'Assemblea di:

- accantonare a riserva straordinaria la somma di € 518.719, al fine di ulteriormente garantire l'equilibrio economico-finanziario della Società;
- distribuire la restante parte, pari ad € 1.500.000, a titolo di dividendi agli azionisti.

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

Napoli, 27 aprile 2023

Il Presidente  
Avv. Francesco Iovino

L'Amministratore Delegato  
Avv. Domenico Della Gatta