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 31.12.2025

Signori azionisti, il bilancio relativo all'esercizio chiusosi al 31.12.2025 che sottoponiamo alla Vostra approvazione riporta un utile di € 2.414.137.
A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari ad € 995.177 al risultato ante-imposte di € 3.409.314.
Il valore della produzione passa da € 31.647.157 del 2024 ad € 33.085.116 dell'anno in esame.
I volumi complessivi di produzione recano, rispetto all'anno precedente, un incremento pari ad € 1.437.659 che si traduce in una crescita pari 4,8% circa.
Gli utili di fine esercizio passano da € 2.015.777 del 2024 ad € 2.414.137 dell'esercizio in esame.
Il costo del personale si presenta in lieve aumento in quanto passa da € 3.583.838 ad € 3.715.348 con un'incidenza percentuale dello stesso sui volumi di produzione che si attesta intorno al 11.3%.
Le *performance* di bilancio fatte registrare acquisiscono maggiore rilevanza se si tiene conto del contesto complessivo nel quale sono state generate.
Difatti, sebbene secondo il Monitoraggio AIFA della Spesa Farmaceutica Nazionale e Regionale (relativa al periodo gennaio-settembre 2025) il valore della spesa farmaceutica è aumentato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, lo stesso non è da ricondurre esclusivamente a maggiori risorse "assorbite" dal sistema delle farmacie territoriali bensì dall'incremento della spesa farmaceutica diretta (riconducibile agli acquisti effettuati dalle aziende sanitarie locali).
La spesa farmaceutica convenzionata, difatti, si è attestata al di sotto del tetto di riferimento, fissato al 6,8% del Fondo Sanitario Nazionale, con un avanzo di 478 milioni di euro. La sua incidenza, pari al 6,33%, risulta però lievemente superiore a quella registrata a settembre 2024 (6,28%). Sull'evoluzione di detta voce ha inciso il recepimento, non ancora completo nel periodo considerato, della Determinazione AIFA n. 926/2025 che ha riclassificato gli antidiabetici della categoria delle gliflozine dalla fascia A-Pht alla fascia A.
I consumi, espressi in numero di ricette (292 milioni di ricette) sono in lieve diminuzione (-0,6%) rispetto al 2024; parimenti l'incidenza del ticket totale che mostra una lieve diminuzione (-0,2%).

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 – II Trav. Viottolo Setola.

Depositi

- Deposito farmaceutico sito in Sessa Aurunca (CE), via deposito scalo ferroviario, frazione Piedimonte, Località Quintola.

Uffici Amministrativi

- Napoli, Via Taddeo da Sessa, Centro Direzionale, is. C9, Torre Giulia, scala A, int. 80;
- Sessa Aurunca (CE), via deposito scalo ferroviario, frazione Piedimonte, Località Quintola.

Andamento della Società

Al fine effettuare un rapido raffronto dei principali indicatori di bilancio degli anni 2022-2025, si riporta il seguente prospetto riepilogativo:

Anno	Valore della produzione	Reddito operativo (rogc)	Risultato ante imposte	Risultato d'esercizio
2025	33.085.116	3.275.727	3.409.314	2.414.137
2024	31.647.157	2.902.022	2.894.077	2.015.777
2023	31.311.640	2.370.560	2.343.369	1.623.607
2022	30.435.425	2.925.109	2.899.579	2.018.904

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

Con l'adozione nel corso del 2025 dei protocolli attuativi di cui alla "Farmacia dei Servizi" è stata concessa alle farmacie di comunità campane di proporre alla popolazione *target* un lungo novero di servizi (cognitivi e non) gratuiti.

La Società – in linea con la propria *mission* – ha deciso di aderire a buona parte dei protocolli in questione ampliando, in tal modo, l'offerta prevista dalla "Carta dei servizi"

Di seguito l'elenco dei principali servizi resi e le più significative 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. *Test miniralogramma del capello;*
6. *Misurazione gratuita della pressione;*
7. *Misurazione gratuita del peso;*
8. *Servizio CUP;*
9. *Telemedicina;*
10. *Test gratuiti per l'intolleranza alimentare;*
11. *Giornate di educazione sanitaria;*
12. *Realizzazione e distribuzione gratuita di brochure informative;*
13. *Noleggio attrezzature ed apparecchiature elettromedicali;*

14. Corsi gratuiti di preparazione al parto;
15. Consulenze gratuite di supporto psicologico;
16. Trattamenti gratuiti di ossigenoterapia;
17. 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

Dati Finanziari principali

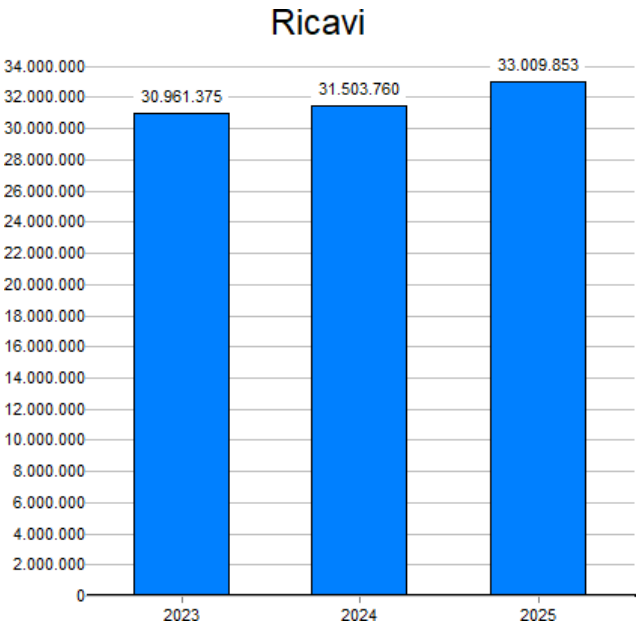
	31.12.2023	31.12.2024	+/- (%)	31.12.2025	+/- (%)
Ricavi	30.961.375	31.503.760	1,8% ↗	33.009.853	4,8% ↗
MOL	3.335.221	3.510.997	5,3% ↗	3.895.600	11,0% ↗
EBIT	2.370.560	2.902.022	22,4% ↗	3.275.727	12,9% ↗
Utile (perdita)	1.623.607	2.015.777	24,2% ↗	2.414.137	19,8% ↗
Posizione finanziaria corrente netta	6.175.322	6.242.479	1,1% ↗	5.773.702	-7,5% ↘
Pfcn/Pn	1,36	1,23		1,06	
Pfcn/MOL	1,85	1,78		1,48	
Leverage	15,3%	20,0%		21,8%	
Flusso di Cassa Operativo	1.665.070	2.067.523	24,2% ↗	1.546.895	-25,2% ↘

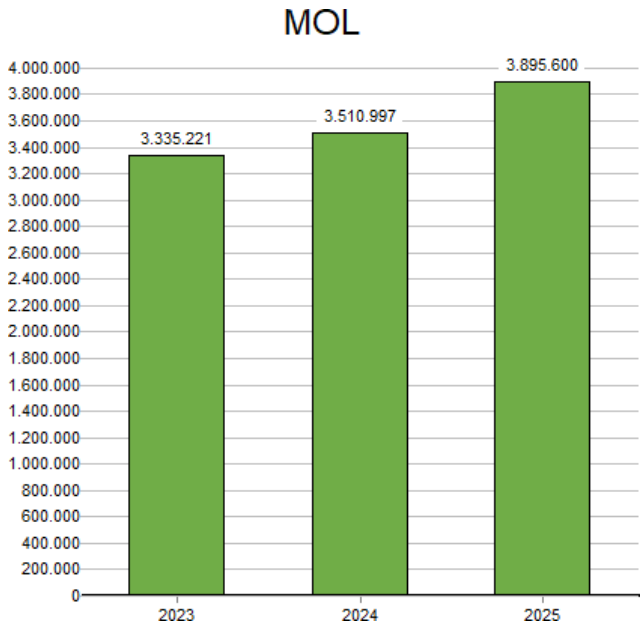
Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2025, il fatturato è aumentato del 4,8% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 33.009.853.

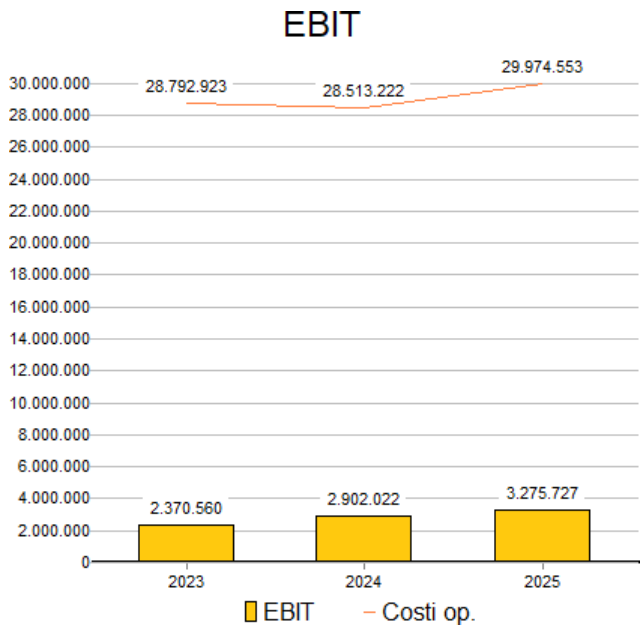
Il Margine Operativo Lordo (MOL) è aumentato del 11,0% attestandosi ad € 3.895.600, pari al 11,8% del fatturato. L'EBIT, infine, è aumentato del 12,9% attestandosi ad € 3.275.727, pari al 9,9% del fatturato.

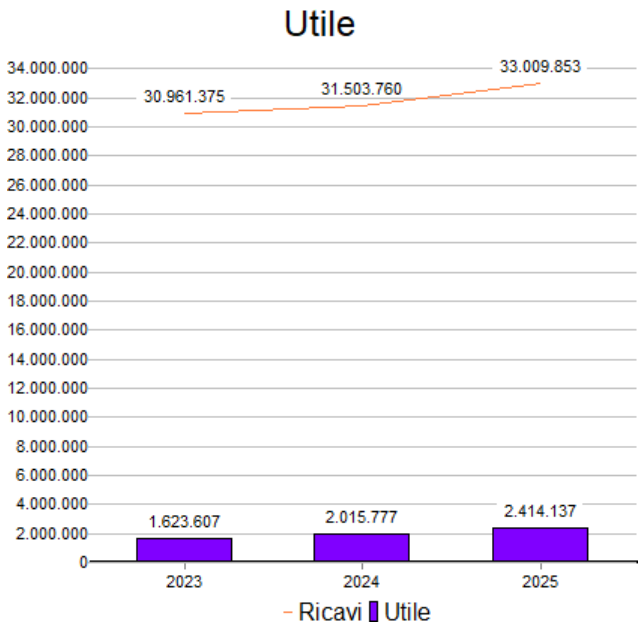
Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un aumento di 8,4 punti percentuali rispetto all'anno precedente, attestandosi nel 2025 al 21,9%, il ROE risulta in aumento di 11,0 punti percentuali e si attesta al 44,3% e per quanto concerne la redditività delle vendite (ROS) assistiamo ad un aumento di 7,7 punti rispetto al 2024, con un valore del ROS pari al 9,9%.

Gli oneri finanziari hanno subito una diminuzione rispetto al 2024 (56,2%) ed ammontano ad € 11.166, con un'incidenza sul fatturato pari al 0,0%.









Articolo I. Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31.12.2024	31.12.2025
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	**2.015.777**	**2.414.137**
Imposte sul reddito	878.300	995.177
Interessi passivi/(attivi)	7.945	-133.587
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	**2.902.022**	**3.275.727**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		

Accantonamenti ai fondi	213.019	287.606
Ammortamenti delle immobilizzazioni	421.837	433.342
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumentifinanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	**634.856**	**720.948**
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	**3.536.878**	**3.996.675**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-189.924	-598.505
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	311.371	-554.086
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-934.430	-249.856
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	0	0
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-5.985	-35.936
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	207.703	104.908
Totale variazioni del capitale circolante netto	**-611.265**	**-1.333.475**
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	**2.925.613**	**2.663.200**
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-7.945	133.587
(Imposte sul reddito pagate)	-717.398	-1.048.262
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-124.247	-171.604
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	-849.590	-1.086.279
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	**2.076.023**	**1.576.921**
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	**-8.500**	**-30.026**
(Investimenti)	-8.500	-30.026
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali	**0**	**0**
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	**0**	**0**
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate	**0**	**0**
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	0	0

Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**-8.500**	**-30.026**
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	15.803	362.434
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	-500.000	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-1.500.000	-2.015.776
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**-1.984.197**	**-1.653.342**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	**83.326**	**-106.447**
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	5.200.356	5.181.468
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	963.267	1.065.482
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	**6.163.623**	**6.246.950**
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	5.181.468	4.836.120
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	1.065.482	1.304.382
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	**6.246.949**	**6.140.503**

Articolo II. Sintesi di Stato Patrimoniale

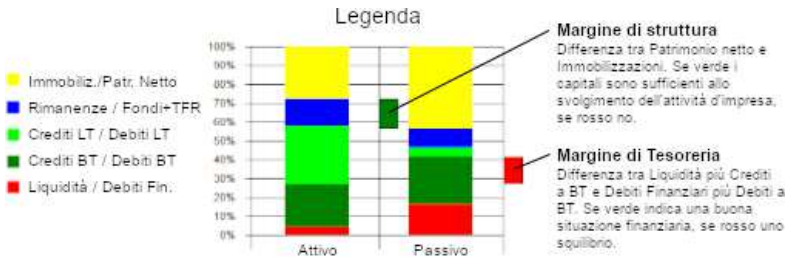
Attivo	31.12.2025	%	+/- (%)	31.12.2024	%	+/- (%)	31.12.2023	%
ATTIVO FISSO (Immobilizzazioni)	**864.011**	**5,8%**	**-31,8% ↘**	**1.267.327**	**8,8%**	**-24,6% ↘**	**1.680.664**	**11,1%**
Immobilizzazioni Immateriali	**5.924**	**0,0%**	**-40,9% ↘**	**10.032**	**0,1%**	**-22,8% ↘**	**12.991**	**0,1%**
Immobilizzazioni Materiali	**804.777**	**5,4%**	**-33,2% ↘**	**1.203.985**	**8,4%**	**-25,4% ↘**	**1.614.363**	**10,7%**
Terreni e Fabbricati	765.940	5,1%	-5,3% ↘	808.762	5,6%	-5,0% ↘	851.775	5,6%
Altre Immobilizzazioni materiali	38.837	0,3%	-90,2% ↘	395.223	2,8%	-48,2% ↘	762.588	5,1%
Immobilizzazioni Finanziarie	**53.310**	**0,4%**	**0,0% =**	**53.310**	**0,4%**	**0,0% =**	**53.310**	**0,4%**
Partecipazioni	18.282	0,1%	0,0% =	18.282	0,1%	0,0% =	18.282	0,1%
Crediti v/controllanti, collegate, e altre	35.028	0,2%	0,0% =	35.028	0,2%	0,0% =	35.028	0,2%
Altre immobilizzazioni finanziarie	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
ATTIVO CORRENTE	**14.064.653**	**94,2%**	**7,6% ↗**	**13.070.370**	**91,2%**	**-2,4% ↘**	**13.395.167**	**88,9%**
Magazzino/Rimanenze finali	**4.518.644**	**30,3%**	**15,3% ↗**	**3.920.139**	**27,3%**	**5,1% ↗**	**3.730.215**	**24,7%**
Materie prime	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
Semilavorati e prodotti finiti	4.518.644	30,3%	15,3% ↗	3.920.139	27,3%	5,1% ↗	3.730.215	24,7%
Lavori in corso su ordinazione	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
Anticipi a fornitori	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
Crediti	**3.405.507**	**22,8%**	**17,3% ↗**	**2.903.281**	**20,2%**	**-17,1% ↘**	**3.501.329**	**23,2%**
Disponibilità liquide	**6.140.502**	**41,1%**	**-1,7% ↘**	**6.246.950**	**43,6%**	**1,4% ↗**	**6.163.623**	**40,9%**
Altro Attivo Circolante	**--**	**0,0%**	**n.c. =**	**--**	**0,0%**	**n.c. =**	**--**	**0,0%**
CAPITALE INVESTITO	**14.928.664**	**100,0%**	**4,1% ↗**	**14.337.697**	**100,0%**	**-4,9% ↘**	**15.075.831**	**100,0%**

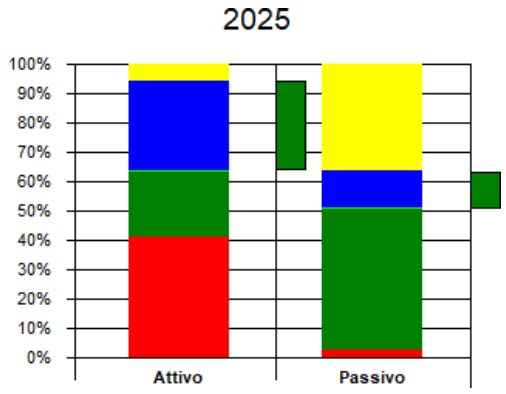
Passivo	31.12.2025	%	+/- (%)	31.12.2024	%	+/- (%)	31.12.2023	%
MEZZI PROPRI (Patrimonio Netto)	**5.455.278**	**36,5%**	**7,9% ↗**	**5.056.917**	**35,3%**	**11,4% ↗**	**4.541.140**	**30,1%**
di cui Capitale Sociale	520.000	3,5%	0,0% =	520.000	3,6%	0,0% =	520.000	3,4%
di cui Altre Riserve	4.935.278	33,1%	8,8% ↗	4.536.917	31,6%	12,8% ↗	4.021.140	26,7%
PASSIVITA' A M/L TERMINE	**1.874.552**	**12,6%**	**6,6% ↗**	**1.758.550**	**12,3%**	**-19,0% ↘**	**2.169.778**	**14,4%**
Fondi per rischi e oneri	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
Fondo TFR	1.874.552	12,6%	6,6% ↗	1.758.550	12,3%	5,3% ↗	1.669.778	11,1%
Debiti verso banche	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	-100,0% ↘	500.000	3,3%
Altri debiti a M/L termine	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
PASSIVITA' CORRENTI	**7.598.834**	**50,9%**	**1,0% ↗**	**7.522.229**	**52,5%**	**-10,1% ↘**	**8.364.913**	**55,5%**
Debiti verso banche	378.237	2,5%	2293,5% >	15.803	0,1%	+inf. ↗	--	0,0%
Debiti verso fornitori	6.431.499	43,1%	-3,7% ↘	6.681.355	46,6%	-12,3% ↘	7.615.785	50,5%
Acconti da clienti	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
Altri debiti a breve	789.098	5,3%	-4,4% ↘	825.071	5,8%	10,1% ↗	749.128	5,0%
CAPITALE ACQUISITO	**14.928.664**	**100,0%**	**4,1% ↗**	**14.337.696**	**100,0%**	**-4,9% ↘**	**15.075.831**	**100,0%**

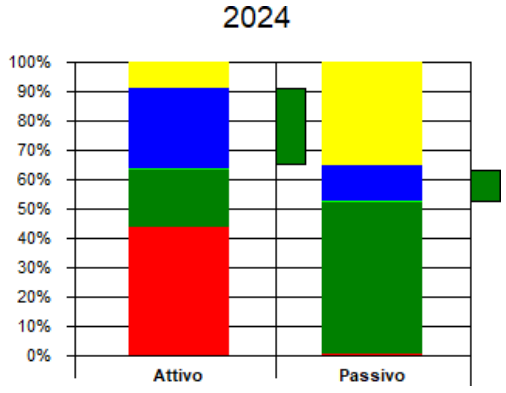
Articolo III. Conto economico riclassificato a Valore Aggiunto

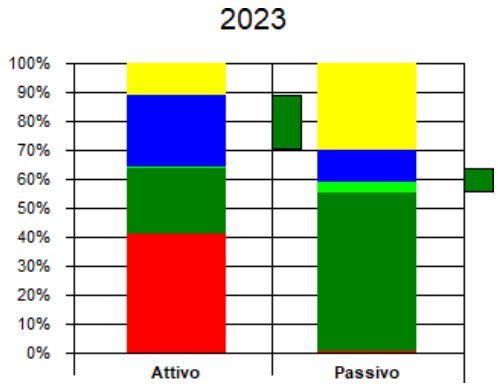
	31.12.2025	%	+/- (%)	31.12.2024	%	+/- (%)	31.12.2023	%
RICAVI	**33.009.853**	**100,0%**	**4,8% ↗**	**31.503.760**	**100,0%**	**1,8% ↗**	**30.961.375**	**100,0%**
+ Variazione rimanenze finali e semil.	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
+ Variazione lavori in corso.	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
+ Incrementi di immobil.per lav.int.	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
= VALORE DELLA PRODUZIONE	**33.009.853**	**100,0%**	**4,8% ↗**	**31.503.760**	**100,0%**	**1,8% ↗**	**30.961.375**	**100,0%**
- Acquisti	23.928.558	72,5%	4,3% ↗	22.931.902	72,8%	0,9% ↗	22.727.724	73,4%
- Variazione materie prime	-598.506	-1,8%	-215,1% ↘	-189.924	-0,6%	45,8% >	-350.318	-1,1%
- Spese per servizi e godimento beni di terzi	2.068.853	6,3%	24,1% ↗	1.666.947	5,3%	-14,9% ↘	1.959.460	6,3%
= VALORE AGGIUNTO	**7.610.948**	**23,1%**	**7,3% ↗**	**7.094.835**	**22,5%**	**7,1% ↗**	**6.624.509**	**21,4%**
- Costo del personale	3.715.348	11,3%	3,7% ↗	3.583.838	11,4%	9,0% ↗	3.289.288	10,6%
= MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA o (i) MOL)	**3.895.600**	**11,8%**	**11,0% ↗**	**3.510.997**	**11,1%**	**5,3% ↗**	**3.335.221**	**10,8%**
- Accantonamenti	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
- Ammortamenti	433.342	1,3%	2,7% ↗	421.837	1,3%	-15,4% ↘	498.475	1,6%
+ Altri ricavi - Oneri diversi	-186.531	-0,6%	0,3% ↗	-187.138	-0,6%	59,9% >	-466.186	-1,5%
= MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	**3.275.727**	**9,9%**	**12,9% ↗**	**2.902.022**	**9,2%**	**22,4% ↗**	**2.370.560**	**7,7%**
+ Proventi (oneri) gestione accessoria	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%
= RISULTATO ANTE ONERI FINANZIARI (EBIT)	**3.275.727**	**9,9%**	**12,9% ↗**	**2.902.022**	**9,2%**	**22,4% ↗**	**2.370.560**	**7,7%**
- Oneri Finanziari	11.166	0,0%	-56,2% ↘	25.466	0,1%	-40,4% ↘	42.733	0,1%
+ Proventi Finanziari	144.753	0,4%	726,2% >	17.521	0,1%	12,7% >	15.542	0,1%
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	--	0,0%	n.c. =	--	0,0%	n.c =	--	0,0%
= RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	**3.409.314**	**10,3%**	**17,8% ↗**	**2.894.077**	**9,2%**	**23,5% ↗**	**2.343.369**	**7,6%**
- Imposte	995.177	3,0%	13,3% ↗	878.300	2,8%	22,0% >	719.762	2,3%
= REDDITO NETTO (Utile/Perdita d'Esercizio)	**2.414.137**	**7,3%**	**19,8% ↗**	**2.015.777**	**6,4%**	**24,2% ↗**	**1.623.607**	**5,2%**

Articolo IV. Analisi grafica dello stato patrimoniale: struttura

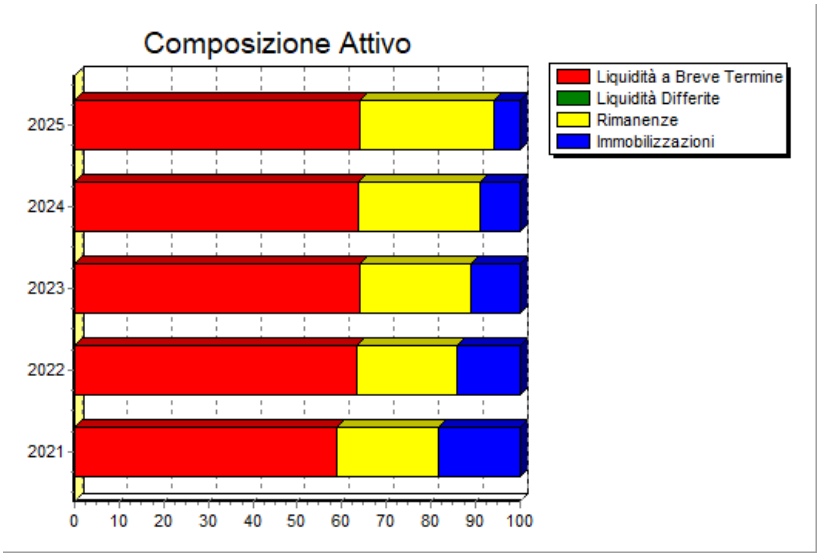


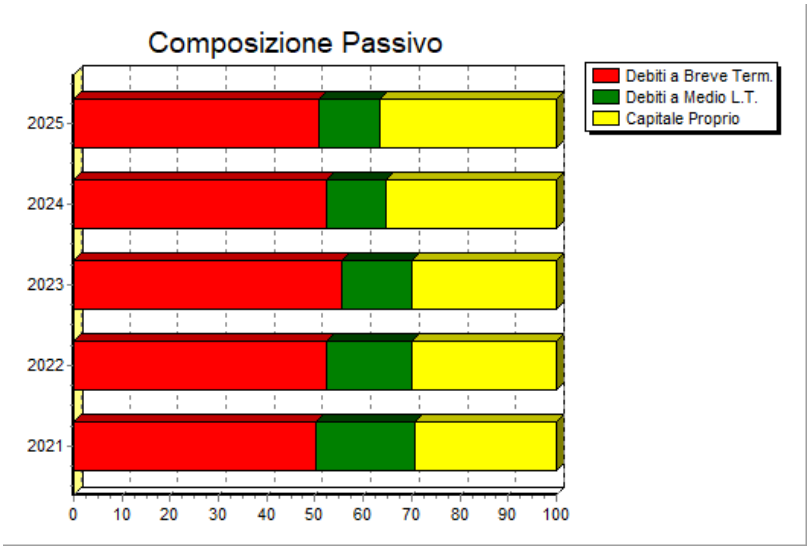






Articolo V. Analisi grafica dello stato patrimoniale: composizione





Articolo VI. Analisi per indici

INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
Elasticità degli impieghi	0,89	Buono	0,91	Buono	0,94	Buono
Liquidità capitale investito	0,64	Sufficiente	0,64	Sufficiente	0,64	Sufficiente
Rigidità dei finanziamenti	1,80	Sufficiente	1,91	Sufficiente	1,96	Sufficiente
Indebitamento	3,32	Equilibrio	2,84	Equilibrio	2,74	Equilibrio
Solidità patrimoniale	8,73	In Aumento	9,72	In Aumento	10,49	In Aumento

INDICE DI CICLO FINANZIARIO	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
Rotazione del Capitale Investito	2,05	Ottimo	2,20	Ottimo	2,21	Ottimo

INDICI DI SITUAZIONE ECONOMICA	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
(Return On Sales = MON / [Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni]) **(i) ROS**	7,7%	Discreto	9,2%	Discreto	9,9%	Buono
ROI (Return on Investements = EBIT / CI)	15,7%	Buono	20,2%	Ottimo	21,9%	Ottimo
ROE (Return on Equity = UTILE NETTO / CP)	35,8%	Ottimo	39,9%	Ottimo	44,3%	Ottimo
Tasso costo di indebitamento ("I")	0,4%	Ottimo	0,3%	Ottimo	0,1%	Ottimo

EFFETTO LEVERAGE	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
Leverage = ROI - I (se ROI > I, dove I = Tasso di indebitamento)	15,3%	Ottimo	20,0%	Ottimo	21,8%	Ottimo

Articolo VII. Analisi equilibrio strutturale aziendale

	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
Liquidità	1,16	Buono	1,22	Ottimo	1,26	Ottimo
Disponibilità	1,60	Buono	1,74	Buono	1,85	Buono
Garanzia	2,70	Ottimo	3,99	Ottimo	6,31	Ottimo
Margine di Tesoreria	1.300.039	Ottimo	1.628.001	Ottimo	1.947.175	Ottimo
Capitale circolante netto	5.030.254	Ottimo	5.548.141	Ottimo	6.465.819	Ottimo
Margine di struttura	2.860.476	Ottimo	3.789.590	Ottimo	4.591.267	Ottimo

Articolo VIII. Evidenze

	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
Acid Test (indice di liquidità) (Attivo corrente – rimanenze / Passivo corrente) (CP / CP)	1,155	Sufficiente	1,216	Sufficiente	1,256	Sufficiente
Autonomia Finanziaria (Patrimonio Netto / CIT)	0,301	Insufficiente	0,353	Sufficiente	0,365	Sufficiente
Rapporto di Indebitamento (Passività Correnti / Mezzi Propri) (Debiti vs. banche / Mezzi propri)	1,842	Discreto	1,488	Buono	1,393	Buono
Rapporto di Indebitamento Bancario	0,110	Ottimo	0,003	Ottimo	0,069	Ottimo

Articolo IX. Indice complessivo di equilibrio finanziario aziendale (Calcolo probabilità di fallimento)

Le tecniche di scoring si basano su modelli di previsione delle insolvenze costruiti con diverse metodologie di tipo statistico. I più noti sono quelli basati sull'analisi discriminante.

Con l'analisi discriminante sono identificate alcune variabili indipendenti (normalmente indici di bilancio) alle quali, con elaborazioni statistiche, si attribuiscono dei "pesi" per ottenere un risultato che è considerato espressivo della capacità dell'azienda di perdurare nel tempo.

L'attuale formula di Altman utilizzata e corretta per **società NON quotate** , si basa principalmente su cinque indici:

- Indice di flessibilità aziendale
- Indice di autofinanziamento
- ROI
- Capitalizzazione (Indice di indipendenza da terzi)
- Turnover attività totali

opportunamente pesati con i quali si assegna al valore di sintesi ottenuto (Z-score) la capacità di esprimere sinteticamente la probabilità dell'azienda di essere o meno insolvente nei successivi 3 anni.

Pertanto la lettura dello scoring è la seguente:

- per valori > di 3 corrispondono scarse probabilità di una crisi finanziaria;
- per valori >= di 1,8 ma <= a 3 esistono possibilità di una crisi finanziaria, da tenere sotto controllo;
- per valori < a 1,8 esistono forti probabilità di una crisi finanziaria.

$$ZSCORE = 1.5\frac{capitale\ circolante}{capitale\ investito} + 1.44\frac{utile\ non\ distribuito}{capitale\ investito} + $$
$$+3.64\frac{risultato\ operativo}{capitale\ investito} + 0.7\frac{valore\ di\ mercato}{passività\ totali} + 0.64\frac{vendite\ nette}{capitale\ investito}$$

Sulla base del valore dello Z-SCORE la probabilità di fallimento è:

ALTA La probabilità di fallimento è molto alta	**MEDIO-ALTA** Probabilità di fallimento entro 2 anni	**MEDIA** Cautela nella gestione	**BASSA** Società finanziariamente solida
Z<1.8	1.8<=Z<=2.7	2.7<Z<=3	Z>3

	peso	31.12.2023	Giudizio	31.12.2024	Giudizio	31.12.2025	Giudizio
Indice di flessibilità aziendale Capitale Circolante / Capitale Investito	1.5	0,889	Ottimo	0,912	Ottimo	0,942	Ottimo
Indice di autofinanziamento Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	1.44	0,267	Buono	0,316	Ottimo	0,331	Ottimo
ROI Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	3.64	0,157	Buono	0,202	Ottimo	0,219	Ottimo
Indice indipendenza da terzi Patrimonio Netto / Passivita Correnti e Consolidate	0.7	0,431	Sufficiente	0,545	Sufficiente	0,576	Discreto
Turnover Attività Valore della Produzione / Capitale Investito	0.64	2,054	Ottimo	2,197	Ottimo	2,211	Ottimo
SCORING (Z-SCORE)		**3,905**		**4,347**		**4,506**	
Probabilità fallimento		**BASSA**		**BASSA**		**BASSA**	

Articolo X. Valutazione per Ammissione a Fondo di Garanzia MEDIOCREDITO

Modulo economico finanziario

Codice ATECO: 47.73.10 Settore: COMMERCIO	2023	GIUDIZIO	2024	GIUDIZIO	2025	GIUDIZIO
V2: Oneri Finanziari / MOL	0,0149	Discreto	0,0077	Discreto	0,0030	Discreto
V3: Costo dei mezzi di terzi	0,0049	Buono	0,0034	Buono	0,0015	Buono
V4: Liquidità / Fatturato	0,1991	Ottimo	0,1983	Ottimo	0,1860	Ottimo
V6: Variazione % Fatturato	0,0184	Buono	0,0175	Buono	0,0478	Discreto
V7: Indice di autonomia finanziaria	0,3012	Sufficiente	0,3527	Sufficiente	0,3654	Sufficiente
V14: MOL/(Oneri finanziari + Totale debiti)	0,3241	Ottimo	0,4433	Ottimo	0,4883	Ottimo
V15: Quick Ratio (Indice di liquidità primario)	0,7368	Sufficiente	0,8305	Discreto	0,8081	Discreto
V16: Turnover	2,0537	Ottimo	2,1973	Ottimo	2,2112	Ottimo
SCORE	**-5,3224**		**-5,5322**		**-5,5536**	
CLASSE	**F1**		**F1**		**F1**	

Modulo andamentale

SCORE	**-**	**-**	**-**
CLASSE	**UN**	**UN**	**UN**

Valutazione Finale

CLASSE DI VALUTAZIONE (da 1 a 12)	**1**	**1**	**1**
Probabilità di inadempimento	**0.12%**	**0.12%**	**0.12%**
FASCIA DI VALUTAZIONE MCC (da 1 a 5)	**1**	**1**	**1**
Valutazione	**Sicuro** Basso rischio di credito	**Sicuro** Basso rischio di credito	**Sicuro** Basso rischio di credito

Classe di valutazione	Fascia di valutazione	Probabilità di inadempimento	2023	2024	2025
1	1	0.12%	✓	✓	✓
2	2	0.33%			
3		0.67%			
4		1.02%			
5	3	1.61%			
6		2.87%			
7		3.62%			
8	4	5.18%			
9		8.45%			
10		9.43%			
11	5	16.30%			
12		22.98%			

Fascia	Area	Descrizione
1	Sicurezza	Soggetto caratterizzato da un profilo economico e da una capacità di far fronte agli impegni molto buoni. Il rischio di credito è basso.
2	Solvibilità	Soggetto caratterizzato da un'adeguata capacità di far fronte agli impegni finanziari. Il rischio di credito è contenuto.
3	Vulnerabilità	Soggetto caratterizzato da tratti di vulnerabilità. Il rischio di credito è accettabile.
4	Pericolosità	Soggetto caratterizzato da elementi di fragilità. Il rischio di credito è significativo.
5	Rischiosità	Soggetto caratterizzato da problemi estremamente gravi, che pregiudicano le capacità di adempiere alle obbligazioni assunte, ovvero già in stato di default. Il rischio di credito è elevato.

Articolo XI. Calcolo del RATING BASILEA 3

Indicatori principali	31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025	
	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
Grado di copertura immobilizzazioni nette	3,993	3,00	5,378	3,00	8,483	3,00
Grado di indipendenza finanziaria	0,301	3,00	0,353	3,00	0,365	3,00
Incidenza oneri finanziari su fatturato	0,001	3,00	0,001	3,00	0,000	3,00
Liquidità generata dalla gestione	0,141	3,00	0,170	3,00	0,191	3,00
SCORING		12,00		12,00		12,00
RATING		A		A		A

2023	2024	2025	RATING	Descrizione
✓	✓	✓	**A / AA / AAA**	Possibili rischi futuri / Rischio quasi nullo / Praticamente senza rischio
			BBB / BBB+	Rischio medio-basso
			BBB-	
			BB+	Rischio medio-alto
			BB	
			BB-	
			B+	Rischio alto
			B	
			B-	
			CCC	Rischio elevato
			CC / C / D	Default

Articolo XII. Analisi Allerta Crisi d'Impresa

Indicatori Allerta Crisi d'Impresa

Indicatori allerta		Soglia	2025	Allerta
Patrimonio Netto	>	0	5.455.278,00	NO
DSCR (calcolato da Bilancio previsionale)	>	1	n.c.	**Non Calcolato**
Indice di Sostenibilità degli Oneri Finanziari	<	1,5%	0,0%	NO
Indice di Adeguatezza Patrimoniale	>	4,2%	71,8%	NO
Indice di Liquidità	>	89,8%	185,1%	NO
Indice di Ritorno Liquido dell'Attivo	>	1%	19,1%	NO
Indice di indebitamento Previdenziale e Tributario	<	7,8%	3,9%	NO

(i) ASSENZA DI RAGIONEVOLE PRESUNZIONE DELLO STATO DI CRISI

Il valore PATRIMONIO NETTO (decurtato dei "CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI" e "VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi") è positivo e pertanto di per sè non genera allerta.

Gli Indici CNDCEC relativi al "Settore (G47) COMM DETTAGLIO + (I56) BAR e RISTORANTI" (inerenti Codice ATECO 47.73.10) fuori soglia settoriale sono 0 su 5 e pertanto di per sè non generano allerta.

L'analisi degli allerta relativi alla crisi di impresa, per essere completa, deve comprendere anche la valutazione dell'Indicatore DSCR.

Calcolo del RATING BASILEA 3

Indicatori principali	31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025	
	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
Grado di copertura immobilizzazioni nette	3,993	3,00	5,378	3,00	8,483	3,00
Grado di indipendenza finanziaria	0,301	3,00	0,353	3,00	0,365	3,00
Incidenza oneri finanziari su fatturato	0,001	3,00	0,001	3,00	0,000	3,00
Liquidità generata dalla gestione	0,141	3,00	0,170	3,00	0,191	3,00
SCORING		12,00		12,00		12,00
RATING		A		A		A

2023	2024	2025	RATING	Descrizione
✓	✓	✓	A / AA / AAA	Possibili rischi futuri / Rischio quasi nullo / Praticamente senza rischio
			BBB / BBB+	Rischio medio-basso
			BBB-	
			BB+	Rischio medio-alto
			BB	
			BB-	

			B+	Rischio alto
			B	
			B-	
			CCC	Rischio elevato
			CC / C / D	Default

Analisi Allerta Crisi d'Impresa

Articolo XIII. Indicatori Allerta Crisi d'Impresa

Indicatori allerta		Soglia	2025	Allerta
Patrimonio Netto	>	0	5.455.279,00	NO

DSCR (calcolato da Bilancio previsionale)	>	1	n.c.	**Non Calcolato**
Indice di Sostenibilità degli Oneri Finanziari	<	1,5%	0,0%	NO
Indice di Adeguatezza Patrimoniale	>	4,2%	71,8%	NO
Indice di Liquidità	>	89,8%	185,1%	NO
Indice di Ritorno Liquido dell'Attivo	>	1%	19,1%	NO
Indice di indebitamento Previdenziale e Tributario	<	7,8%	3,9%	NO

ASSENZA DI RAGIONEVOLE PRESUNZIONE DELLO STATO DI CRISI

Il valore PATRIMONIO NETTO (decurtato dei "CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI" e "VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi") è positivo e pertanto di per sè non genera allerta.
Gli Indici CNDCEC relativi al "Settore (G47) COMM DETTAGLIO + (I56) BAR e RISTORANTI" (inerenti Codice ATECO 47.73.10) fuori soglia settoriale sono 0 su 5 e pertanto di per sè non generano allerta.
L'analisi degli allert relativi alla crisi di impresa, per essere completa, deve comprendere anche la valutazione dell'Indicatore DSCR.

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 2025 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. 36 uomini e n. 79 donne per un totale di n. 115 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)	/	/	36	/	36
Donne (numero)	/	/	79	/	79
Contratto a tempo indeterminato	/	/	87	/	87
Contratto a tempo determinato	/	/	28	/	28

Azioni proprie e quote possedute

La società non possiede alla data del 31/12/2025 proprie quote, ne azioni o quote di società controllanti.
Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'anno 2025.

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 31/12/2024 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	**31/12/2024**	**31/12/2023**
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	2.288.843	2.329.518
C) Attivo circolante	1.747.030	1.181.573
D) Ratei e risconti attivi	880	
Totale attivo	**4.036.753**	**3.511.091**
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	110.000	110.000
Riserve	2.070.301	1.120.153
Utile (perdita) dell'esercizio	853.036	1.036.726
Totale patrimonio netto	3.033.337	2.379.879
B) Fondi per rischi e oneri		
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	61.459	48.199
D) Debiti	941.957	1.059.013
E) Ratei e risconti passivi		24.000
Totale passivo	**4.036.753**	**3.511.091**

SITUAZIONE ECONOMICA

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2024	31/12/2023
A) Valore della produzione	514.687	366.332
B) Costi della produzione	678.237	551.910
C) Proventi e oneri finanziari	1.577.899	1.222.304
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Imposte sul reddito dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	853.036	1.036.726

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.SS.

All'esito dell'approvazione del bilancio 2024, la Società ha deliberato di distribuire ai soci l'intero risultato d'esercizio, pari ad € 2.015.777, a titolo di dividendo.

Gli utili in questione sono stati distribuiti nel corso del 2025, nella misura che segue:

- Al Consorzio C.I.S.S. € 503.944,25;
- Alla SOC.I.GE.S.S. S.p.A. € 1.511.832,75;

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 la maggior parte dei 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.
Nel corso del 2025, però, il Governo centrale ha stabilizzato i servizi della c.d. "Farmacia dei Servizi", demandando alle singole Regioni i relativi protocolli attuativi. Ad oggi, la Regione Campania non ha ancora adottato detti protocolli circostanza che ha impedito di avviare, anche per il 2026, i servizi che avevano incontrato grande gradimento nella popolazione *target*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Stante le rilevazioni effettuate dall'organo amministrativo nel corso del primo trimestre del 2026, è ragionevole immaginare che, nonostante la crisi economico-sociale connessa ai venti di guerra ed alla connessa crisi energetica, i volumi d'affari della Società non dovrebbero subire cali nel corso del 2026.
La Governance societaria intende continuare il progetto di potenziamento dei punti vendita allocati in realtà territoriali che rispondono positivamente alle politiche aziendali. È, inoltre, volontà del management procedere con l'attivazione dei servizi della "Farmacia dei Servizi", una volta che saranno operativi i relativi protocolli.
Stante, però, la ormai cronica difficoltà di reclutamento di farmacisti (criticità che coinvolge tutto il territorio nazionale), detto obiettivo potrà realizzarsi solo se il "Sistema Paese" riuscirà a trovare una soluzione sistemica al deficit di operatori sanitari che si registra ormai da anni.

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 da portare al "Modello di Organizzazione e Gestione" a seguito degli aggiornamenti normativi intervenuti nell'ultimo anno, le stesse sono state prese in considerazione dal Consiglio di Amministrazione che ha conferito mandato ad un professionista al fine di procedere all'aggiornamento.
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 2025 con i relativi allegati e procede alla convocazione dell'Assemblea dei soci per l'approvazione dello stesso.

Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

L'organo di amministrazione propone all'Assemblea di distribuire l'intero risultato di esercizio, pari ad Euro 2. 414.137, a titolo di dividendo agli azionisti.
Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Napoli, 26 marzo 2026

Il Presidente
Avv. Francesco Iovino

L'Amministratore Delegato
Avv. Domenico Della Gatta