



La Cooperativa dei Farmacisti



# Bilancio 2018

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.  
Commercio medicinali all'ingrosso

**Sede Legale e Amministrativa:**

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia

Tel. 030.2688011 - Fax 030.2688157 - Email: [amministrazione@cef-farma.it](mailto:amministrazione@cef-farma.it) - Web: [www.cef-farma.it](http://www.cef-farma.it)

Iscritta all'Albo Società Cooperative N° A141901 - Sezione Coop. a Mutualità Prevalente

Reg. Imprese N° 2318 - R.E.A. N° 52900 - Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174



# COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2018 € 37.299.021  
Cap. Soc. versato al 31/12/2018 € 27.796.441  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

## INDICE:

	pag.
• COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI	2
• CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI	3
• BILANCIO CEE	5
• RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	9
• NOTA INTEGRATIVA	55
• RENDICONTO FINANZIARIO	72
• RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	74
• RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE UHY BOMPIANI SRL	79

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Vittorino Losio

VICEPRESIDENTE

Francesco Dinucci

VICEPRESIDENTE

Marco Marchi

VICE PRESIDENTE

Marco Luigi Ottino

VICE PRESIDENTE

Raffaello Recchia

VICEPRESIDENTE

Nicola Strampelli

CONSIGLIERI

Alberto Borzani

Andrea Cicconetti

Emmanuele De Libero

Paolo Fabro

Alberto Ferrari

Rosanna Galli

Fabrizio Grava

Gianluca Ianni

Giovanni Matarese

Alberto Mazzola

Antonello Mirone

Andrea Carlo Pomi

Marcello Portaluri

Ugo Giovanni Quartaroli

Francesco Rastrelli

Mariella Sartori

Paola Stella

Maria Laura Vincoli

### COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Mario Valenti

SINDACI EFFETTIVI

Gianpiero Bolzoli

Guglielmo Ghisi

Ciro Pace

Alessandro Violani

### DIRETTORE GENERALE e PROCURATORE

Giuseppe Capretti

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

I Signori Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono convocati in  
Assemblea Ordinaria per il giorno Sabato 29 Giugno 2019 alle ore 8,30 presso la sede  
sociale in prima convocazione e per il giorno

**Domenica 30 Giugno 2019 alle ore 10,30 in seconda convocazione**  
**presso la SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 - Brescia**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) **Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2018**
- 2) **Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2018**
- 3) **Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio al 31/12/2018**
- 4) **Nomina del Collegio Sindacale e determinazione del compenso**
- 5) **Affidamento incarico per la certificazione di bilancio ai sensi Art. 15 Legge 59 del 31/1/1992**
- 6) **Varie eventuali**

Estratto dall'art. 29 dello Statuto Sociale: hanno diritto di voto nelle Assemblee i soci che risultano iscritti nel libro dei Soci da almeno 90 giorni. Ciascun Socio ha un voto qualunque sia l'importo della quota posseduta.

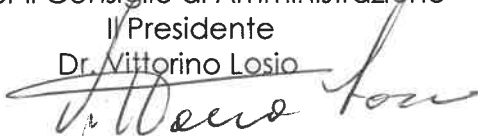
Estratto dell'Art. 30 dello Statuto sociale: i Soci che per qualsiasi motivo non possono intervenire personalmente all'Assemblea hanno facoltà di farsi rappresentare mediante delega scritta nella quale deve essere indicato il proprio numero di iscrizione a libro soci e allegata copia della carta d'identità o altro valido documento di identificazione, soltanto da un altro Socio avente diritto al voto, esclusi gli Amministratori, i componenti dell'organo di Controllo ed i dipendenti, sia della Cooperativa sia di società da questa controllate,

Ciascun socio può rappresentare al massimo altri cinque Soci (Alla delega deve essere allegata copia del documento d'identità del delegante).

Brescia, 3 Giugno 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Dr. Vittorino Losio





# **COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.**

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2018 € 37.299.021  
Cap. Soc. versato al 31/12/2018 € 27.796.441  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

**BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2018**

ATTIVO	31.12.2018	31.12.2017
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	9.502.580	8.145.871
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni Immateriali:		
1) Spese di impianto e ampliamento	886.266	0
3) Diritti di Brevetto Industriale e di Utilizzazione di Opere dell'Ingegno	1.360.444	1.167.996
4) Concessioni, licenze, marchi	4.402	5.020
5) Avviamento	23.401.031	13.576.896
7) Altre	1.803.932	2.272.470
Totale	27.456.075	17.022.382
II Immobilizzazioni Materiali:		
1) Terreni e Fabbricati	66.173.672	54.917.364
2) Impianti e Macchinari	7.111.941	5.801.548
3) Attrezzature Industriali e Commerciali	1.878.518	1.513.335
4) Altri Beni	1.491.316	1.628.444
5) Immobilizzazioni materiali in corso	1.371.645	501.835
Totale	78.027.092	64.362.526
III Immobilizzazioni Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	23.640.166	32.640.166
b) imprese collegate	0	0
d) altre imprese	2.388.518	2.005.909
2) Crediti con esigibilità oltre 12 mesi:		
a) v/imprese controllate	0	0
b) v/imprese collegate	0	0
d) v/altri	93.041	74.510
3) Altri titoli	2.550.278	278
Totale	28.672.003	34.720.863
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>134.155.170</b>	<b>116.105.771</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze:		
4) Prodotti finiti e merci	217.643.737	236.236.428
5) Acconti	0	0
Totale	217.643.737	236.236.428
II Crediti con separata indicazione per ciascuna voce degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:		
1) v/clienti con scadenza entro 12 mesi	258.237.854	255.271.847
v/clienti con scadenza oltre 12 mesi	6.622.101	0
2) v/imprese controllate	9.675.998	6.946.744
3) v/imprese collegate	0	0
5-bis) crediti tributari	19.295.328	14.644.941
5-ter) crediti per imposte anticipate	1.969.869	1.618.090
5-quater) altri	6.951.480	6.650.201
Totale	302.752.630	285.131.823
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	25.593.528	12.649.440
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	19.118	28.276
Totale	25.612.646	12.677.716
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>546.009.013</b>	<b>534.045.967</b>
D) RATEI E RISCONTI	1.422.498	3.246.624
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>691.089.261</b>	<b>661.544.233</b>



**PASSIVO**

	31.12.2018	31.12.2017
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	37.299.021	36.129.049
II Riserva da sovrapprezzo azioni	19.062	19.062
III Riserve di rivalutazione	3.067.128	3.067.128
IV Riserva legale	14.440.701	13.832.324
VI Altre riserve:		
- Riserva Indivisibile	31.781.587	30.422.878
- Riserva Indivisibile svalutazione partecipazione Farcom	12.703.326	12.703.326
- Ristorno da aumento Cap. Soc.	3.771	3.796
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	5.452	5.471
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	2.016.951	2.027.924
<b>Totale</b>	<b>101.336.999</b>	<b>98.210.958</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
1) - Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	172.484	150.928
2.b) - Fondi per imposte differite	183.639	231.143
3) - Altri	1.502.399	1.037.376
	<b>1.858.522</b>	<b>1.419.447</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>7.159.407</b>	<b>7.215.294</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni con scadenza entro 12 mesi	27.895.000	18.765.000
Obbligazioni con scadenza oltre 12 mesi	0	9.045.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti	2.153.297	2.260.567
4) Debiti verso banche con scadenza entro 12 mesi	174.137.570	133.024.701
Debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi	78.929.632	79.427.667
5) Debiti verso altri finanziatori entro i 12 mesi	521.353	487.565
Debiti verso altri finanziatori oltre i 12 mesi	0	0
7) Debiti verso fornitori	270.159.101	279.015.500
9) Debiti verso imprese controllate entro i 12 mesi	1.913.513	12.317.088
Debiti verso imprese controllate oltre i 12 mesi	9.350.000	9.350.000
10) Debiti verso imprese collegate	0	0
12) Debiti tributari	1.370.101	1.402.553
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.231.479	2.613.517
14) Altri debiti	7.428.775	5.157.824
<b>Totale</b>	<b>577.089.821</b>	<b>552.866.982</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>3.644.512</b>	<b>1.831.552</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>691.089.261</b>	<b>661.544.233</b>
	=====	=====

Ai sensi dell'articolo 2424 c.c. le voci comprese nei crediti e nei debiti, ove non altrimenti specificato, si intendono per importi esigibili entro l'esercizio successivo, mentre crediti e debiti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie si intendono esigibili oltre l'esercizio successivo, se non diversamente indicato.

**CONTO ECONOMICO**

	31.12.2018	31.12.2017
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.430.590.633	1.293.665.932
4) Incremento immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	6.863.190	5.502.836
<b>Totale</b>	<b>1.437.453.823</b>	<b>1.299.168.768</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.304.827.234	1.251.912.477
7) Per servizi	53.355.105	48.810.892
8) Per godimento di beni di terzi	3.331.356	3.476.586
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	29.057.929	24.344.127
b) oneri sociali	8.477.637	6.799.843
c) trattamento di fine rapporto	2.083.647	1.930.715
d) trattamento di quiescenza	29.266	26.948
e) altri costi	766.341	639.668
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to delle imm.ni immateriali	3.314.690	2.389.146
b) amm.to delle imm.ni materiali	4.421.287	3.981.420
d) acc. a f.do svalutazione crediti	1.506.060	2.516.140
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	18.592.691	(53.126.282)
12) Accantonamento a f.do rischi futuri	500.000	0
14) Oneri diversi della gestione	3.604.787	3.395.668
<b>Totale</b>	<b>1.433.868.030</b>	<b>1.297.097.348</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>3.585.793</b>	<b>2.071.420</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi a imprese controllate e collegate:		
prov. da part. in soc. controllate	0	155.551
prov. da part. in altre soc.	4.452	0
16) Altri proventi finanziari:		
a) da cred. iscr. nelle immobil.vs soc. contr.	0	0
b) da cred. iscr. nelle partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti:		
v/altri	5.075.632	5.000.201
17) Interessi ed altri oneri finanziari verso impr. controllate	(93.500)	(74.974)
Interessi ed altri oneri finanziari verso altri	(5.453.471)	(4.350.618)
<b>Totale (15-16-17)</b>	<b>(466.887)</b>	<b>730.160</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+/-C)</b>	<b>3.118.906</b>	<b>2.801.580</b>
20) Imposte sul reddito		
a) imposte sul reddito d'esercizio	(943.869)	(912.916)
b) imposte (differite)/anticipate	(158.086)	139.260
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	<b>2.016.951</b>	<b>2.027.924</b>

# **COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.**

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2018 € 37.299.021  
Cap. Soc. versato al 31/12/2018 € 27.796.441  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO  
D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2018

## **Sommario**

1. Introduzione
2. Il mercato nell'anno 2018
  - 2.1. La Spesa Farmaceutica Italiana
  - 2.2. Il mercato di riferimento del Gruppo
3. L'Assetto Societario
4. Principali Eventi dell'Esercizio
  - 4.1. Lettera Presidente
  - 4.2. La Capogruppo
5. Investimenti realizzati
6. Andamento Economico Finanziario e Patrimoniale
  - 6.1. Andamento della gestione
  - 6.2. Rapporti con le società controllate
7. Informazioni Economico Finanziarie e Patrimoniali e informazioni non finanziarie: commento ed analisi degli indicatori di risultato:
  - 7.1. Stato patrimoniale e conto economico riclassificati
  - 7.2. Analisi degli indicatori di risultato patrimoniali
  - 7.3. Analisi degli indicatori di risultato finanziari
  - 7.4. Analisi degli indicatori di liquidità
  - 7.5. Analisi degli indicatori economici/redditali
8. Strumenti Finanziari
9. Informazioni su rischi, ambiente e personale
  - 9.1. Informazioni sui principali rischi ed incertezze
    - 9.1.1. Rischi finanziari
    - 9.1.2. Rischi non finanziari
  - 9.2. Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente
  - 9.3. Informazioni relative alle relazioni con il personale
10. Attività di ricerca e sviluppo
11. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
12. Evoluzione prevedibile della gestione
13. Elenco delle sedi secondarie
14. Privacy – Documento programmatico sulla sicurezza
15. Sistema di gestione della qualità
16. Base Sociale
17. Altre informazioni
18. Proposta di destinazione del risultato di esercizio (o di copertura della perdita)

# 1 Introduzione

Signori Soci,

Vi presentiamo il bilancio d'esercizio dell'anno 2018 della Vostra Cooperativa.

Anche quest'anno abbiamo la soddisfazione di poterVi sottoporre un rendiconto che chiude con un utile netto di 2.016.951 dopo avere imputato nei costi:

- 2.000.000      quali maggiori sconti concessi direttamente in fattura;
- 6.008.376      quale Premio Fedeltà;
- 1.101.955      quali imposte erariali;
- 7.735.977      di accantonamento ai fondi ammortamento;
- 2.000.000      di accantonamento al f.do svalutazione crediti e al fondo rischi.

L'anno passato è stato un altro anno positivo e molto importante per CEF.

Abbiamo completato le integrazioni delle acquisizioni effettuate nel corso del 2017:

- CTF di Lallio (BG) - contratto di affitto di ramo (inizio attività maggio 2017), conclusosi con l'acquisto del ramo d'azienda nel gennaio 2018 nell'ambito di una procedura competitiva gestita dal tribunale di Bergamo,
- Coofarma Salento di Lecce (LE) - contratto di acquisto di ramo d'azienda (inizio attività ottobre 2017)
- Farmacampania di Nola (NA) - contratto di acquisto di ramo d'azienda (inizio attività novembre 2017).

Abbiamo concluso il processo di integrazione con la controllata VEM che è stata incorporata a dicembre 2018.

La nostra Cooperativa ha così consolidato il proprio fatturato, e ora ha a disposizione 13 centri logistici ubicati in Lombardia, Veneto, Toscana, Lazio, Campania e Puglia attraverso i quali può raggiungere 15 Regioni.

Il fatturato complessivo 2018 è salito ad € 1.430.590.632, +10.58% rispetto all'anno precedente, con un incremento di € 136.924.701 motivato sia da una crescita strutturale interna ma anche dall'integrazione delle filiali acquisite nel corso del 2017.

La CEF, di fatto, continua a proporsi come il polo aggregante delle cooperative di distribuzione del farmaco italiane ritenendo di poter guardare al futuro con positività e senso di responsabilità nei confronti dei suoi 1990 Soci e 1.000 dipendenti.

In conformità all'art. 2428 del codice civile Vi informiamo sull'andamento e sul risultato della gestione nel suo complesso rimandando alla nota integrativa tutti i dettagli e i chiarimenti relativi allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico.

## 2 Il mercato nell'anno 2018

### 2.1 La Spesa Farmaceutica Italiana

La Spesa Farmaceutica complessiva a livello nazionale nel periodo gennaio-dicembre 2018 si attesta a 18.150 milioni di euro, pari al 16.10% del FSN; lo scostamento in termini assoluti rispetto alle risorse complessive del 14.85% è pari a +1.403 milioni.

	Spesa Convenzionata	Spesa non Convenzionata	TOTALE
Incidenza % su FSN stabilita dalla Legge di bilancio 2018	7,96%	6,89%	<b>14,85%</b>
Incidenza % su FSN nel periodo gen-dic 2018	7,25%	8,85%	<b>16,10%</b>
Sforamento in milioni	-803,18	2.207,00	<b>1.403,82</b>

In particolare, la Spesa sanitaria nazionale convenzionata, cioè la Spesa sostenuta dal SSN per l'erogazione di farmaci attraverso le Farmacie al netto del pay-back versato dall'Industria alle Regioni, rispetta il tetto di spesa programmato del 7.96% attestandosi al 7.25% con un risparmio netto di 803 milioni di euro.

Confrontando infatti la spesa farmaceutica convenzionata netta rispetto all'anno precedente si evidenzia un calo in valore assoluto di 338 ml di Euro e in percentuale di -4.2%. Il numero di ricette (576 milioni di ricette) cala dello -0,8% rispetto al 2017, mentre l'incidenza del ticket aumenta dello 3.8% (+58.9 milioni di euro).

	gen - dic 2018 (milioni)	Δ valore (milioni)	Δ %
Spesa Farmaceutica convenzionata netta	7.781	-338,8	-4,2
N° Ricette	576	-4,7	-0,8
Compartecipazione	1.608	58,9	3,8

Di fatto la Spesa Farmaceutica Sanitaria convenzionata continua a contrarsi mentre la spesa farmaceutica non convenzionata, intesa come spesa di farmaci erogati sia in ospedale che in distribuzione diretta e per conto (al netto della spesa per vaccini), è progressivamente salita non rispettando i parametri definiti dalla Legge di Bilancio.

Periodo	Spesa Convenzionata	Δ %	Spesa non convenzionata	Δ %	TOTALE	Δ %
gen-dic 2014	8.598.345.214		8.156.651.333		16.754.996.547	
gen-dic 2015	8.477.180.807	-1,41%	10.367.077.945	27,10%	18.844.258.752	12,47%
gen-dic 2016	8.268.242.303	-2,46%	11.280.894.817	8,81%	19.549.137.120	3,74%
gen-dic 2017	8.120.207.896	-1,79%	11.044.003.678	-2,10%	19.164.211.574	-1,97%
gen-dic 2018	7.781.448.404	-4,17%	11.223.459.655	1,62%	19.004.908.059	-0,83%

## 2.2 Il mercato di riferimento del Gruppo

Il gruppo CEF opera nel mercato farmaceutico, principalmente nella distribuzione del farmaco all'ingrosso attraverso la capogruppo CEF e nel canale Farmacia con Farcom e Holding Farmacie.

Il mercato nazionale della filiera distributiva intesa come totale vendite dirette e indirette rispetto all'anno precedente, secondo i dati IMS, cresce a valori di +0,1% attestandosi a 25,837 miliardi di euro e a livello quantitativo cresce di 0,2 % per complessivi 2,603 miliardi di pezzi.

La distribuzione indiretta, cioè il 73.4% del mercato, cala a valore dello -0.2%, mentre le vendite effettuate direttamente dall'industria crescono dello 0.9%; trend inverso per quanto riguarda i pezzi dove le vendite indirette crescono dell'1% mentre quelle dirette registrano un calo del -1.7%.

Continua la crescita del farmaco generico: gli equivalenti di classe A registrano complessivamente +9.0% a valore e +3.3% a pezzi mentre quelli di classe C +12.9% a valore e +4.5% a pezzi.

Il risultato complessivo per il comparto etico però registra per i farmaci rimborsabili -2.7% a valore e -0.3% a pezzi mentre l'etico di classe C cresce del +0.2% a valore e a pezzi del +0.9%. Il parafarmaco, che complessivamente rappresenta a valore il 34.04% del settore, raggiunge gli 8,794 miliardi di euro (+3.1%) e 0,763 miliardi di pezzi (+0.9%).

I farmaci di automedicazione crescono a valore +4.0% e a volumi +0.4%, mentre i SOP crescono a valore +1.1% ma calano a quantità -0.8%. Il canale retail, sostanzialmente invariato rispetto al 2017, chiude con una leggera contrazione -0.3% a valore.

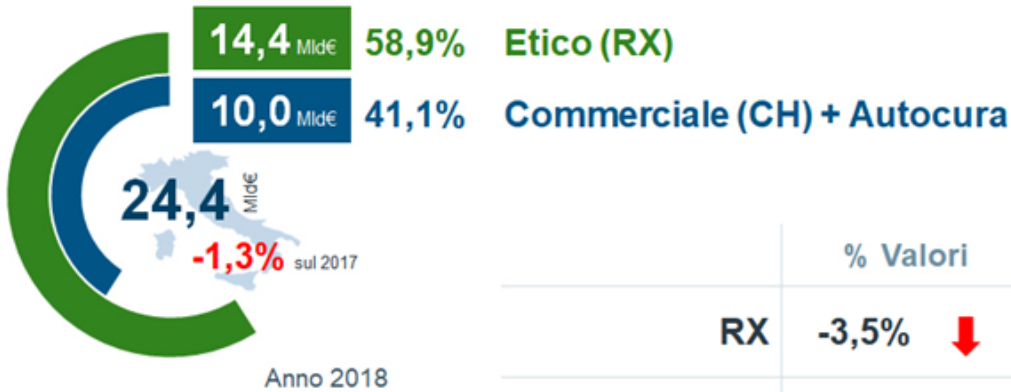
In particolare, i tre canali che raggiungono il pubblico (farmacie, Gdo, e parafarmacie) registrano andamenti contrapposti.

Le farmacie, che rappresentano il 94.4% del mercato, registrano un calo a valore di -0.3%, così come la GDO (2.5% del mercato) che cala del 7.6%; in contro tendenza crescono le parafarmacie (3.1% del mercato) che crescono del +6.5%.

Il mercato italiano dei prodotti venduti in farmacia chiude il 2018 con un fatturato totale di 24,4 miliardi di euro (-1,3% rispetto al 2017).

Complessivamente per quanto riguarda il farmaco etico nel 2018 si constata un calo a valore del -3.5% e in pezzi del -1.1% del farmaco etico mentre il comparto commerciale cresce del +2.1% a valori e dello 0.1% in unità.

## IL MERCATO 2018 IN FARMACIA

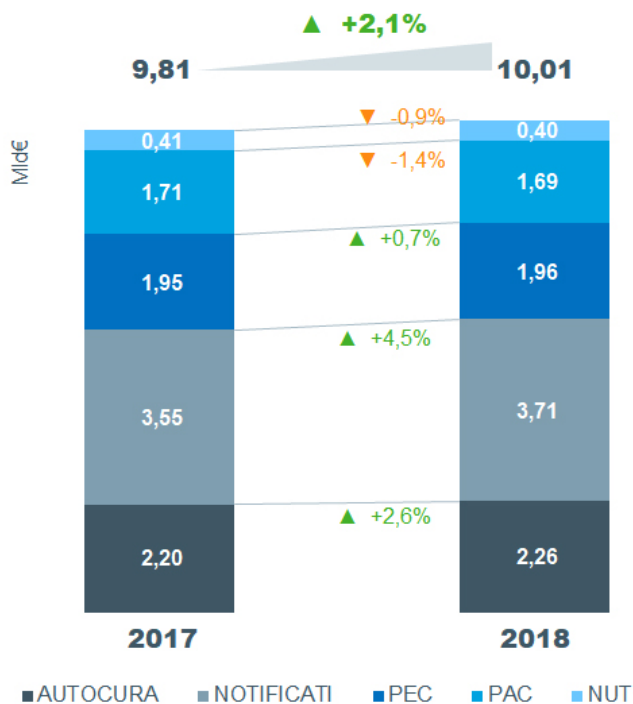


	% Valori	% Unità
<b>RX</b>	<b>-3,5%</b> ↓	<b>-1,1%</b> ↓
<b>CH + Autocura</b>	<b>+2,1%</b> ↑	<b>+0,1%</b> ↑



L'analisi di dettaglio del comparto commerciale evidenzia la crescita (+4,7% sul 2017) dei prodotti notificati a connotazione farmaceutica (integratori, erboristici, omeopatici, etc.), la crescita (+2,6% sul 2017) dell'autocura (Sop e Otc) e la crescita del Personal care (+0,7% sul 2017) mentre calano il Patient care (parafarmaci, siringhe, termometri, dispositivi medici) e i nutrizionali (-0,9%), che risentono della concorrenza di gdo e e-commerce che, nonostante cresca a doppia cifra (+63%), raggiunge un giro di affari di appena 154 milioni di euro (fonte dati sole24ore).

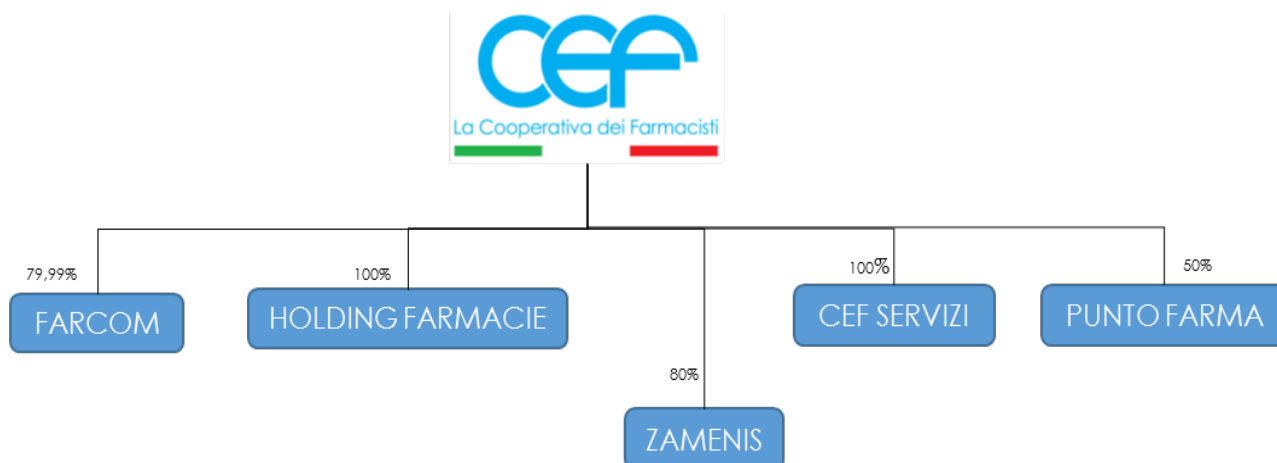
## IL MERCATO COMMERCIALE IN FARMACIA





### 3 L'Assetto Societario

Il gruppo CEF è composto dalla capo gruppo Cooperativa Esercenti Farmacia e dalle sue società controllate:



#### **PARTECIPAZIONI:**

<b>Soc. controllate:</b>	<b>% della cap. soc.</b>	<b>Valore a Libro</b>
CEF Servizi Srl – Brescia	100,00%	100.000
FARCOM SPA – Brescia	79,9897%	23.451.817
Punto Farma Srl – Brescia	50,00%	25.000
HOLDING FARMACIE	100,00%	20.000
ZAMENIS - non consolidata	80,00%	43.349
<b>Tot. soc. controllate</b>		<b>23.640.166</b>

Il gruppo così definito è soggetto in base alla Normativa vigente alla redazione del bilancio consolidato.

### 4 Principali Eventi dell'Esercizio

Il tema dominante del 2018 è stato quello delle società di capitali che, ancora timidamente rispetto alle previsioni, hanno iniziato ad operare nel nostro settore acquisendo farmacie, in particolare al nord Italia dove il mercato è più appetibile sia per dimensioni di fatturato che per una maggiore predisposizione alla compravendita.

In quest'ambito, si sono resi attivi: fondi di investimento (v. F2i ed Hippocrates), società che già operano nel settore, come Unifarco, Aboca, Dr Max, e vari distributori intermedi come Alleanza, Admenta e la nostra Cooperativa.

Per CEF quest'iniziativa ha rappresentato non solo un'opportunità da cogliere in termini di diversificazione e consolidamento dei propri margini commerciali ma soprattutto un'azione significativa a difesa della farmacia libera ed indipendente.

Questo fenomeno è solo l'ultimo episodio di una serie di cambiamenti che hanno interessato negli ultimi anni il nostro mercato: dall'evoluzione del ruolo di farmacista; all'ingresso sempre più massiccio dei farmaci equivalenti; ad una diversa composizione dei fatturati delle farmacie con un incremento consistente della libera vendita; alla diffusione dell'e-commerce anche nel mercato health-care, soprattutto in quei Paesi - come USA e UK - dove le normative sono meno restrittive.

A tal proposito, basti pensare che aziende come Amazon stanno sperimentando nuove linee di prodotti a marchio - compresi SOP, OTC e ed Equivalenti - da acquistare online e, per un servizio ancor più completo, ha perfezionato l'acquisto di Pillol Pack: una società che, in base alla prescrizione medica, assembla i farmaci necessari in confezioni personalizzate giornaliere, da recapitare direttamente al Cliente.

Un passo avanti significativo in termini di praticità e minori costi: tema quest'ultimo particolarmente caro a governi ed assicurazioni, sensibili al contenimento della spesa e alla prevenzione... e anche su questo fronte Amazon si sta già muovendo e il suo assistente vocale Alexa, riconoscendo lo stato di salute del proprietario, consiglia farmaci di autoprescrizione da ricevere a domicilio!

L'ambito dell'e-commerce, con la sua difficile regolamentazione, si presta poi anche ad iniziative al limite della legalità come quella di Shop Apotheke: una società di diritto olandese che tenta di aggirare le leggi italiane che impediscono la vendita on-line del farmaco etico, grazie alla normativa vigente nei Paesi Bassi.

Che il mercato della salute sia sempre più importante e competitivo è dimostrato anche dall'interesse di nuovi player come l'importante gruppo bancario e assicurativo BNP Paribas che lancia il corner della salute offrendo gratis analisi di prima istanza ai propri clienti (parametri ematici, telemedicina) per divulgare il concetto di prevenzione da affidare a società di assicurazioni di loro proprietà.

Le realtà che abbiamo qui citato sono solo esempi, alcune volte apparentemente lontani, di un mercato in profonda e rapida trasformazione, in cui possiamo però tracciare alcune linee guida che serviranno per definire gli elementi che caratterizzeranno il futuro del nostro settore: una cura sempre più personalizzata e a domicilio; la diffusione di sistemi di prevenzione in ambiti anche non tradizionalmente votati al comparto salute; un interesse crescente per la gestione delle cronicità; la riduzione progressiva del digital device e il conseguente affermarsi dell'e-commerce.

Un panorama a luci ed ombre che potrebbe costituire un'opportunità da cogliere per una realtà importante come CEF che può continuare a rappresentare, con ancora maggiore forza, una farmacia "diversa", dove il proprio vantaggio competitivo è descritto efficacemente da tre concetti guida: elevata professionalità, servizi al cittadino, capillarità sul territorio.

Coerentemente con questo posizionamento strategico, CEF sta sostenendo attivamente Sistema Farmacia Italia Srl, la new-co tra Federfarma e Federfarma Servizi, che ha l'intento di erogare servizi attraverso un unico sistema, mantenendo l'indipendenza delle farmacie di proprietà.

Molte quindi le novità in questo ultimo anno, anche se ancora il percorso è in itinere e quindi, da un lato, non abbiamo tuttora piena visibilità circa gli impatti sul mercato e, dall'altro, non si riscontrano attualmente progetti innovativi in termini di format e offerta di servizi.

In questo ambito, il ruolo che giocherà la distribuzione intermedia sarà fondamentale: sia come soggetto diretto nelle acquisizioni, sia come partner logistico per quei gruppi interessati alla proprietà di farmacie ma che non dispongono di una propria piattaforma.

In questo contesto, CEF è in grado di occupare uno spazio strategico significativo essendo la base logistica d'eccellenza del farmacista, su gran parte del territorio nazionale, e definendo così un vantaggio competitivo difficilmente eguagliabile da parte di altri competitor.

Un altro settore nel quale CEF gioca un ruolo da protagonista è quello rappresentato dal processo di aggregazione della farmacia indipendente all'interno di network organizzati: sono ormai 5.000 le farmacie che hanno scelto di fare sistema d'impresa in 19 reti.

Tra queste CEF vanta due primati: il network più numeroso con FarmacialNsieme e uno dei network più competitivi con +Bene che vedrà acquisire nel 2019 ancora maggiore forza, grazie all'ingresso in questa rete delle farmacie di proprietà di Holding Farmacie Srl, la società del gruppo CEF che sta operando sul mercato con l'intento di arrivare nei prossimi mesi a circa una quarantina di farmacie di proprietà.

Grazie alle esperienze maturate nella gestione di Farcom, FarmacialNsieme e +Bene, senza dimenticare le tre regole fondamentali per una farmacia libera ed indipendente (professionalità, servizi, capillarità), CEF, in questo panorama sempre più complesso e sfidante, dovrà quindi definire la nuova farmacia del futuro.

## 4.1 Lettera Presidente -il sistema farmacia

Caro/a Collega

chi sceglie di affidare ad altri il proprio destino sembra essersi dimenticato di quel che a Brescia il "sistema delle farmacie" è riuscito a realizzare attraverso una Cooperativa, la CEF, che ha dimostrato nell'arco di oltre 80 anni di essere sempre al fianco dei Colleghi che liberamente hanno scelto di farne parte.

Secondo lo spirito solidaristico che sta alla base del nostro modo di essere ed agire, la CEF ha sempre cercato di offrire ai Colleghi tutte quelle opportunità che potessero metterli al riparo dalle novità legislative che, di volta in volta, venivano avanti con l'obiettivo non tanto recondito di scardinare un sistema indispensabile per il Paese.

Chi crede che il capitale possa rappresentare il futuro della Farmacia dimostra di essere ingeneroso nei confronti dei Colleghi, in particolare a chi professionalmente offre ogni giorno il suo servizio nelle più piccole realtà territoriali.

La "nostra" Cooperativa, che abbiamo concorso a far crescere con molte iniziative - ricordo solo la costituzione della primissima rete libera e indipendente di farmacie - ha offerto a tutti i Colleghi servizi evoluti, motivandoli sulla soddisfazione dei clienti e su una gestione sempre più imprenditoriale che dovrà connotare la Farmacia del futuro.

Assolverci con queste considerazioni non significa, però, non sapere di dover continuare con una incisività ancora maggiore a garantire anche negli anni a venire una farmacia libera e indipendente. E, quando sottolineo libera e indipendente, significa non affidare ad altri il proprio destino, non credere che il capitale degli ultimi arrivati possa rappresentare la soluzione ai problemi che abbiamo davanti, ma piuttosto dover ammettere la nostra incapacità a saper gestire questa delicata fase di cambiamento.

La Cooperativa lavorerà sempre per te ricercando con rinnovata motivazione tutte quelle opportunità che ti possano consentire di continuare a credere nella tua professione da protagonista.

La CEF c'era, c'è e sarà sempre al Tuo fianco.

## 4.2 La capogruppo

L'anno 2018 è stato dopo tanti anni di crescita il primo anno senza apparentemente operazioni straordinarie, eccezion fatta per la conclusione del processo di integrazione della controllata VEM Farmaceutici attraverso la fusione per incorporazione e l'acquisto del ramo d'azienda di CTF precedentemente affittato.

Strategicamente invero sono state poste solidi basi che serviranno per governare il cambiamento normativo avvenuto in seguito all'approvazione della Legge 124/17, che ha introdotto la possibilità per le società di capitali di detenere farmacie scindendo di fatto il binomio Farmacia-Farmacista.

La Cooperativa ha così avviato un processo di integrazione a valle nella filiera della distribuzione dei farmaci, attraverso l'acquisto di farmacie tramite la sua società neocostituita Holding Farmacie S.p.A.

Prevedendo che il settore si concentri in catene, come avvenuto in altri paesi europei che hanno introdotto misure analoghe (quali Svezia, Norvegia e Olanda), è stata creata una società indipendente che rappresenti una delle società leader del settore e venga percepita come un player istituzionale possibile consolidatore del mercato che tuteli l'italianità di un servizio ad elevata rilevanza sociale.

A differenza delle operazioni finanziarie che i nostri principali competitors stanno effettuando con lo scopo ultimo di rivendere al maggior offerente nell'arco di 5/6 anni, la Cooperativa ha avviato un progetto industriale con lo scopo di realizzare la prima catena italiana di Farmacie.

Ad oggi sono state acquisite 20 Farmacie che sommate alle 12 Farmacie comunali di Brescia in gestione attraverso la controllata Farcom rappresentano una delle principali catene italiane di Farmacie.

La Cooperativa nel corso dell'anno appena concluso ha migliorato la propria politica commerciale, moltiplicando le offerte commerciali e messo a regime la modifica della scaletta sconti per il farmaco etico riservata ai Soci; quest'ultima attività avviata nel luglio 2017, solo il 2018 ha generato per le Farmacie Socie maggiori sconti direttamente in fattura per circa 2 milioni di euro.

## 5 Investimenti realizzati

Nel corso dell'esercizio 2018 CEF ha realizzato i seguenti investimenti (in sintesi e in migliaia di Euro, incrementi lordi):

- terreni e fabbricati	8.089
- immobilizzazioni materiali in corso d'opera	870
- impianti e macchinari	3.069
- attrezzature industriali e altri beni	848
- avviamento	7.500
- implementazioni software gestionale e costi a utilizzo pluriennale	2.317
- varie	287
TOTALE	22.980

Nel corso dell'esercizio 2018 il gruppo consolidato CEF ha realizzato i seguenti investimenti (in sintesi e in migliaia di Euro, incrementi lordi):

- immobilizzazioni immateriali	9.734
- immobilizzazioni materiali	14.402
TOTALE	24.136

## 6 Andamento Economico Finanziario e Patrimoniale

### 6.1 Andamento della gestione

La Cooperativa anche quest'anno ha raggiunto risultati estremamente positivi raggiungendo una quota di mercato nazionale del 12.0%; consolidiamo il nostro ruolo di secondo operatore nazionale e di più grande azienda di proprietà dei Farmacisti.

Di seguito la nostra quota di mercato nazionale relativa all'anno 2018 (fonte dati IMS):

	QM	+/- QM anno prec.
<b>TOTALE ITALIA</b>	12,0	0,4

Nel dettaglio le nostre quote di mercato 2018 suddivise per regione e provincia (fonte dati IMS):

	QM	+/- QM anno prec.
<b>LOMBARDIA</b>	<b>31,8%</b>	<b>1,2</b>
BERGAMO	48,9%	4,8
BRESCIA	87,0%	-1,4
COMO	42,9%	-0,6
CREMONA	66,0%	-0,1
LECCO	50,6%	3,4
LODI	26,3%	-0,1
MANTOVA	29,3%	1,8
MILANO	9,0%	1,3
MONZA BRIANZA	17,9%	2,6
PAVIA	8,7%	1,3
SONDRIO	27,4%	8,3
VARESE	18,6%	-0,0
<b>VENETO</b>	<b>30,9%</b>	<b>0,8</b>
BELLUNO	13,5%	1,8
PADOVA	38,2%	1,1
ROVIGO	31,4%	1,3
TREVISO	23,5%	-0,2
VENEZIA	26,7%	0,5
VERONA	36,3%	0,4
VICENZA	32,9%	2,0
<b>LAZIO</b>	<b>14,6%</b>	<b>-0,3</b>
FROSINONE	8,8%	0,2
LATINA	4,0%	1,1
RIETI	4,3%	1,5
ROMA	18,0%	-0,7
VITERBO	2,7%	1,7
<b>PUGLIA</b>	<b>14,9%</b>	<b>1,5</b>
BARI	20,1%	1,7
BAT	9,7%	-0,6
BRINDISI	7,8%	0,9
FOGGIA	16,3%	2,9
LECCE	22,6%	1,7
TARANTO	1,2%	0,7
<b>TOSCANA</b>	<b>12,1%</b>	<b>1,0</b>
FIRENZE	2,2%	0,2
GROSSETO	5,0%	1,7
LIVORNO	30,1%	2,5
LUCCA	10,4%	2,7
MASSA CARRARA	20,7%	3,7
PISA	50,4%	2,3
PISTOIA	1,3%	-0,1
PRATO	0,7%	0,1
SIENA	5,1%	0,9

	QM	+/- QM anno prec.
<b>FRIULI V. G.</b>	<b>11,6%</b>	<b>0,4</b>
GORIZIA	13,7%	2,5
PORDENONE	16,1%	-0,6
TRIESTE	18,0%	-0,2
UDINE	5,3%	1,0
<b>CAMPANIA</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,2</b>
CASERTA	3,3%	0,5
NAPOLI	5,4%	0,3
SALERNO	2,5%	-0,0
AVELLINO	0,6%	0,1
BENEVENTO	0,8%	0,1
<b>EMILIA ROMAGNA</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,1</b>
BOLOGNA	0,6%	0,1
FERRARA	14,0%	-0,1
MODENA	1,5%	0,3
PARMA	4,1%	0,2
PIACENZA	21,2%	0,9
REGGIO EMILIA	3,3%	-0,3
<b>MOLISE</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3</b>
CAMPOBASSO	1,8%	1,8
<b>LIGURIA</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,1</b>
GENOVA	0,0%	-0,3
LA SPEZIA	8,8%	2,5
<b>PIEMONTE</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0</b>
BIELLA	5,5%	0,3
NOVARA	1,7%	-0,1
TORINO	0,3%	0,0
VERBANIA	1,9%	-0,2
<b>BASILICATA</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,1</b>
MATERA	0,8%	0,0
POTENZA	0,5%	-0,2
<b>ABRUZZO</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0</b>
L'AQUILA	1,7%	0,1
<b>TRENTINO A. A.</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,1</b>
TRENTO	0,7%	-0,1

L'anno conclusosi ha visto crescere e consolidare il fatturato prodotto dalla Cooperativa in Lombardia grazie al pieno utilizzo del sito di Lallio ora a regime.

In Puglia e Campania abbiamo ottenuto buoni risultati grazie gli acquisti di Coofarma Salento e Farmacampania.

<b>Regione</b>	<b>PESO %</b>	<b>DELTA FATTURATO % 18/17</b>
Lombardia	45,89%	6,14%
Veneto	18,75%	1,93%
Lazio	12,87%	-4,31%
Puglia	8,26%	40,43%
Toscana	6,58%	9,73%
Campania	3,06%	231,61%
Emilia Romagna	2,07%	2,08%
Friuli	1,67%	2,94%
Piemonte	0,31%	0,12%
Liguria	0,26%	21,93%
Abruzzo	0,08%	1,40%
Trentino Alto Adige	0,07%	-27,01%
Molise	0,05%	64,58%
Basilicata	0,05%	6,03%
Calabria	0,02%	-71,77%

Il fatturato complessivo nazionale pertanto ammonta a € 1.430.590.632, con un incremento del + 10.58% rispetto al 2017.

La Cooperativa cresce su quasi tutto il territorio nazionale, e non solo per gli effetti delle operazioni straordinarie effettuate nel 2017 e nel 2018:

- A fine gennaio 2018 abbiamo perfezionato l'acquisto del ramo di azienda di CTF già in affitto da maggio dell'anno precedente
- A dicembre abbiamo incorporato la controllata VEM farmaceutici con decorrenza fiscale primo gennaio 2018.

Continuano i processi di normalizzazione della società, sono stati creati due call center principali, uno a Roma e uno a Brescia, al servizio di tutto il territorio nazionale, è stato ultimato l'accentramento dei Transfer Order nel magazzino di Lallio ed è stata riorganizzata la logistica esterna del centro Italia.

A giugno 2017 è entrata in vigore per i Soci la nuova scaletta sconti sui farmaci etici che ha decisamente migliorato la scontistica media complessiva della Farmacia, l'adozione per tutto l'anno ha comportato un ulteriore investimento di circa 2 milioni di euro direttamente in fattura.

Il risultato economico apparentemente inferiore all'anno precedente, in realtà, è in linea con la marginalità di sistema di CEF, anzi migliore in termini assoluti



Di seguito una sintetica ma più che esauritiva tabella che mostra tutti i vantaggi economici che nelle varie forme sono stati erogati ai Soci nel corso degli anni dalla CEF:

(in migliaia di Euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1) Maggiori sconti in fattura										2.050	2050+2000
2) Utile Netto di Bilancio	1.752	2.962	2.974	3.254	3.350	3.434	8.582	9.036	3.361	2.027	2.016
3) Ristorni - aumento gratuito capitale	484	1.500	605	674	750	927	1.023	400	450		
4) Premio Fedeltà ai Soci	2.357	2.534	3.211	3.531	3.820	4.131	4.473	5.434	6.328	6.230	6.008
<b>Totale</b>	<b>4.593</b>	<b>6.996</b>	<b>6.790</b>	<b>7.459</b>	<b>7.920</b>	<b>8.492</b>	<b>8.582</b>	<b>9.036</b>	<b>9.689</b>	<b>10.307</b>	<b>12.074</b>

+ 17,14%

Questo si è reso possibile come detto grazie all'incremento di fatturato, all'impegno di CEF sotto il profilo della marginalità e alla fiducia mostrata da tutti i soci.

Oltre ai valori riportati in tabella, dobbiamo anche considerare l'incremento dei contributi marketing ottenuti da CEF per le attività realizzate con le aziende partner, contributi distribuiti a fine anno ai Soci.

Molte delle operazioni marketing realizzate sono connesse all'attività dei nostri Network.

### FarmacialNsieme

Nel 2018 le farmacie aderenti al nostro "network delle opportunità", erano 1.300 (+8% rispetto al 2017 in cui erano 1.200). Eravamo presenti nelle seguenti 11 regioni italiane: Lombardia, Veneto, Friuli Venezia Giulia, Piemonte, Emilia Romagna, Liguria, Toscana, Lazio, Campania, Puglia e Basilicata. Oggi, lo stare in rete è un punto dal quale non si può prescindere, se si vuole continuare ad essere performanti in questo mercato ipercompetitivo.

Il 35% delle farmacie italiane fa parte di una rete, contro la media europea del 50% ed i picchi del 71% che troviamo negli Stati Uniti.

Grazie alla rete il farmacista è più tutelato, può delegare alla centrale alcune attività, usufruendo di economie di scala, di esperienza e di apprendimento.

Allo stesso tempo, anche il cittadino trae vantaggio nel recarsi nella farmacia in rete, perché vi può trovare servizi innovativi, attività di screening, prevenzione ed educazione alla salute. Stando nel network la farmacia riesce ad acquistare meglio alcuni prodotti e ad incrementare le vendite grazie alle attività della rete che generano nuovi flussi di traffico in store.

I soci di FarmacialNsieme hanno sviluppato nel 2018 un fatturato con CEF pari a € 500.780.860.

## **Piùbene**

Il nostro "network evoluto", nel 2018 contava 320 farmacie (+ 14,00% rispetto al 2017 erano 281) farmacie distribuite nelle seguenti 8 regioni italiane: Lombardia, Veneto, Piemonte, Emilia Romagna, Toscana, Lazio, Puglia, Campania.

Questo network si basa sul concetto cardine che le farmacie in rete, debbano avere un assortimento comune, tanto che le impegna a trattare le referenze decise dalla centrale.

Il listino con oltre 8.000 referenze in assortimento è uno dei fiori all'occhiello della rete, insieme all'area riservata che permette un cordone ombelicale costante con tutte le farmacie dal Nord al Sud del nostro paese.

Il nostro gruppo vende spazi alle aziende all'interno delle farmacie associate, cercando di far avere a video, le migliori condizioni di acquisto possibili.

L'obiettivo a cui puntiamo è quello di aiutare la farmacia a comprare meglio, incrementando i margini riducendo gli stock di magazzino.

Grazie alla rete, il farmacista è più tutelato, può delegare alla centrale alcune attività, usufruendo di economie di scala, di esperienza e di apprendimento.

Il nostro marchio +bene sta incrementando la propria awareness, grazie alle campagne di comunicazione su tutti i media: web, Facebook, carta stampata, affissioni, pubblicità dinamica e attività in store (cartelli, locandine e volantini). Anche la partnership con le aziende, si è consolidata grazie ai risultati ottenuti.

I Soci di +bene hanno sviluppato nel 2017 un fatturato con CEF pari a € 214.199.130

## **LO SVILUPPO SUI VARI TERRITORI**

Vista la costante diminuzione dei margini che coinvolge il nostro settore, la strategia di CEF negli ultimi anni è stata quella di allargare i propri confini per aumentare i volumi complessivamente gestiti. Lo abbiamo potuto fare grazie al nostro importante Patrimonio Netto e soprattutto grazie alla fiducia e all'attaccamento dei nostri Soci.

Le conseguenti "economie di scala" ottenute, ci hanno consentito di "spalmare" i costi fissi aziendali su un maggior numero di pezzi lavorati, in maniera da compensare, positivamente, i minori margini commerciali. Il tutto, naturalmente, con l'obiettivo primario di non diminuire la qualità complessiva del servizio, inteso nel senso più ampio del termine.

Si tratta di un equilibrio complessivo, tra esigenze aziendali ed economiche, non sempre facile, che abbiamo cercato di ottenere. Sintetizziamo brevemente quanto abbiamo realizzato nel corso di questi ultimi anni.

## **LOMBARDIA – CREMONA – Socrefarma – 2010**

Nel 2010 si è perfezionata la fusione per incorporazione delle controllate Socrefarma/Farfin.

Attraverso la fusione con Socrefarma, la CEF ha ovviamente consolidato la sua presenza sul territorio, potendosi avvalere della piattaforma logistica di Cremona e della rete di distribuzione già esistente ed efficiente.

Tutto ciò, con il fine di ottimizzare il servizio complessivo e la redditività delle farmacie socie e contrastare l'espansione di altri distributori intermedi facenti capo a multinazionali o anche società di farmacisti che non sono in sintonia con le nostre politiche cooperativistiche.

#### **VENETO – SCORZE' – 2011**

L'espansione della Cooperativa nella regione Veneto si consolida con l'ingresso di 95 nuovi Soci e nel luglio 2011 viene inaugurato il magazzino di Scorzè nella provincia di Venezia.

#### **LOMBARDIA – VARESE – Farpro – 2012**

Nel 2012 è stato perfezionato il complesso iter burocratico della fusione per incorporazione della consociata FARPRO.

#### **VENETO – FRIULI VENEZIA GIULIA – 2013**

Nel 2013 è continuata l'espansione della CEF verso praticamente tutte le province del Veneto, oltre che del Friuli Venezia-Giulia, consolidando così i rapporti di collaborazione instaurati con alcuni gruppi di farmacisti. La filosofia e l'approccio cooperativistico di CEF sono state accolte molto positivamente da un numero significativo di farmacie. Molte di queste hanno deciso di diventare socie della Cooperativa anche nel corso del 2014.

Anche il fatturato è aumentato conseguentemente, con una crescita continua del fatturato. Stiamo ora operando per far conoscere ed apprezzare il servizio e la filosofia della Cooperativa al maggior numero di Farmacie possibili.

Con l'ampiamiento e l'automatizzazione dell'impianto, ora ben avviato, siamo così in grado di diventare punto di riferimento per le Farmacie di tutto il Triveneto.

#### **LOMBARDIA – COMO/LECCO – Al-Pharma – 2013**

Nel 2013 si è perfezionata la fusione per incorporazione con AL-PHARMA.

Questo ha permesso di proporre con successo il modello CEF e di ottimizzare al meglio la logistica di tutta la zona a nord di Milano.

Il magazzino di nuova costruzione ha già raggiunto l'efficienza produttiva migliorando le performance di fatturato di oltre il 60% rispetto al 2013 anno di fusione.

#### **TOSCANA – PISA – Cofapi – 2014**

La prima fusione con una cooperativa, composta da circa 120 soci, permette alla CEF di affacciarsi in un nuovo territorio in cui lo spirito cooperativistico è già ben sviluppato.

La Toscana ha consolidato il proprio fatturato registrando una crescita costante di fatturato.

#### **LOMBARDIA – SESTO SAN GIOVANNI – affitto ramo d'azienda AFSC – 2015**

Con decorrenza febbraio 2015 abbiamo preso in gestione un piccolo magazzino di proprietà delle Farmacie Comunali di Sesto San Giovanni.

La posizione strategica alle porte di Milano ha migliorato la nostra penetrazione nella zona.

#### **PUGLIA – BARI/FOGGIA – Farpas/VEM – 2015**

Con decorrenza 1° giugno 2015 è avvenuta la fusione per incorporazione di Farpas in CEF e contemporaneamente CEF ha perfezionato l'affitto di ramo di azienda di VEM relativo alla distribuzione all'ingrosso di farmaci medicinali proponendosi così come un unico player nella regione pugliese. A dicembre dello scorso anno è stata perfezionata la fusione per incorporazione di VEM.

#### **LAZIO – ROMA – Sinfarma – 2015**

CEF ha concluso il primo agosto 2015 l'operazione di fusione per incorporazione di Sinfarma trasferendo l'unità produttiva in un nuovo magazzino di circa 22.000 metri quadri con un'automazione quasi al 70%.

#### **VENETO – BOLZANO VICENTINO (VIC) – NORD EST FARMA – 2016**

CEF il 29 marzo 2016 ha acquistato da CTF Group circa il 94% di NEF. Il 1° luglio è stato perfezionato l'affitto di ramo di azienda relativo alla distribuzione all'ingrosso di farmaci medicinali permettendoci di proporci in Veneto come un unico distributore. La fusione per incorporazione è avvenuta il primo gennaio 2017 aumentando la compagna sociale di CEF di circa 150 soci.

#### **LOMBARDIA – LALLIO (BG) – CTF GROUP – 2017**

Il 30 gennaio 2017 CEF ha sottoscritto con CTF un contratto di affitto di ramo d'azienda e un contratto preliminare condizionato di acquisto di ramo d'azienda.

Il primo maggio 2017, ottenute tutte le autorizzazioni, CEF ha avviato la propria attività nel magazzino di Lallio.

Questa operazione straordinaria permetterà di riorganizzare l'attività logistica del nord Italia ottimizzando in particolare le aree di confine fra i magazzini di Erba, Brescia e Cremona.

Gli oltre 15 mila metri quadri del nuovo magazzino permetteranno di concentrare l'attività di Transfer Order riducendo costi e tempi di consegna.

Il 22 gennaio 2018 è stato perfezionato l'acquisto del ramo d'azienda.

## **PUGLIA – LECCE (LC) – COOFARMA SALENTO – 2017**

Il 15 ottobre 2017 CEF ha avviato l'attività nel magazzino di Lecce dopo aver acquistato da Coofarma Salento il ramo d'azienda relativo all'attività di distribuzione del farmaco.

Con quest'ultima acquisizione la Puglia diventa la Regione, dopo la Lombardia, con più sedi operative di CEF.

## **CAMPANIA – NOLA (NA) – FARMACAMPANIA – 2017**

Farmacampania era l'unica cooperativa presente in Campania; è stato naturale unire le forze sottoscrivendo un contratto di acquisto di ramo d'azienda.

Il primo novembre 2017 CEF ha così avviato l'attività nel magazzino di Nola.

## **PARTNERSHIP FUTURE**

Il fenomeno delle concentrazioni, in aumento nel settore della Distribuzione intermedia del Farmaco e del Parafarmaco, è molto delicato per il nostro sistema cooperativistico.

Infatti, se le numerose aziende cooperative oggi esistenti finissero in contenitori diversi come forma societaria, il sistema inevitabilmente s'indebolirebbe, addirittura rischierebbe di sparire.

Cef, o meglio "Cef Italia", oggi più che mai è il polo aggregante per tutte le Cooperative (o comunque società di proprietà di farmacisti).

Una cooperativa forte è il primo strumento di difesa per le farmacie italiane, per questo ci auspichiamo che la distribuzione si rafforzi sempre di più

## **ATTIVITÀ FUNZIONALI E SERVIZI ALLE FARMACIE**

La Cooperativa nel 2018 ha raggiunto circa 6.000 Farmacie sparse in tutta Italia.

### SERVIZI LOGISTICI

Il servizio logistico esterno è stato appaltato oltre che a CEF Servizi Srl, società controllata da CEF al 100%, anche ad altre cooperative di settore nonché padroncini indipendenti.

Vengono inoltre utilizzate alcune società specializzate per gestire l'attività di logistica interna come il facchinaggio e, a partire dal 2016, l'attività di lavorazione del "reso farmacia".

### CONTO DEPOSITO

La Cooperativa partecipa sempre più attivamente ai progetti di distribuzione in nome e per conto (DPC) delle Asl delle province in cui è presente.

In particolare, a partire dal 2015 la Regione Lombardia ha riformato la distribuzione in nome e per conto eliminando la competenza per singola ASL; CEF è divenuta capofila regionale potendo quindi distribuire i farmaci in tutte le province della Lombardia, anche dove prima non eravamo accreditati.

Gestiamo (o come capofila o come raggiera) il conto deposito di numerose ASL del Veneto, della Toscana, della Puglia, del Lazio e della Campania.

#### FARMACI MANCANTI

Numerose aziende produttrici hanno adottato, a livello europeo, un sistema di contingentamento delle forniture e, pertanto, continuano ad applicare tagli indiscriminati alle quantità di farmaco da noi richieste, impedendoci, di fatto, di soddisfare integralmente il fabbisogno della nostra rete di farmacie socie e clienti.

Il nostro livello di attenzione su tale problematica perciò rimane sempre elevato. I nostri rapporti di collaborazione e di partnership con le Aziende leader sono andati via via rafforzandosi e amplificandosi, anche a motivo della garanzia da parte di CEF che tutti i farmaci sono venduti nel mercato italiano ed esclusivamente a Farmacie: ciò ha contribuito a ridurre i tagli decisi unilateralmente ed a limitare le difficoltà ad alcuni periodi dell'anno e ad alcune specialità medicinali.

#### TRACCIABILITÀ

Sia le aziende produttrici sia quelle della distribuzione intermedia stanno comunicando al Ministero le informazioni delle forniture dei farmaci e dei destinatari mediante un codice univoco rilasciato dallo stesso Ministero.

#### LEGGE 231/2001 "RESPONSABILITÀ AMMINISTRATIVA DELLE PERSONE GIURIDICHE"

La Cooperativa ha adottato un modello di organizzazione e di controllo volto a prevenire la responsabilità penale derivante dal Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231.

#### SERVIZI AL CITTADINO

Nel corso dell'anno la Cooperativa ha offerto numerosi servizi alle farmacie rivolti al cittadino. L'impegno ad ampliare la gamma dei servizi offerti vede impegnata la società su più fronti. Continua la fornitura dei servizi di telemedicina (ECG, Holter pressorio, Holter cardiaco), il servizio di misurazione della massa corporea, il servizio di analisi delle intolleranze alimentari, il servizio di analisi della pelle e del capello, il test per la valutazione dell'invecchiamento cellulare, il test di prevenzione dell'osteoporosi e il servizio test per la disbiosi intestinale, il programma alimentare per le intolleranze alimentari (telenutrizione).

## CORSI ECM

Sono sempre più numerosi i corsi ECM organizzati dalla Cooperativa; ogni filiale svolge un ruolo importantissimo cercando di sfruttare al massimo la propria territorialità per l'accoglienza e la formazione dei nostri Soci.

## Screening colon retto

In sintonia con le Associazioni titolari provinciali coinvolte, è continuata per tutto l'anno la raccolta dei campioni per lo screening del tumore colon-retto che propone la Farmacia quale fornitore di servizi sul territorio ed ha contribuito non poco ad una importante prevenzione a tutto vantaggio della collettività.

## **6.2 Rapporti con le società controllate**

### **CEF SERVIZI Srl**

La società CEF SERVIZI Srl opera nel settore trasporti e nell'esercizio in chiusura ha fornito al risultato della controllante un contributo importante per l'efficienza del servizio; a partire da ottobre 2014 si occupa anche di tutti gli aspetti amministrativi di CEF, dalla contabilità alla gestione del personale.

Il conto economico 2018 chiude con un utile di € 11.612.

Per decisione consiliare CEF, a far tempo dal mese di ottobre 2014 e sino al 31 dicembre 2017, CEF SERVIZI si è occupata anche di servizi generali contabili/amministrativi e gestionali per tutto il Gruppo CEF. A partire dal primo gennaio 2018 la società ha svolto per conto della capogruppo solo un servizio di service presso l'ASST Papa Giovanni XXIII (ospedale di Bergamo) cessando tutte le altre attività.

### **FARCOM BRESCIA Spa**

La società FARCOM BRESCIA Spa opera nel settore farmacie e nell'esercizio in chiusura ha fornito al risultato della controllante un contributo importante per il controllo del territorio.

È la società che gestisce le dodici farmacie comunali di Brescia.

Acquisite nel 2003 per residui 28 anni sui 30 originariamente previsti, è stata un'operazione che ha permesso alla CEF di "blindare" il territorio bresciano.

L'esperienza di tutti questi anni, anche alla luce delle difficili situazioni congiunturali, conferma la bontà della scelta strategica allora compiuta di "impedire" alle multinazionali (o al sistema Coop della grande distribuzione) di installarsi nei nostri territori.

L'esercizio chiuso al 31/12/2018 evidenzia un fatturato di € 14.349.533, con un decremento di circa 300 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

Continuano ad essere particolarmente onerosi il "canone di concessione" da versare annualmente al Comune di Brescia, corrispondente al 3% delle vendite e pari per il 2018 a € 465.597 e l'ammortamento dell'avviamento di FARCOM, pari per il 2018 a € 390.777. Nonostante questi costi il risultato netto di FARCOM nel 2018 risulta positivo per € 79.938 al netto di imposte di competenza per complessivi € 55.669.

Al netto di queste poste, il risultato "gestionale" di FARCOM BRESCIA SPA nel 2018, lordo imposte, sarebbe stato di € 987.946, pari al 6,88% delle vendite, e già al netto ovviamente degli stipendi dei Direttori, di cui 7 dirigenti ("compenso del titolare").

Rimangono invariate le strategie di gestione aziendale di Farcom Brescia Spa.

Le dodici Farmacie Comunali di Brescia aderiscono al progetto +BENE.

### **PUNTO FARMA SRL**

La società PUNTO FARMA Srl opera nel settore servizi alle farmacie ed è importante e strategica per il nuovo ruolo che le farmacie devono assumere.

Ricordiamo che ATF-Brescia e CEF costituirono, alcuni anni fa, la società di servizi "PUNTO FARMA SRL" (50% di partecipazione ognuna al Capitale Sociale).

Dopo aver assorbito, nel 2010, l'attività di servizi che Socrefarma/Farfin svolgevano sul territorio cremonese, nel 2013 si è avuto un buon sviluppo su tutti i territori di operatività, con numerose nuove Farmacie che hanno scelto di avvalersi dei servizi della nostra società.

Segnaliamo che dal 15 marzo 2013 Punto Farma Srl si è qualificata presso la Regione Lombardia come Provider SISS (ricette elettroniche, trasferimento automatico dei flussi gestionali delle farmacie, linee ADSL dedicate).

Questa Società già editrice della rivista "Farmacia Futura", come detto svolge a favore delle farmacie associate servizi contabili amministrativi. Nel 2014 è stato ceduto il ramo d'azienda legato all'area informatica.

Il fatturato 2018 è stato pari ad € 1.813.433 con un utile di € 7.678.

### **ZAMENIS SRL**

Costituita nel giugno 2017 ha come scopo sociale il commercio all'ingrosso di farmaci ospedalieri.

I lunghi tempi necessari per ottenere le autorizzazioni sanitarie non hanno permesso ancora alla società di avviare la propria attività. L'esiguo fatturato pari a circa 80 mila euro ci consente di escludere la società dal perimetro di consolidamento del gruppo.



## **HOLDING FARMACIE SRL**

Nel dicembre 2017 CEF ha costituito Holding Farmacie, società veicolo, con l'intento di acquisire farmacie presenti sul territorio nazionale per costituire una catena di primaria importanza attraverso la partnership di investitori istituzionali e industriali di massimo livello.

Nel 2018 la società ha effettuato una sola operazione acquisendo il ramo d'azienda relativo alla Farmacia Cassiodoro di Milano.

La società chiude l'esercizio con un fatturato di 872 mila euro

## **RAPPORTI:**

La società intrattiene con le società del gruppo i seguenti rapporti di credito e debito:

<b>la CEF verso le società sotto indicate intrattiene rapporti di società controllate</b>	<b>Credito/000</b>	<b>Debito/000</b>
FARCOM Spa commerciale	3.347	667
FARCOM Spa finanziario	-	9.350
CEF Servizi Srl commerciale	284	1.110
CEF Servizi Srl finanziario	-	-
Punto Farma Srl commerciale	-	137
Punto Farma Srl finanziario	210	-
ZAMENIS Srl commerciale	-	-
ZAMENIS Srl finanziario	550	-
HOLDING FARMACIE Srl commerciale	1.054	-
HOLDING FARMACIE Srl finanziario	4.497	-
<b>Tot. Soc. controllate</b>	<b>9.943</b>	<b>11.264</b>

Tutti i rapporti intrattenuti con le società controllate rispettano le normali regole di mercato. Non esistono rapporti e o transazioni significative con altre parti correlate, fatta eccezione per i soci i cui rapporti sono esplicitati nel paragrafo relativo alla mutualità.

## **7 Informazioni Economico Finanziarie e Patrimoniali e informazioni non finanziarie: commento ed analisi degli indicatori di risultato:**

in osservanza a quanto previsto dalla Normativa vigente nei capitoli che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato, prima finanziari e poi non finanziari.

Per una migliore e più rappresentativa esposizione del bilancio dell'attività mutualistica svolta con i Soci, il conto economico viene riclassificato a dati omogenei, in particolare il

premio fedeltà erogato in denaro, viene riposizionato non in riduzione dei ricavi ma nell'utile e, conseguentemente, si adegua anche lo stato patrimoniale.

In una logica funzionale anche i canoni leasing vengono riposizionati sotto la linea dell'Ebitda. Questo tipo di riclassificazione permette di evidenziare meglio l'effettiva redditività della Cooperativa e tutti gli indicatori che verranno analizzati nelle pagine seguenti sono originati del bilancio così riclassificato.

Le informazioni comprendono, sia per il bilancio civilistico sia per il bilancio consolidato:

- Stato patrimoniale e conto economico riclassificati
- Analisi degli indicatori di risultato patrimoniali
- Analisi degli indicatori di risultato finanziari
- Analisi degli indicatori di liquidità
- Analisi degli indicatori economici/reddituali

## 7.1 Stato patrimoniale e conto economico riclassificati

### STATO PATRIMONIALE Capogruppo:

Il seguente schema è costruito in modo da evidenziare la durata e la natura finanziaria del debito/credito, al netto dei crediti verso Soci per versamento capitale sociale.

	CEF 2018	CEF 2017
<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>		
LIQUIDITA' immediata < 3 m	25.612.645	12.677.716
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	312.733.782	294.608.725
di cui finanziarie	2.550.278	278
RIMANENZE	217.643.737	236.236.428
ATTIVO CIRCOLANTE	555.990.165	543.522.869
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	131.604.892	116.105.493
<b>TOTALE</b>	<b>687.595.057</b>	<b>659.628.362</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	501.804.701	466.225.866
di cui finanziarie	204.707.220	154.537.833
PASSIVITA' > 12 m	87.947.561	97.107.409
di cui finanziarie	78.929.632	88.472.667
PATRIMONIO NETTO	97.842.795	96.295.087
<b>TOTALE</b>	<b>687.595.057</b>	<b>659.628.362</b>

## CONTO ECONOMICO capogruppo:

Riclassificazione a scalare sulla base del criterio del valore aggiunto.

	2018	2017
Fatturato netto	1.436.599.008	1.299.895.932
<b>Fatturato totale</b>	<b>1.436.599.008</b>	<b>1.299.895.932</b>
Acquisto materie prime	1.304.827.234	1.251.912.478
Variazione rimanenze	18.592.691	(53.126.282)
Costi generali	53.355.105	48.810.892
<b>1° margine</b>	<b>59.823.979</b>	<b>52.298.844</b>
Costi del personale	38.331.174	31.810.585
Accantonamento fondo TFR	2.083.647	1.930.715
Oneri diversi di gestione	3.604.787	3.395.668
(Prov enti)/oneri non caratteristici	(6.863.190)	(5.502.836)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA ADJUST)</b>	<b>22.667.561</b>	<b>20.664.712</b>
Ammortamento imm. Mat.	4.421.287	3.981.420
Ammortamento imm. Imm.	3.314.690	2.389.146
Canoni leasing	3.331.356	3.476.586
Accantonamenti e svalutazioni	2.006.060	2.516.140
<b>Reddito operativo (EBIT)</b>	<b>9.594.169</b>	<b>8.301.421</b>
Prov enti/(oneri finanziari netti)	(466.887)	730.159
<b>Utile ante imposte</b>	<b>9.127.282</b>	<b>9.031.580</b>
Imposte	(1.101.955)	(773.656)
<b>Utile netto</b>	<b>8.025.327</b>	<b>8.257.924</b>

## STATO PATRIMONIALE consolidato:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2018	2017
LIQUIDITA' immediata < 3 m	26.740.310	16.672.932
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	307.883.604	292.321.392
di cui finanziarie	2.550.278	100.000
RIMANENZE	219.727.523	238.102.925
ATTIVO CIRCOLANTE	554.351.437	547.097.249
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	124.342.704	102.353.420
<b>TOTALE</b>	<b>678.694.141</b>	<b>649.450.669</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	492.872.454	441.174.910
di cui finanziarie	204.707.220	135.650.136
PASSIVITA' > 12 m	91.109.623	118.434.989
di cui finanziarie	79.908.112	107.237.667
PATRIMONIO NETTO	94.712.064	89.840.769
<b>TOTALE</b>	<b>678.694.141</b>	<b>649.450.669</b>

## CONTO ECONOMICO consolidato:

	2018	2017
Fatturato netto	1.443.464.338	1.307.002.594
<b>Fatturato totale</b>	<b>1.443.464.338</b>	<b>1.307.002.594</b>
Acquisto materie prime	1.305.347.089	1.246.257.620
Variazione rimanenze	18.575.755	(47.151.232)
Costi generali	54.178.189	48.530.025
<b>1° margine</b>	<b>65.363.305</b>	<b>59.366.181</b>
Costi del personale	42.043.807	36.120.984
Accantonamento fondo TFR	2.312.552	2.196.990
Oneri diversi di gestione	3.913.211	3.986.050
(Proventi)/oneri non caratteristici	(6.982.390)	(5.672.792)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA ADJUST)</b>	<b>24.076.125</b>	<b>22.734.949</b>
Ammortamento imm. Mat.	4.622.074	4.295.396
Ammortamento imm. Imm.	4.218.034	3.602.452
Canoni leasing	3.924.229	4.308.865
Accantonamenti e svalutazioni	2.009.177	2.533.893
<b>Reddito operativo (EBIT)</b>	<b>9.302.611</b>	<b>7.994.343</b>
Proventi/(oneri finanziari netti)	(422.747)	518.225
<b>Utile ante imposte</b>	<b>8.879.864</b>	<b>8.512.568</b>
Imposte	(1.181.408)	(1.008.834)
<b>Utile netto</b>	<b>7.698.456</b>	<b>7.503.734</b>
Utile/(perdita) dei terzi	19.835	14.088
<b>Utile (perdita) del gruppo</b>	<b>7.678.621</b>	<b>7.489.646</b>

## 7.2 Analisi degli indicatori di risultato patrimoniali

Gli indicatori patrimoniali individuati sono: Margine di Struttura Primario, Indice di Struttura Primario, Margine di Struttura Secondario, Indice di Struttura Secondario.

Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate dai soci.

Permette di valutare se il patrimonio netto sia sufficiente o meno a coprire le attività immobilizzate.

Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto – Immobilizzazioni	A (SP-pass) – B (SP-att)

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
-26.809.795	-11.664.813

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
-22.678.338	-4.466.780

### Indice di Struttura Primario (detto anche Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura in termini percentuali la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio.

Permette di valutare il rapporto percentuale tra il patrimonio netto (comprensivo dell'utile o della perdita dell'esercizio) e il totale delle immobilizzazioni.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto	A (SP-pass)	Immobilizzazioni	B (SP-att)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
80%	90%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
82%	96%

Il risultato dell'indicatore misura l'equilibrio tra il capitale proprio e le attività immobilizzate. L'ideale sarebbe che tutte le immobilizzazioni fossero finanziate con il capitale proprio; pertanto, più il risultato si avvicina a 100 migliore è.

### Margine di Struttura Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare se le fonti durevoli siano sufficienti a finanziare le attività immobilizzate.

Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto + Passività consolidate – Immobilizzazioni	A (SP-pass) + Passività consolidate (SP-ricl) – B (SP-att)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
61.137.766	85.442.595

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
68.431.285	113.968.209

Un margine positivo indica che le fonti durevoli sono sufficienti a finanziare le attività immobilizzate. Un margine negativo spesso comporta il sorgere di costi finanziari eccessivi per sostenere gli investimenti in immobilizzazioni.

In tale situazione, infatti, le attività immobilizzate sono finanziate in parte da debiti a breve con possibilità di aumento degli oneri finanziari.

### Indice di Struttura Secondario

Misura in valore percentuale la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare in che percentuale le fonti durevoli finanziano le attività immobilizzate.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto + Passività consolidate	A (SP-pass) + Passività consolidate (SP-ricl)	Immobilizzazioni	B (SP-att)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
146%	174%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
154%	211%

Il risultato dell'indicatore misura l'equilibrio strutturale tra le fonti consolidate e le attività immobilizzate. L'ideale sarebbe che tutte le immobilizzazioni fossero finanziate con le fonti consolidate; pertanto, più il risultato si avvicina a 100 migliore è; se il risultato supera 100 significa che una parte delle fonti consolidate viene utilizzata per finanziare l'attivo circolante, e quindi di per sé ancora più preferibile.

### Mezzi propri / Capitale investito

Misura il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale dell'attivo. Permette di valutare in che percentuale il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Patrimonio netto	A (SP-pass)	Totale attivo	Totale attivo (SP-att)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
15,40%	15,64%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
15,14%	14,90%

L'indicatore viene considerato un indice di "autonomia finanziaria" in quanto una maggiore dotazione di mezzi propri (patrimonio netto), consente di ricorrere al capitale di debito in misura minore.

## Rapporto di Indebitamento

Misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi, in qualunque modo procurato, ed il totale dell'attivo. Permette di valutare la percentuale di debiti che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire le fonti necessarie a soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo di stato patrimoniale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Totale passivo - Patrimonio netto	Totale passivo - A (SP-pass)	Totale attivo	Totale attivo (SP-att)

### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
84,60%	84,36%

### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
84,86%	85,10%

## **7.3 Analisi degli indicatori di risultato finanziari**

Gli indicatori finanziari individuati sono: la posizione finanziaria netta con alcuni indicatori ad essa correlati e i rendiconti finanziari.

### La posizione finanziaria netta di breve periodo

Misura l'effettiva esposizione debitoria dell'azienda, il saldo tra fonti ed investimenti di natura finanziaria.

Grandezza	Provenienza
passività finanziarie a breve- disponibilità liquide -attività finanziarie a breve	A (SP-ricl. pass) – B (SP-ricl. att.)

### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
179.094.575	141.860.117

### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
177.966.910	118.977.204

### La posizione finanziaria netta complessiva (PFN)

Misura l'effettiva esposizione debitoria dell'azienda, il saldo tra fonti ed investimenti di natura finanziaria.

Grandezza	Provenienza
passività finanziarie - attività finanziarie	A (SP-ricl. pass) – B (SP-ricl. Att.)

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
255.473.929	230.332.506

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
255.324.744	226.114.871

L'indicatore se considerato da solo permette di ottenere un primo giudizio sull'effettiva esposizione debitoria dell'azienda. Tuttavia, è possibile utilizzare la PFN anche associata ad altre grandezze così da ottenere altri indicatori.

PFN/ Capitale netto

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
passività finanziarie - attività finanziarie	A (SP- ricl. pass) – B (SP-ricl. att)	Patrimonio Netto	SP-pass

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
2,38	2,21

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
2,45	2,31

Misura l'indebitamento in relazione ai mezzi propri, vale a dire il grado di dipendenza da terzi finanziatori.

PFN/(PFN+ Capitale netto)

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
passività finanziarie - attività finanziarie	A (SP-ricl pass) – B (SP-ricl. att)	passività finanziarie - attività finanziarie+capitale netto	A (SP-ricl pass) – B (SP-ricl. att) + SP-pass

Misura in che proporzioni di debito e capitale sia composta la struttura finanziaria.

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
0,70	0,69

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
0,71	0,70

PFN/EBITDA

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
passività finanziarie - attività finanziarie	A (SP-ricl pass) – B (SP-ricl. att)	EBITDA	CE-ricl



## Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
11,27	11,15

## Risultato consolidato

2018	Anno 2017
10,60	9,95

Misura la capacità e i tempi di rimborso delle passività finanziare attraverso i flussi finanziari agganciati alla redditività della gestione caratteristica.

Il Cash Flow:

è un documento che riepiloga tutti i flussi di cassa avvenuti nel corso dell'anno, in particolare, riassume tutte le variazioni monetarie per effetto della gestione.

Di seguito il cash flow di CEF:

<b>CASH FLOW</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
EBIT	9.594.169	8.301.421
- Imposte	(1.101.955)	(773.656)
+ Ammortamenti	7.735.977	6.370.565
+ Accantonamenti/(utilizzi) fondi	383.188	1.596.655
<b>Flusso monetario</b>	<b>16.611.378</b>	<b>15.494.985</b>
+/- Variazione rimanenze	18.592.691	(53.542.456)
+/- Variazione Crediti commerciali	(9.366.484)	(11.088.374)
+/- Variazione Crediti infragruppo	(2.729.254)	13.632.632
+/- Variazione Altri crediti	(3.497.851)	(13.118.532)
+/- Variazione Debiti v/fornitori	(8.856.397)	68.320.357
+/- Variazione Debiti tributari	(32.452)	279.031
+/- Variazione Altri debiti	(5.701.703)	5.997.944
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(11.591.450)</b>	<b>10.480.603</b>
- Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(9.666.788)	(5.539.908)
- Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(13.312.988)	(4.495.812)
<b>Investimenti</b>	<b>(22.979.776)</b>	<b>(10.035.721)</b>
+/- Proventi/(Oneri) straordinari	-	-
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>(17.959.848)</b>	<b>15.939.867</b>
+ Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	(498.035)	1.576.580
+ Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	85.000	2.575.000
+ Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	(73.482)	(351.490)
+/- Proventi/(Oneri) finanziari	(466.887)	730.159
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>	<b>(18.913.252)</b>	<b>20.470.117</b>
+/- Variazione crediti verso Soci	(1.356.709)	(2.251.741)
+ Aumento Capitale Sociale	1.169.972	2.063.298
+/- Altre variazioni di Patrimonio Netto	(6.290.882)	(6.875.034)
+/- Altre variazioni di Patrimonio Netto di terzi		
+/- Variazione Immobilizzazioni non monetarie	(8.854.460)	(23.133.521)
+/- Variazione Immobilizzazioni finanziarie	6.067.391	7.615.131
<b>VARIAZIONE TESORERIA</b>	<b>(28.177.940)</b>	<b>(2.111.750)</b>
Banca Iniziale	(120.346.985)	(118.235.234)
Variaz. tesoreria	(28.177.940)	(2.111.750)
Banca Finale	(148.524.925)	(120.346.985)

Di seguito il cash flow consolidato di gruppo:

<b>CASH FLOW</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
	EBIT	9.302.611	7.994.343
-	Imposte	(1.181.408)	(1.008.834)
+	Ammortamenti	8.840.108	7.897.848
+	Accantonamenti/(utilizzi) fondi	4.189	1.814.070
<b>Flusso monetario</b>		<b>16.965.500</b>	<b>16.697.427</b>
+/-	Variazione rimanenze	18.375.402	(53.566.988)
+/-	Variazione Crediti commerciali	(7.378.500)	(9.984.414)
+/-	Variazione Crediti infragruppo	(340.000)	15.331.869
+/-	Variazione Altri crediti	(5.414.965)	(13.261.028)
+/-	Variazione Debiti v/fornitori	(21.269.887)	70.472.370
+/-	Variazione Debiti tributari	37.939	205.874
+/-	Variazione Altri debiti	3.872.408	(182.382)
<b>Variazioni del CCN</b>		<b>(12.117.603)</b>	<b>9.015.301</b>
-	Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(9.734.023)	(5.541.243)
-	Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(14.402.333)	(5.265.617)
<b>Investimenti</b>		<b>(24.136.356)</b>	<b>(10.806.860)</b>
+/-	Proventi/(Oneri) straordinari	-	-
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>		<b>(19.288.459)</b>	<b>14.905.867</b>
+	Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	480.445	1.576.580
+	Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	85.000	2.575.000
+	Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	(283.482)	(351.490)
+/-	Proventi/(Oneri) finanziari	(422.747)	518.225
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>		<b>(19.429.243)</b>	<b>19.224.182</b>
+/-	Variazione crediti verso Soci	(1.356.709)	(2.251.742)
+	Aumento Capitale Sociale	1.169.972	2.063.299
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto	(2.621.365)	(6.889.107)
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto di terzi	(19.058)	(24.821)
+/-	Variazione Immobilizzazioni non monetarie	(6.281.505)	(23.133.521)
+/-	Variazione Immobilizzazioni finanziarie	(2.840.278)	7.495.937
<b>VARIAZIONE TESORERIA</b>		<b>(31.378.187)</b>	<b>(3.515.772)</b>
	Banca Iniziale	(116.019.072)	(112.503.301)
	Variaz. tesoreria	(31.378.187)	(3.515.772)
	Banca Finale	(147.397.259)	(116.019.072)

L'azienda opera in equilibrio finanziario quando il flusso di autofinanziamento generato dalla gestione reddituale copre il fabbisogno originato dai nuovi investimenti, dal rimborso dei debiti a m/l e dalla distribuzione dei dividendi contribuendo ad aumentare i precedenti livelli di CCN. Vi è equilibrio finanziario quando le fonti durevoli sono bilanciate dagli investimenti in attività immobilizzate.

## 7.4 Analisi degli indicatori di liquidità

Gli indicatori di liquidità individuati sono Margine di Liquidità Primario, Indice di Liquidità Primario, Margine di Liquidità Secondario.

### Indice di Liquidità Primario

Misura in termini percentuali la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili. Permette di valutare quanta parte delle passività correnti sono coperte da liquidità immediatamente disponibili.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate	Liquidità immediate (SP-ricl)	Passività correnti	Passività correnti (SP-ricl)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
5,10%	2,72%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
5,43%	3,78%

### Margine di Liquidità Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante, ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare se le liquidità immediate e quelle differite sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate + Liquidità differite - Passività correnti	Liquidità immediate + Liquidità differite (SP-ricl) - Passività correnti (SP-ricl)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
-163.458.274	-158.939.425

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
-158.248.540	-132.180.586

Un margine positivo indica che le liquidità immediate e le liquidità differite dell'azienda sono sufficienti ad onorare gli impegni a breve termine.

### Indice di Liquidità Secondario

Misura in termini percentuali la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare in maniera prudenziale la solvibilità aziendale nel breve termine, escludendo dal capitale circolante i valori di magazzino che potrebbero rappresentare investimenti di non semplice smobilizzo.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate più liquidità differite	Liquidità immediate + Liquidità differite (SP-ricl)	Passività correnti	Passività correnti (SP-ricl)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
67,43%	65,91%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
67,89%	70,04%

Valori tendenti a 100 dimostrano come l'azienda presenti un elevato grado di solvibilità nel breve termine in quanto l'incasso dei crediti a breve consente di far fronte al pagamento di tutti i debiti correnti.

### Capitale Circolante Netto

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando tutto il capitale circolante.

Rappresenta il vero baluardo di giudizio dell'equilibrio finanziario. Significativa, in tal senso, la sua coincidenza con il valore del Margine di Struttura Secondario.

Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate + Liquidità differite + Rimanenze – Passività correnti	Liquidità imm. + Liquidità diff. + Rimanenze (SP-ricl) - Passività correnti (SP-ricl)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
54.185.464	77.297.003

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
61.478.983	105.922.339

Un margine positivo indica che l'attivo a breve è sufficiente ad onorare gli impegni a breve termine.

### Indice di Disponibilità

Misura in termini percentuali la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi, utilizzando tutto il capitale circolante.

Permette di valutare la solvibilità aziendale nel breve termine, senza timore di dover ricorrere allo smobilizzo di capitale fisso.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate più liquidità differite più Rimanenze	Liquidità immediate + Liquidità differite + Rimanenze (SP-ricl)	Passività correnti	Passività correnti (SP-ricl)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
111%	117%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
112%	124%

Valori superiori a 100 dimostrano che l'azienda è solvibile nel breve termine in quanto può soddisfare regolarmente e ordinatamente il pagamento di tutti i debiti correnti

## **7.5 Analisi degli indicatori economici/reddituali**

La nostra Cooperativa, attraverso lo scopo mutualistico, favorisce i propri Soci vendendo a prezzi inferiori a quelli applicati dal mercato, ma quanto più è riconosciuto al Socio in termini di sconto quanto più viene penalizzato il risultato economico.

Pertanto, gli indici economici in una società cooperativa assumono un significato particolare e devono essere valutati con attenzione e cioè tenendo conto di quanto ritornato ai Soci in termini di prezzo e di Servizio.

Gli indicatori di risultato non finanziari possono elaborare valori ricavabili dagli schemi di bilancio ma anche dati non ricavabili dagli schemi di bilancio, congiuntamente o disgiuntamente tra loro.

Gli indicatori economici individuati sono ROE, ROI, ROS.

### ROE (Return On Equity)

È il rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto (comprensivo dell'utile o della perdita dell'esercizio) dell'azienda.

Esprime in misura sintetica la redditività e la remunerazione del capitale proprio.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Utile (perdita) dell'esercizio	C.21 (CE)	Patrimonio netto	A (SP-pass)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
7,48%	7,91%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
7,37%	7,64%

L'indicatore consente ai soci di valutare il rendimento del proprio investimento e di eventualmente confrontarlo con quello di investimenti alternativi;

Non esiste un valore standard, in quanto il risultato può variare in relazione al settore di riferimento ed alla sua rischiosità; valori eccessivamente elevati possono essere sintomo di sottocapitalizzazione.

### ROI (Return On Investment)

È il rapporto tra il reddito operativo e il totale dell'attivo. Esprime la redditività caratteristica del capitale investito, ove per redditività caratteristica si intende quella al lordo della gestione finanziaria, delle poste straordinarie e della pressione fiscale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Reddito operativo	Reddito operativo (CE-ricl)	Totale attivo	Totale attivo (SP-att)

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
1,38%	1,24%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
1,35%	1,22%

### ROS (Return On Sale)

È il rapporto tra la differenza tra valore e costi della produzione e i ricavi delle vendite. Esprime la capacità dell'azienda di produrre profitto dalle vendite.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Differenza tra valore e costi della produzione	A-B (CE)	Ricavi delle vendite	A.1 (CE) oppure A.1 + A.3 (CE)

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
0,67%	0,64%

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
0,64%	0,61%

In merito agli indicatori economici di cui sopra, rileviamo che la loro apparente limitata rilevanza è dovuta al fatto che, trattandosi la nostra Società di una Cooperativa, è già stata oggetto di attribuzione ai Soci tutta la marginalità prodotta grazie al rapporto mutualistico svolto con i Soci stessi (sotto forma di ristorni in denaro e in conto aumento gratuito di capitale).

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato non finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori di sviluppo del fatturato ed indicatori di produttività.

#### Variazione dei Ricavi

Misura la variazione dei ricavi delle vendite in più anni consecutivi.

Permette di valutare nel tempo la dinamica dei ricavi.

Numeratore	
Grandezza	Provenienza
Ricavi delle vendite dell'anno "n" meno ricavi delle vendite dell'anno "n-1"	A.1 (CE anno "n") - A.1 (CE anno "n-1")

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
257.273.980	113.792.896

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
136.461.744	113.931.872

Variazioni negative devono essere attentamente valutate per verificare se siano dovute a motivi congiunturali o strutturali e se si siano registrate solo per l'azienda in esame o per l'intero comparto.

#### Costo del Lavoro su Ricavi

Misura l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi delle vendite.

Permette di valutare quanta parte dei ricavi è assorbita dal costo del personale.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Costo per il personale	B.9 (CE)	Ricavi delle vendite	A.1 (CE)

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
2,81%	2,60%

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
3,07%	2,93%

Il valore dell'indice dovrà posizionarsi molto al di sotto dell'unità (100%), in quanto valori prossimi all'unità significherebbero che le vendite faticano a coprire anche il solo costo del lavoro; determinante il confronto con i benchmark.

### Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente.

Permette di valutare la produttività dell'azienda sulla base del valore aggiunto pro capite.

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Valore aggiunto operativo	2° margine(CE-ricl) + A.5 (CE)	Numero medio di dipendenti (fte)	Nota integrativa

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
69.553	67.922

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
68.835	68.390

Tale indicatore assume valori tendenzialmente alti quando l'azienda è capital intensive; viceversa, assume valori bassi quando l'azienda è labour intensive.

## **8 Strumenti Finanziari**

I principali strumenti finanziari utilizzati dalla Cooperativa e dalle proprie controllate comprendono finanziamenti bancari, leasing e operazioni di factoring.

Non esistono derivati e l'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare l'attività della società a supporto dei crediti e debiti commerciali generati dalla gestione operativa corrente.

A ulteriore supporto sono in essere due prestiti obbligazionari sottoscritti dai Soci di CEF per un valore complessivo di circa 28 milioni di Euro.



## **9 Informazioni su rischi, ambiente e personale**

### **9.1 Informazioni sui principali rischi ed incertezze**

Il settore farmaceutico si differenzia da ogni altro settore economico sia per la natura dei beni prodotti che per l'esistenza di una forte interdipendenza fra i diversi interessi economici e sociali dei numerosi agenti coinvolti (imprese farmaceutiche, Sistema Sanitario Nazionale, ordine dei medici e dei farmacisti, pazienti).

Ci troviamo di fronte ad un mercato il cui meccanismo di funzionamento è sì governato dalle leggi della domanda e dell'offerta, ma anche da un continuo "intreccio" tra l'interesse pubblico alla tutela della salute e al controllo della spesa pubblica da un lato, e gli interessi economici dei vari operatori privati dall'altro.

Il principale rischio a cui è soggetta la nostra Cooperativa è quello normativo, infatti, come detto, operiamo in un settore regolamentato e disciplinato dall'intervento pubblico a tutela della salute.

Alla luce delle premesse di cui sopra, di seguito riportiamo un breve profilo dei rischi e delle incertezze che possono riguardare la società ed il gruppo CEF.

#### **9.1.1 Rischi finanziari**

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Società e del Gruppo, anche se in rapporto al volume d'affari ed ai comparti direttamente riferiti alla gestione caratteristica, non assume un ruolo prioritario né tantomeno prevalente.

La particolare tipologia del mercato di riferimento non impone particolari politiche di copertura e gli strumenti finanziari utilizzati sono di norma rappresentati da forme di indebitamento a breve per la copertura delle voci del circolante ovvero forme di finanziamento a medio lungo termine correlate ad investimenti immobiliari, mobiliari o partecipativi rilevanti.

*Il rischio di cambio*, data l'assoluta irrilevanza delle transazioni (attive e passive) al di fuori dell'area Euro, è praticamente nullo.

*Il rischio di interesse*, considerata la stabilità dei tassi interesse e la solidità dell'azienda non è da considerarsi rilevante.

*Il rischio di credito* rappresenta l'esposizione della Società (e del Gruppo) a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

In tal senso la Società non mostra significative concentrazioni del rischio di credito; a fronte della notevole parcellizzazione delle transazioni e tenuto conto della clientela fidelizzata nonché formata (essenzialmente) da soci, tale rischio è da ritenersi nella media del settore.

Sono state peraltro stabilite specifiche procedure per la valutazione della potenzialità e della solidità finanziaria della clientela anche in funzione della sua ammissione, di norma, nella compagine societaria in forma cooperativa.

Per quanto riguarda le controparti finanziarie, ferma restando la composizione dell'indebitamento in tipologie non complesse, la Società (e il Gruppo) ricorre a interlocutori di elevato standing creditizio.

A maggiore garanzia nel corso dell'anno CEF ha deciso di cedere a primarie società di factoring una parte dei propri crediti nella forma più garantista del pro-soluto, oltre alla sottoscrizione con una primaria banca di un importante accordo di cartolarizzazione crediti commerciali.

*Il rischio di liquidità*, rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti a far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabiliti.

Data la veloce rotazione delle poste del circolante, la Società dispone di un adeguato ammontare di linee di credito con caratteristiche di flessibilità ben rapportate alla natura dinamica del business in cui opera.

Il rapporto tra mezzi propri e mezzi di terzi è da considerarsi comunque positivo tenuto conto della struttura commerciale della società. In particolare, la Società gode di un ottimo credito con il sistema bancario riuscendo ad ottenere affidamenti e/o finanziamenti adeguati a sostenere investimenti anche particolarmente significativi.

### **9.1.2 Rischi non finanziari**

Si ritiene che la particolare connotazione del mercato e del settore di riferimento esponga la Società a rischi prevalentemente esogeni ed in particolare ai rischi legati al mercato dei prezzi regolamentati ed ai rischi correlati ad eventuali modifiche legislative.

Il forte radicamento territoriale dovrebbe di norma limitare il rischio di concorrenza, salvo effetti legati a norme legislative di maggiore liberalizzazione.

La società (e il Gruppo) anche alla luce delle recenti iniziative, sta sviluppando un percorso di acquisizioni/aggregazioni che dovrebbero ulteriormente limitare il rischio di concorrenza. Una particolare sensibilità viene dedicata alla gestione delle fonti di approvvigionamento in quanto rappresentate in misura consistente da produttori/distributori di grandi Gruppi internazionali.

Le recenti liberalizzazioni hanno favorito una riduzione dei rischi di approvvigionamento, considerando la presenza di fonti e prodotti alternativi a fronte di medesimi principi attivi.

## 9.2 Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

In ottemperanza alle norme generali sulla tutela ambientale Vi informiamo che sia per la capogruppo che per le società controllate non esistono:

- impatti ambientali significativi;
- danni causati all'ambiente per cui la società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva.

## 9.3 Informazioni relative alle relazioni con il personale

### La capogruppo

La composizione del personale della società al 31/12/18 è di 1.052 persone.

Il numero medio di dipendenti nel corso dell'anno è stato di 1028 persone, in termini di FTE, la forza lavoro è stata di 958.8 unità. Le politiche di formazione del personale hanno visto nel corso del 2018 l'effettuazione di corsi di formazione in materia di sicurezza sul lavoro per addetti al servizio di Primo Soccorso ed addetti alla Squadra Antincendio.

La sicurezza e la salute sul lavoro sono gestite e coordinate attraverso l'istituzione del Servizio di Prevenzione e Protezione aziendale: un insieme di persone, sistemi e mezzi, interni ed esterni all'azienda, finalizzato all'attività di prevenzione e protezione dei rischi professionali.

E' stata effettuata in azienda la valutazione dei rischi ai sensi del D.Lgs. 81/2008, periodicamente e sistematicamente aggiornata.

Relativamente alle informazioni obbligatorie rileviamo che:

- non sono avvenuti decessi sul lavoro del personale iscritto al libro matricola, per i quali è stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- non sono avvenuti infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola per i quali è stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- non ci sono stati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

### Le società controllate

Farcom: la composizione del personale della società al 31/12/18 è di 63 persone così suddiviso:

12 direttori di Farmacia, 34 collaboratori, 15 commessi e 2 impiegati amministrativi.

Cef Servizi: la composizione del personale della società al 31/12/18 è di 8 persone

Punto Farma: la composizione del personale della società al 31/12/18 è di 15 persone.

Holding Farmacie: la composizione del personale della società al 31/12/18 è di 6 persone così suddiviso: 1 direttore di Farmacia, 5 collaboratori.

## **10 Attività di ricerca e sviluppo**

Non sono stati sostenuti nel corso del 2018 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità.

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

La Cooperativa attraverso la propria controllata Holding Farmacie nel corso del 2019 ha acquisito le quote di partecipazione di 9 società rappresentanti 19 punti vendita:

- 10 nella provincia di Milano (+1 acquisita nel 2018)
- 1 nella provincia di Monza e Brianza
- 1 nella provincia di Sondrio
- 1 nella provincia di Brescia
- 5 nella provincia di Roma
- 1 nella provincia di Frosinone

Il fatturato prospettico indicativamente raggiungerà circa i 30 milioni di euro, considerando anche Farcom, i ricavi retail ammonteranno indicativamente attorno ai 44 milioni di euro.

## **12 Evoluzione prevedibile della gestione**

In relazione a tutto quanto sopra descritto, e nonostante l'incertezza determinata dai recenti provvedimenti normativi, contiamo sul favorevole andamento sia del fatturato che delle economicità durante il corrente 2019.

## **13 Elenco delle sedi secondarie**

- 1) Magazzino pannolini: Via A. Grandi 41/b – Brescia (BS)
- 2) Magazzino: Via A. Grandi, 14/a (EX MESSORA)
- 3) Magazzino deposito di servizio: Via Maestri - Brescia (BS)
- 4) Filiale di Cremona: Via Aglio n. 25 – Cremona (CR)
- 5) Filiale di Scorzè: Via Falcone Borsellino n. 24 – Scorzè (VE)
- 6) Filiale di Erba: Via Pontida, 3/9 – Erba (CO)
- 7) Filiale di Pisa: Via Aldrovandi, 3 – loc. Ospitaletto (PI)
- 8) Filiale di Bari: via delle Violette n. c (Z.I. ASI) – Modugno (BA)
- 9) Filiale di Lucera: Contrada Trentatre, snc, Frazione Zona Industria Asi – Lucera (FG)
- 10) Filiale di Roma: via Collatina, 441 – Roma
- 12) Filiale di Bolzano Vicentino: via Fusinieri, 12 – Bolzano Vicentino (VI)
- 13) Filiale di Lallio: via Provinciale, 18 – Lallio (BG) - dal 1° maggio 2017
- 14) Filiale di Lecce: S.S. 16 Km 5, Zona Industriale – Lecce (LE) – dal 15 ottobre 2017
- 15) Filiale di Nola: CIS Isola 8 lotti 8036 e 8037 – Nola (NA) – dal 1° novembre 2017

## 14 Privacy – Documento programmatico sulla sicurezza

Vi confermiamo di avere adempiuto agli obblighi richiesti dalla normativa che regola la protezione dei dati personali e la privacy.

## 15 Sistema di gestione della qualità

La società è certificata ISO 9000.

## 16 Base Sociale: il principio di mutualità

In aderenza al disposto dell'art. 2 L. 59/92 si riporta quanto segue:

- 1) gli scopi mutualistici perseguiti dalla Cooperativa sono stabiliti dallo Statuto Sociale e consistono fondamentalmente nel riunire i Farmacisti titolari di Farmacia in un organismo che difenda la loro attività, nel fornire, acquistandoli alle migliori condizioni, i prodotti, le specialità medicinali e tutti quegli articoli di "libera vendita" necessari per assicurare alle Farmacie dei Soci le attività che ad esse vengono conferite dalle vigenti leggi dello Stato.
- 2) Con riferimento alle attività svolte per il perseguimento degli scopi sociali la C.E.F. ha acquistato al meglio utilizzando il suo potere contrattuale nei confronti dei produttori tutte le Specialità Medicinali ed i prodotti parafarmaceutici nonché i servizi necessari per svolgere l'attività di una Farmacia.

Il Fatturato netto del 2018 pari a 1.430.591 migliaia di euro risulta così ripartito:

Soci	€	948.482	(66,30%)
Non soci	€	482.109	(33,70%)

- 3) I Soci nel 2018 hanno beneficiato dei seguenti vantaggi:
  - a) Sconto medio applicato superiore a quello praticato dal mercato.
  - b) Premi Fedeltà calcolati sul confronto fra il totale del fatturato mutuabile effettuato dalla Farmacia e la percentuale di quanto acquistato in CEF, in base ad una scaletta progressiva ed equivalente a complessivi € 6.008.376,00.
  - c) Una nuova e migliore scaletta commerciale che ha generato maggiori sconti per circa 2,00 milioni

Prestiti sociali con remunerazione in linea con quanto consentito dalla vigente normativa;  
Di seguito un riepilogo del fatturato e del numero dei Soci ripartito per Regione.

<b>Regione</b>	<b>n. soci</b>	<b>% Fatturato Soci</b>	<b>% Fatturato Clienti</b>
Lombardia	832	32,53%	13,36%
Lazio	332	10,01%	2,87%
Puglia	283	6,54%	1,72%
Veneto	256	9,22%	9,53%
Toscana	130	3,87%	2,72%
Campania	90	2,35%	0,71%
Emilia Romagna	34	0,78%	1,29%
Friuli	14	0,68%	0,99%
Piemonte	7	0,17%	0,15%
Basilicata	6	0,02%	0,03%
Liguria	2	0,07%	0,20%
Trentino Alto Adige	1	0,00%	0,07%
Abruzzo	1	0,07%	0,00%
Molise	1	0,00%	0,05%
Calabria	1	0,00%	0,02%
	<b>1990</b>	<b>66,30%</b>	<b>33,70%</b>

Con riferimento alla destinazione dell'utile di esercizio 2018 dobbiamo tenere presente che gli ultimi anni sono stati caratterizzati dall'aver potuto attribuire ai Soci ristorni in conto aumento del Capitale Sociale. Ora con riferimento al 31/12/2018, e tenendo anche conto di quanto proposto in questa sede, la situazione è la seguente:

- Capitale Sociale come da bilancio al 31/12/2018	37.299.021	
<b>TOTALE CAPITALE SOCIALE</b>	<b>A) 37.299.021</b>	<b>100,00%</b>
Somatoria di tutti gli aumenti gratuiti accreditati da CEF ai propri Soci a titolo di:		
- Adeguamenti ISTAT	2.257.788	
- Ristorni	11.698.804	
<b>Totale Capitale da aumenti gratuiti</b>	<b>B) 13.956.592</b>	<b>37,42%</b>
<b>CAPITALE SOCIALE EFFETTIVAMENTE SOTTOSCRITTO/VERSATO</b>	<b>23.342.429</b>	<b>62,58%</b>

In altri termini, su un Capitale Sociale totale di € 37.299.021, ben il 37,42% (€13.956.592) è frutto di aumenti gratuiti.

#### RAGIONI DELLE DETERMINAZIONI RIGUARDANTI L'AMMISSIONE DI NUOVI SOCI.

Il Consiglio di Amministrazione nell'ambito delle determinazioni assunte con riguardo all'ammissione di nuovi soci, ha operato secondo criteri non discriminatori, coerenti con lo scopo mutualistico e l'attività economica svolta dalla cooperativa, previa verifica da un lato dell'esistenza in capo all'aspirante socio, dei requisiti previsti dallo statuto sociale e, dall'altro, della concreta possibilità di instaurare un valido rapporto mutualistico, in relazione alle condizioni soggettive del richiedente ed alle potenzialità operative aziendali.

## **17 Altre informazioni**

La presente relazione sulla gestione viene redatta in conformità all'articolo 2428 del Codice Civile come modificato dal D.Lgs n. 32 del Febbraio 2007 e in forma unificata sia per il bilancio civilistico sia per il bilancio consolidato.

## **18 Proposta di destinazione del risultato di esercizio (o di copertura della perdita)**

Signori Soci,

Vi chiediamo quindi di approvare il Bilancio al 31/12/2018 nella stesura sottopostaVi e di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.016.951,92 come segue:

1. € 605.085,28 a Riserva Legale in misura del 30%;
2. € 60.508,53 ai fondi mutualistici secondo il disposto della legge 59/92, pari al 3% dell'utile netto;
3. € 1.351.357,11 a Riserva Indivisibile;

Per concludere vorremmo ricordare con grande affetto i Soci che ci hanno lasciato e ringraziare il Collegio Sindacale e tutti coloro che hanno contribuito alla crescita e al felice compimento dell'attività della nostra Cooperativa permettendoci, anche quest'anno, di raggiungere gli ottimi risultati che sono stati presentati.

Brescia, 3 giugno 2019

Il Consiglio di Amministrazione  
IL PRESIDENTE  
Dott. Vittorino Losio





# **COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.**

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2018 € 37.299.021  
Cap. Soc. versato al 31/12/2018 € 27.796.441  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31.12.2018

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2018

## Nota integrativa, parte iniziale

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

NOTA INTEGRATIVA Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, aggiornati con quanto previsto dal D.lgs. 18/08/2015 n. 139 e con le modifiche apportate dall'OIC nel mese di dicembre 2017, come risulta dalla presente Nota integrativa, redatta ai sensi degli articoli 2427 e 2427-bis del Codice civile, che costituiscono, come disposto dall'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio e tengono conto delle novità introdotte dai nuovi principi contabili approvati dagli organi dell'OIC.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva di continuazione dell'attività imprenditoriale.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, con iscrizione delle perdite che dovevano essere riconosciute o prudenzialmente stimate e non rilevando profitti non ancora certi e realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In base a quanto introdotto dal D.Lgs. 18/08/2015 n.139, la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio vengono descritti analiticamente in ogni singola voce.

I criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni dell'articolo 2426 Codice Civile e non sono difformi da quelli osservati nella redazione del bilancio del precedente esercizio e tengono conto delle novità introdotte dai nuovi principi contabili approvati dagli organi dell'OIC.

- non sono intervenuti casi eccezionali da rendere necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 comma 4 e all'articolo 2423 bis comma 2;

- le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono esplicitate quando significative. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti dell'esercizio e gli utilizzi;

- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso;

- le voci dell'attivo e del passivo eventualmente appartenenti a più voci dello Stato Patrimoniale sono specificatamente richiamate.

- Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro senza cifre decimali.

## Nota integrativa, attivo

### Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti per versamenti dovuti e richiamati	8.145.871	1.356.709	9.502.580
<b>Totale crediti per versamenti dovuti</b>	<b>8.145.871</b>	<b>1.356.709</b>	<b>9.502.580</b>

Si tratta dei debiti che i Soci hanno verso la Cooperativa per il versamento che devono a completamento della sottoscrizione di capitale sociale. Buona parte del credito verso soci per versamento capitale sociale è dovuta per gran parte alla sottoscrizione del capitale da parte dei soci delle società CoFapi Scrl (2014), FARPAS.Scrl (2015), SINFARMA Scrl (2015), NordEstFarma SpA (2017), CoofarmaSalento Scrl (2017), FarmaCampania Scrl (2017) società fuse per incorporazione o acquisite da CEF. Al 31/12/2018 la CEF ha una base sociale di ben 1.990 Soci.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

##### Immobilizzazioni immateriali

Esse sono formate da: costi di impianto e di ampliamento, software, spese per studi e ricerche, licenze e marchi, avviamenti, costi ad utilizzo pluriennale e migliorie su beni di terzi. Sono contabilizzate al costo e sistematicamente assoggettate ad ammortamento in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

In data 25 gennaio 2018 è stato definitivamente acquistato il ramo d'azienda dalla società CTF Scrl (Filiale di Lallio (BG)). Gli investimenti effettuati nell'esercizio sono serviti a tener adeguati ed efficienti tutti gli immobilizzi della CEF. Il 12 dicembre 2018 si è concretizzata la fusione per incorporazione di VEM (già società al 100% CEF) con decorrenza fiscale dal 01 gennaio 2018. Le aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali utilizzate sono: Costi ad utilizzo pluriennale al 20%, Software al 20%, Avviamenti antecedenti esercizio 2017 al 10%, Avviamenti effettuati a partire dal 2017 al 5,56% (18 anni), marchi e licenze al 5,56%. La voce Avviamento, ante 2018, è costituita dagli importi originari derivanti dalla fusione di Farpro nel 2012 (333.397 euro), dalla fusione di Al-Pharma nel 2013 (1.268.777 euro) e dalla fusione di Cofapi nel 2014 (501.100 euro), dalla fusione per incorporazione della controllata Nord Est Farma Spa (10.547.775 euro), l'acquisto del ramo d'azienda Coofarma Salento (1.600.000 euro) e l'acquisto del ramo d'azienda Farma Campania (1.500.000 euro); tali importi sono supportati da apposite perizie giurate che attestano i valori e l'orizzonte temporale di recuperabilità dell'investimento pari a 18 anni.

Gli incrementi della voce Avviamento nel 2018 riguardano la fusione per incorporazione della controllata VEM Srl (4.595.380 euro), l'acquisto del ramo d'azienda CTF di Lallio (7.500.000 euro); tali importi sono supportati da apposite perizie giurate che attestano i valori e l'orizzonte temporale di recuperabilità dell'investimento pari a 18 anni.

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
<b>Costo</b>	25.468	56.500	5.352.246	13.190	15.748.026	-	7.816.502	28.986.464
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	25.468	56.500	4.184.250	8.170	2.171.130	-	5.544.032	11.964.082
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	1.167.996	5.020	13.576.896	0	2.272.470	17.022.382
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	1.107.832	0	772.541	0	7.500.000	-	286.916	9.667.289
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	221.566	0	580.093	618	2.270.745	-	755.454	3.828.476
<b>Altre variazioni</b>	-	-	-	-	4.594.880	-	-	4.594.880

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Totale variazioni</b>	886.266	0	192.448	(618)	9.824.135	-	(468.538)	10.433.693
<b>Valore di fine esercizio</b>								
<b>Costo</b>	1.133.300	56.500	6.124.787	13.190	27.842.906	-	8.103.418	43.274.101
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	247.034	56.500	4.764.343	8.788	4.441.875	-	6.299.486	15.818.026
<b>Valore di bilancio</b>	886.266	0	1.360.444	4.402	23.401.031	0	1.803.932	27.456.075

### Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione. Il costo delle immobilizzazioni materiali e' rettificato dagli ammortamenti calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti. Le aliquote di ammortamento sono le seguenti:

- Terreni 0%
- Fabbricati industriali 3%
- Impianti generici e di comunicazione 15%
- Migliorie beni di terzi (quota d'ammortamento è uguale alla percentuale data dalla frazione di 1 su gli anni residui del contratto di locazione dell'immobile su cui esistono tali beni)
- Impianti antifurto 30%
- Impianto magazzino automatizzato 15%
- Attrezzature industriali e commerciali 15%
- Costruzioni leggere 10%
- Autovetture 25%
- Automezzi da trasporto 20%
- Arredi interni ed esterni 15%
- Macchine ufficio elettriche ed elettroniche 20%
- Macchinari 15%
- Beni unitari di valore inferiore a 516, 46 Euro 100%

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali nel periodo di vita utile delle stesse; per i cespiti acquistati nel corso dell'esercizio la quota di ammortamento è ridotta al 50%; l'utilizzo dell'aliquota ridotta non comporta significativi scostamenti di valore rispetto all'applicazione dell'aliquota piena riproporzionata sui mesi di possesso.

Nel loro complesso i fondi di ammortamento in essere al 31/12/18 rappresentano quanto necessario per rettificare il valore dei cespiti in essere a quella data in modo da rappresentare la loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di manutenzione e riparazione vengono imputati all'attivo patrimoniale solo se generano un effettivo incremento del valore e/o della funzionalità dei beni; in caso contrario, questi vengono direttamente imputati al conto economico del periodo nel quale vengono sostenuti. Nel corso dell'esercizio 2018 la CEF ha acquistato la nuova Filiale di Lallio (BG) grazie al contratto di acquisto di ramo d'azienda in data 25 gennaio 2018, si è concretizzata il 12 dicembre anche la fusione per incorporazione di VEM Srl con decorrenza fiscale dal 01 gennaio 2018, la voce altre variazioni comprende i saldi derivanti dalla fusione per incorporazione di VEM.

### Immobilizzazioni materiali

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	66.975.592	20.712.784	7.563.722	8.319.381	501.835	104.073.314
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	12.058.228	14.911.236	6.050.387	6.690.937	0	39.710.788
<b>Valore di bilancio</b>	54.917.364	5.801.548	1.513.335	1.628.444	501.835	64.362.526
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	7.333.349	2.794.673	847.283	369.459	839.410	12.184.174
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	1.594.733	1.758.280	491.485	576.787	0	4.421.285
<b>Altre variazioni</b>	5.517.692	274.000	9.385	70.200	30.400	5.901.677
<b>Totale variazioni</b>	11.256.308	1.310.393	365.183	(137.128)	869.810	13.664.566
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	80.941.003	23.784.408	8.537.707	9.070.093	1.371.645	123.704.856
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	14.767.331	16.672.467	6.659.189	7.578.777	0	45.677.764
<b>Valore di bilancio</b>	66.173.672	7.111.941	1.878.518	1.491.316	1.371.645	78.027.092

Ai sensi dell'art. 10 L.72/1983 indichiamo qui di seguito i beni per i quali in passato è stata effettuata una rivalutazione monetaria:

• Fabbricato ex Galeno - Via Grandi 18, Brescia - (fg.227 mapp.163 - d7)

Rivalutazione da disavanzo fusione esercizio 2000 ..... €. 499.269

• Fabbricato ex N.C.M. - V.le d'Italia/ Via Marchetti, Brescia - (fg.28 mapp.1551/127 - c2)

(fg.28 mapp.1551/147 - d7)

Rivalutazione 1987 art. 2425 C.C. .... €. 167.015

Rivalutazione Legge 413/92 ..... €. 12.043

• Fabbricato ex CEF Immobiliare Srl – Via Brixia Zust , Brescia (fg.227 partic.17 sub 1,2,3,4,5,6 A7-D10)

Rivalutazione da disavanzo fusione esercizio 2009 ..... €. 1.563.538

• Fabbricato ex FARFIN Srl – Via A. Aglio 25, Cremona - (fg.38 partic.167 sub 501 e 502 – A10, D/1)

Rivalutazione DL 185/2008..... €. 3.251.893

Rivalutazione da disavanzo fusione esercizio 2010 ..... €. 1.714.619

• Fabbricato ex Al-Pharma SpA (lotto A), via Pontida 3/9 Erba (fg. INC/5 partic.1667 – D1)

Rivalutazione da disavanzo fusione esercizio 2013..... €. 3.140.669 . Il valore netto contabile dell'immobile rivalutato corrisponde al valore desumibile dal mercato rilevato tramite i dati forniti dall'osservatorio del mercato immobiliare.

• Fabbricato ex NEF SpA, via Fusinieri a Bolzano Vicentino (fg. 12 partic. 539 sub.2,3,4,5 - D7; fg.12 part.ic. 607 sub . 1 - D1)

Rivalutazione da disavanzo fusione esercizio 2018..... €. 3.187.282 . Il valore netto contabile dell'immobile rivalutato corrisponde al valore desumibile dal mercato rilevato tramite i dati forniti dall'osservatorio del mercato immobiliare.

• Fabbricato ex VEM Srl, Zona ASI Lucera (fg. 22 : partic. 529 sub. 1 - D1; partic. 536 -d8,a3; partic. 540 - D7)

Rivalutazione da disavanzo fusione esercizio 2018..... €. 1.076.800 . Il valore netto contabile dell'immobile rivalutato corrisponde al valore desumibile dal mercato rilevato tramite i dati forniti dall'osservatorio del mercato immobiliare.

## Operazioni di locazione finanziaria

In conformità alla prassi comunemente utilizzata ed accettata dalla dottrina italiana, le Società hanno contabilizzato le immobilizzazioni acquistate con lo strumento del leasing secondo il metodo patrimoniale che prevede:

- l'addebito a conto economico per competenza tra i costi per godimento di beni di terzi dei canoni di leasing comprensivi della quota interessi;

- l'iscrizione dei cespiti tra le immobilizzazioni materiali solo alla data del riscatto e solamente per il relativo controvalore.

Tale prassi risulta essere in linea con la normativa fiscale vigente.

Qualora l'acquisto di tali beni fosse invece stato rilevato con la cosiddetta metodologia finanziaria, come previsto dal

principio contabile I.A.S. 17, che meglio rileva la reale sostanza economica dell'operazione, le Società avrebbero dovuto:

- iscrivere il valore dei cespiti tra le immobilizzazioni materiali e rilevare il corrispondente debito tra le passività;
- imputare a Conto Economico le quote di ammortamento determinate in base alla vita utile economico-tecnica dei relativi beni ed iscrivere a Stato Patrimoniale il corrispondente fondo ammortamento.

Contratto	Data Termine	Valore attuale Rate	Valore attuale Riscatto	Totale Debito Implicito
Scorzè 1 (impianti)	01/01/2018	-	-	-
Cremona 1 (impianti)	01/06/2018	-	-	-
Cremona 2 (impianti)	01/06/2018	-	-	-
Erba Immobile	30/06/2029	2.558.539,44	733.738,16	3.292.277,60
Pisa Scaffalature	01/01/2018	-	-	-
Pisa UTIT (impianti)	30/04/2018	-	-	-
Brescia (impianti)	31/07/2020	56.803,08	1.928,94	58.732,02
Erba (impianti)	31/07/2020	39.942,79	1.356,37	41.299,16
Roma (Impianti)	01/01/2021	796.118,53	21.924,99	818.043,52

	Importo
<b>Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio</b>	6.205.417
<b>Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio</b>	426.922
<b>Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio</b>	0
<b>Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio</b>	4.210.352
<b>Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo</b>	122.268

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, opportunamente rettificato per tenere conto di perdite permanenti di valore. In data 12 dicembre 2018 la partecipazione in VEM Srl è stata annullata in seguito alla fusione per incorporazione della stessa in CEF. La partecipazione di controllo in Farcom SpA è stata iscritta al valore del costo di acquisto di Euro 23.279.999 a cui vanno aggiunti gli oneri accessori per €. 164.202. La differenza rispetto alla quota spettante del patrimonio netto è giustificata dal valore commerciale della controllata che è titolare del diritto di gestione delle 12 farmacie Comunali di Brescia per 30 anni (sino al 2031). In sede di destinazione dell'utile di esercizio viene gradualmente costituita una specifica riserva che coprirà il minor valore della partecipazione al momento della scadenza del contratto con il Comune (accantonamento al 31/12/2018 Euro12.703.325).

## Immobilizzazioni finanziarie

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
<b>Valore di inizio esercizio</b>							
<b>Costo</b>	32.640.166	-	-	-	2.005.909	34.646.075	278
<b>Valore di bilancio</b>	32.640.166	0	0	0	2.005.909	34.646.075	278
<b>Variazioni nell'esercizio</b>							
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	-	-	-	-	382.609	-	2.550.000
<b>Altre variazioni</b>	(9.000.000)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale variazioni</b>	(9.000.000)	-	-	-	382.609	-	2.550.000
<b>Valore di fine esercizio</b>							
<b>Costo</b>	23.640.166	-	-	-	2.388.518	-	2.550.278
<b>Valore di bilancio</b>	23.640.166	0	0	0	2.388.518	26.028.684	2.550.278

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

## CREDITI FINANZIARI

Altri: l'aumento di 2.550.000 riguarda il versamento per costituzione pegno finanziamento Banca IFIS.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	74.510	18.531	93.041	0	93.041
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	74.510	18.531	93.041	-	93.041

### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Con decorrenza 01/01/2018 la CEF ha incorporato con atto di fusione la VEM Srl, acquistata nel 2015 da Farpas Scrl (Bari) per un importo di €. 9.000.000, di conseguenza è stata annullata la posta della relativa partecipazione. La partecipazione di controllo in Farcom SpA è stata iscritta al valore del costo di acquisto di Euro 23.279.999 a cui vanno aggiunti gli oneri accessori per €. 164.202 .

La differenza rispetto alla quota spettante del patrimonio netto è giustificata dal valore commerciale della controllata che è titolare del diritto di gestione delle 12 farmacie Comunali di Brescia per 30 anni (sino al 2031).

In sede di destinazione dell'utile di esercizio viene gradualmente costituita una specifica riserva che coprirà il minor valore della partecipazione al momento della scadenza del contratto con il Comune (accantonamento al 31/12/2018 Euro 12.703.325).

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
FARCOM BRESCIA SPA	BRESCIA	13.410.000	65.814	13.511.484	10.807.836	79,99%	23.451.817
CEF SERVIZI SRL	BRESCIA	100.000	116.687	1.294.044	1.294.044	100,00%	100.000
PUNTOFARMA SRL	BRESCIA	50.000	1.838	208.450	104.225	50,00%	25.000
ZAMENIS SRL	BRESCIA	50.000	0	50.000	50.000	80,00%	43.349
HOLDIND FARMACIE SRL	BRESCIA	20.000	0	20.000	20.000	100,00%	20.000
<b>Totale</b>							23.640.166

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	2.388.518
Crediti verso altri	93.041
Altri titoli	2.550.278

## Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
FEDERFARMA.CO.SPA	1.445.589
NUOVA INTESA SRL	264.272
LABORATORIO DELLA FARMACIA SRL	118.698
BANCA TERRITORIO LOMBARDO	600
BCC DEL AGRO BRESCIANO	3.715
CONSORZIO ASSISTENZA PRIMARIA	122.740
BCC DEL GARDA	2.705
VARESE NEL CUORE	7.000
CONSORZIO DAFNE	6.755

Descrizione	Valore contabile
ASSOCOOP SOCIO SOVVENTORE	80.000
ASSOCOOP A.P.C.	20.000
CONAI	957
CREDITO COOP. DI BRESCIA	113
COOPERATIVA BRESCIA EST	200
POWERENERGIA SCRL	25
CREDITO COOP. DI FORNACETTE	192
CONTRATTO DI RETE IMPRESA	3.500
BANCA VALSABBINA	1.187
CATENA FARMACEUTICA SPA	310.270
<b>Totale</b>	<b>2.388.518</b>

## Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile
DEPOSITI CAUZIONALI	93.041
<b>Totale</b>	<b>93.041</b>

## Dettaglio del valore degli altri titoli immobilizzati

Descrizione	Valore contabile
AZIONI VENETO BANCA SPA	278
TITOLI IN DEPOSITO	2.550.000
<b>Totale</b>	<b>2.550.278</b>

Le azioni Veneto Banca per 278€ ci sono pervenute dalla fusione per incorporazione di NEF, tale valore è la differenza tra il valore nominale di 100,000€ e relativo f.do oscillazione titoli di 99.722€ .  
I 2,550,000€. rappresentano la garanzia del finanziamento di Banca IFIS.

## Attivo circolante

### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, costituite da merci, sono state valutate al minore tra il costo di acquisto (calcolato con il metodo del Costo Medio) ed il valore di mercato, ai sensi dell'articolo 2426 Codice Civile punti 9 e 10; il valore è comprensivo di €. 346.257 relativo ad immobili in conto vendita (garage in Viale Italia a Brescia) ed è al netto del f.do svalutazione magazzino di €. 49.200.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Prodotti finiti e merci	236.236.428	(18.592.691)	217.643.737
<b>Totale rimanenze</b>	<b>236.236.428</b>	<b>(18.592.691)</b>	<b>217.643.737</b>

Nei magazzini CEF è stoccata merce di alcune ASL della Lombardia, del Triveneto, della Toscana, del Lazio, della Puglia e della Campania per il servizio di DPC che la CEF effettua per conto delle stesse, il valore al prezzo al pubblico di tali merci al 31/12/2018 era di Euro 33.020.431



## Crediti iscritti nell'attivo circolante

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	255.271.847	9.588.108	264.859.955	258.237.854	6.622.101
<b>Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante</b>	6.946.744	2.729.254	9.675.998	9.675.998	-
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	14.644.941	4.650.387	19.295.328	19.295.328	-
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	1.618.090	351.779	1.969.869		
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	6.650.201	301.279	6.951.480	6.951.480	-
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	285.131.823	17.620.807	302.752.630	294.160.660	6.622.101

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti commerciali al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

f.do al 01/01/2018 6.196.688 ; utilizzo f.do nel 2018 1.106.609; accantonamento al f.do nel 2018 1.506.060 più l'incremento di 299.108 derivanti da fusione; f.do svalutazione crediti finale al 31/12/2018 6.895.248. I crediti verso clienti superiori ai 12 mesi, fanno parte di piani di rientro. La società, in base a quanto previsto dal nuovo principio contabile OIC n. 15, ha applicato il criterio del costo ammortizzato e della connessa attualizzazione solamente per tre piani di rientro sottoscritti nell'esercizio che prevedevano un tasso d'interesse inferiore al tasso di mercato vigente (2,5%); gli effetti sono stati recepiti in contabilità a diminuzione dei ricavi e dei crediti. Nei crediti tributari trova iscrizione il credito Iva pari a 18.317.249 e il credito per imposte versate e non dovute per 456.155. Per il dettaglio delle imposte anticipate si rimanda alla sezione relativa alle imposte. Nella voce crediti diversi vi sono i crediti per resi a fornitori per 3.983.972, crediti per resi Assinde per 1.249.578 e crediti diversi per per 1.676.345.

## Disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari e postali</b>	12.649.440	12.944.088	25.593.528
<b>Assegni</b>	0	0	0
<b>Denaro e altri valori in cassa</b>	28.276	(9.158)	19.118
<b>Totale disponibilità liquide</b>	12.677.716	12.934.930	25.612.646

## **Ratei e risconti attivi**

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	44.756	(44.356)	400
<b>Risconti attivi</b>	3.201.868	(1.779.770)	1.422.098
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	3.246.624	(1.824.126)	1.422.498

I risconti attivi sono composti da canoni manutenzione EDP, maxi canoni Leasing e altre poste di competenza dei successivi esercizi.

# Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

## Patrimonio netto

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	36.129.049	-	-	1.977.611	807.683	44		37.299.021
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.062	-	-	-	-	-		19.062
Riserve di rivalutazione	3.067.128	-	-	-	-	-		3.067.128
Riserva legale	13.832.324	-	608.377	-	-	-		14.440.701
Altre riserve								
Versamenti in conto aumento di capitale	3.796	-	-	-	-	(25)		3.771
Varie altre riserve	43.126.204	-	1.358.709	-	-	-		44.484.913
Totale altre riserve	43.130.000	-	1.358.709	-	-	-		44.488.684
Utili (perdite) portati a nuovo	5.471	-	-	-	-	(19)		5.452
Utile (perdita) dell'esercizio	2.027.924	(60.838)	(1.967.086)	-	-	-	2.016.951	2.016.951
Totale patrimonio netto	98.210.958	(60.838)	0	1.977.611	807.683	-	2.016.951	101.336.999

## Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
riserva indivisibile	44.484.913
Totale	44.484.913

Ai sensi dell'art. 2427, punto 7bis, si precisa che:

Tutte le riserve potranno essere utilizzate a copertura delle perdite di esercizio.

Per tutte le riserve, con la sola eccezione della riserva da sovrapprezzo azioni, è preclusa la distribuzione ai soci in relazione alle norme in materia di cooperative a mutualità prevalente.

Le riserve non sono mai state utilizzate negli esercizi precedenti per aumenti di capitale o per copertura di perdite. L'aumento delle riserve rispetto all'esercizio precedente è dovuto agli accantonamenti della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente.

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Capitale	37.299.021	C
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.062	B
Riserve di rivalutazione	3.067.128	B
Riserva legale	14.440.701	B
Altre riserve		
Versamenti in conto aumento di capitale	3.771	B
Varie altre riserve	44.484.913	B
Totale altre riserve	44.488.684	B
Utili portati a nuovo	5.452	B
Totale	99.320.048	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

## Fondi per rischi e oneri

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	150.928	231.143	1.037.376	1.419.447
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Accantonamento nell'esercizio	29.266	-	500.000	529.266
Utilizzo nell'esercizio	7.710	47.504	42.758	97.972
Altre variazioni	-	-	7.781	7.781
<b>Totale variazioni</b>	<b>21.556</b>	<b>(47.504)</b>	<b>465.023</b>	<b>439.075</b>
Valore di fine esercizio	172.484	183.639	1.502.399	1.858.522

Il fondo imposte differite ammonta a € 183.639 e si riferisce ad imposte rinviate a futuri esercizi. Il fondo indennità suppletiva di clientela (agenti) recepisce gli accantonamenti previsti dalla normativa di legge e ammonta ad € 172.484. Il fondo rischi futuro, pari a € 1.502.399 è a tutela del possibile rischio derivante dai diversi contenziosi tributari in via di definizione.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Detto fondo copre l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2018 maturato secondo le disposizioni di legge e di contratto nei confronti del personale dipendente.

Nella tabella che segue è evidenziato l'accantonamento annuo, l'utilizzo che in gran parte è il tfr girato ai fondi di previdenza complementare e in minor misura il tfr liquidato ai dipendenti.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	7.215.294
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Accantonamento nell'esercizio	2.083.647
Utilizzo nell'esercizio	2.185.180
Altre variazioni	45.646
<b>Totale variazioni</b>	<b>(55.887)</b>
Valore di fine esercizio	7.159.407

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni	27.810.000	85.000	27.895.000	27.895.000	0	-
Debiti verso soci per finanziamenti	2.260.567	(107.270)	2.153.297	2.153.297	-	-
Debiti verso banche	212.452.368	40.614.834	253.067.202	174.137.570	78.929.632	2.968.592
Debiti verso altri finanziatori	487.565	33.788	521.353	521.353	-	-
Acconti	-	0	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	279.015.500	(8.856.399)	270.159.101	270.159.101	-	-

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	0	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	21.667.088	(10.403.575)	11.263.513	1.913.513	9.350.000	-
Debiti verso imprese collegate	-	0	-	-	-	-
Debiti verso controllanti	-	0	-	-	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	0	-	-	-	-
Debiti tributari	1.402.553	(32.452)	1.370.101	1.370.101	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.613.517	617.962	3.231.479	3.231.479	-	-
Altri debiti	5.157.824	2.270.951	7.428.775	7.428.775	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>552.866.982</b>	<b>24.222.839</b>	<b>577.089.821</b>	<b>488.810.189</b>	<b>88.279.632</b>	<b>2.968.592</b>

Il nuovo principio contabile OIC n.19 prevede la facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti; pertanto con riferimento a tutti i finanziamenti non ancora estinti al 31/12/2015 si precisa che la società si è avvalsa di tale facoltà. Con riferimento invece ai nuovi finanziamenti contratti nel corso dell'esercizio la società ha applicato il criterio del costo ammortizzato, mentre non si è proceduto all'attualizzazione in quanto il tasso d'interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di mercato. Il debito per obbligazioni raccoglie la quota scadente al 31,12,2019 per €. 27.895.000 con cedola semestrale posticipata. I debiti vs. altri finanziatori sono costituiti dagli interessi del secondo semestre del prestito obbligazionario. I debiti tributari sono costituiti principalmente da erario c/irpef dipendenti per €. 1.081.581, debito per ritenute d'acconto per €. 179.714 e debito erario c/irpef autonomi per €. 49.176. I debiti previdenziali sono costituiti principalmente dal debito vs. Inps per €.1.706.905 e da contributi per gli stanziamenti degli oneri differiti per €. 1.091.441. Gli altri debiti sono costituiti principalmente dai debiti vs. dipendenti per €. 2.335.363 e per gli stanziamenti per oneri differiti per €. 3.927.106.

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Gli unici debiti assistiti da garanzie reali sono i mutui ipotecari accessi dalla CEF con i seguenti istituti di credito e con capitale residuo al 31/12/2018: Banco di Brescia acceso nel 2003 cap. residuo 1.056.854, Unicredit acceso nel 2003 cap. residuo 1.056.620, Banco di Brescia (BEI) acceso nel 2012 cap. residuo 4.062.500, Mediocredito Italiano acceso nel 2012 cap. residuo 2.394.737, Banco Popolare (Cofapi) acceso nel 2010 cap. residuo 2.454.877, MPS (Sinfarma) acceso nel 2007 cap. residuo 5.033.978, MPS acceso nel 2016 cap. residuo 3.209.947, Unicredit acceso nel 2016 residuo 5.995.110, Mediocredito acceso nel 2011 (NEF) residuo 631.579 .

	Debiti assistiti da garanzie reali				Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Obbligazioni	-	-	-	-	27.895.000	27.895.000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	2.153.297	2.153.297
Debiti verso banche	25.896.202	-	-	25.896.202	227.171.000	253.067.202
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	521.353	521.353
Debiti verso fornitori	-	-	-	-	270.159.101	270.159.101
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	11.263.513	11.263.513
Debiti tributari	-	-	-	-	1.370.101	1.370.101
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	-	-	3.231.479	3.231.479
Altri debiti	-	-	-	-	7.428.775	7.428.775
<b>Totale debiti</b>	<b>25.896.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.896.202</b>	<b>551.193.619</b>	<b>577.089.821</b>

## Finanziamenti effettuati da soci della società

L'ammontare dei prestiti sociali ha avuto il seguente andamento:

prestiti sociali al 31/12/17 2.227.734; incrementi nel 2018 +74.177; rimborsi nel 2018 (148.615); saldo al 31/12/18 2.153.297; interessi su prest. soc. al 31/12/17 27.369; al 31/12/18 26.166.

La cooperativa, ai sensi dell'art.2 del vigente statuto sociale, ed alla luce del regolamento approvato dall'assemblea dei soci, ha istituito una sezione di attività, finalizzata al migliore conseguimento dell'oggetto sociale, relativa alla raccolta di prestiti esclusivamente presso i propri Soci.

Ai sensi delle disposizioni della Banca d'Italia, si segnala che l'ammontare complessivo dei prestiti sociali al 31/12/2018 è di Euro 2.153.297, ammontare che risulta nei limiti previsti dalle suddette disposizioni della Banca d'Italia, essendo il patrimonio netto al 31/12/2018, escluso l'utile di esercizio, di Euro 99.320.048.

L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto fra patrimonio più debiti a medio lungo termine su attivo immobilizzato, ammonta a 1,41. Un indice maggiore di 1 evidenzia una situazione di equilibrio finanziario dato dalla correlazione temporale tra le fonti di finanziamento e gli impieghi della società.

Scadenza	Quota in scadenza
31/12/2019	2.153.297
<b>Totale</b>	<b>2.153.297</b>

## **Ratei e risconti passivi**

I ratei sono sostanzialmente rappresentati dai debiti verso le società delle utenze energia elettrica, telefono, gas, assicurazioni e rateizzazioni fornitori.

I risconti passivi si riferiscono quasi interamente agli interessi attivi per dilazioni di pagamento fatturati anticipatamente da CEF ai suoi clienti.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei passivi</b>	332.697	1.713.041	2.045.738
<b>Risconti passivi</b>	1.498.855	99.919	1.598.774
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>1.831.552</b>	<b>1.812.960</b>	<b>3.644.512</b>

## Nota integrativa, conto economico

L'anno 2018 è stato un altro anno positivo e molto importante per CEF.

A gennaio si è perfezionata l'operazione di acquisizione del ramo d'azienda da CTF Group Scrl a Lallio (BG), il 12 dicembre dicembre, con decorrenza fiscale 01/01/2018, c'è stata fusione per incorporazione della VEM Srl di Lucera (FG) in CEF.

La nostra Cooperativa può così operare su 12 centri logistici ubicati in Lombardia, Veneto, Toscana, Lazio, Campania e Puglia attraverso i quali raggiungiamo 15 Regioni.

Il fatturato complessivo 2018 è salito ad € 1.430.590.633 +10,5% rispetto all'anno precedente, con una crescita di € 136.924.701 motivata sia da una crescita strutturale interna ma anche dalle operazioni straordinarie a cui abbiamo già accennato.

La CEF, di fatto, continua a proporsi come il polo aggregante delle cooperative di distribuzione del farmaco italiane ritenendo di poter guardare al futuro con positività e senso di responsabilità nei confronti dei suoi oltre 1.990 Soci e 1.050 dipendenti.

## **Valore della produzione**

### RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITA' E AREE GEOGRAFICHE

La ripartizione dei ricavi è la seguente:

Attività 2018

Soci 66,30%

Non Soci 33,70%

Lombardia 45,89%; Veneto 18,75%; Lazio 12,87%; Toscana 6,58%; Puglia 8,26%; Emilia Romagna 2,07%; Friuli Venezia Giulia 1,67%; Campania 3,06%; Piemonte, Calabria, Abruzzo, Liguria Trentino Alto Adige, Basilicata, Molise 0,85%

Totale ricavi delle vendite 1.430.590.633 Euro

al netto del premio Fedeltà (6.008.376) Euro

Per maggiori dettagli sugli importi dei ristorni riclassificati si rimanda a quanto riportato a tale riguardo nella relazione sulla gestione.

Nei magazzini CEF è stoccata merce di alcune ASL della Lombardia, del Triveneto, della Toscana, del Lazio e della Puglia per il servizio di DPC che la CEF effettua per conto delle stesse.

## Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
RICAVI DA SOCI	948.481.590
RICAVI DA CLIENTI	482.109.043
<b>Totale</b>	<b>1.430.590.633</b>

## Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
LOMBARDIA	656.498.041
VENETO	268.235.743
LAZIO	184.117.014
TOSCANA	94.132.863
PUGLIA	118.166.786
EMILIA ROMAGNA	29.613.226
FRIULI VENEZIA GIULIA	23.890.863
CAMPANIA	43.776.073
ALTRE	12.160.024
<b>Totale</b>	<b>1.430.590.633</b>

## Costi della produzione

Per le variazioni più significative delle voci dei costi della produzione si rimanda a quanto più analiticamente descritto nella relazione sulla gestione.

## Proventi e oneri finanziari

### Composizione dei proventi da partecipazione

	Proventi diversi dai dividendi
Da imprese controllate	4.452
<b>Totale</b>	<b>4.452</b>

I proventi da partecipazione sono costituiti dai dividendi distribuiti dalla partecipata Laboratorio della Farmacia Srl

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	1.317.498
Debiti verso banche	2.866.635
Altri	1.362.838
<b>Totale</b>	<b>5.546.971</b>

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le differenze temporanee imponibili IRES (8.0423.781) sono dovute principalmente al f.do svalutazione crediti tassato di 5.234.723, al f.do rischi futuri di 1.402.536, quote ammortamento non detraibili relative a rivalutazioni e avviamenti 726.260. Le differenze temporanee imponibili IRAP 938.436 sono dovute ad accantonamenti indetraibili per indennità suppletiva di clientela agenti 171.176, quote ammortamento non detraibili relative a rivalutazioni e avviamenti 767.260. Le differenze temporanee deducibili IRES 765.161 sono costituite da interessi moratori da tassare al momento dell'incasso.

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	765.161	0
Totale differenze temporanee imponibili	8.042.781	938.436
Differenze temporanee nette	7.277.620	938.436
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	1.361.868	25.079
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	384.760	14.523
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	1.746.628	39.602

## **Nota integrativa, altre informazioni**

### **Dati sull'occupazione**

Nel 2018 non abbiamo avuto un incremento importante degli occupati rispetto al 2017.

Il numero medio di dipendenti nel 2018 è stato di 1046

Il numero totale di dipendenti al 31 dicembre 2018 è di 1.058 unità.

Il numero medio dei dipendenti complessivi rapportato a full time equivalente è di 936 unità.

	Numero medio
Dirigenti	11
Quadri	40
Impiegati	321
Operai	674
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>1.046</b>

### **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

	Amministratori	Sindaci
Compensi	336.838	194.996

### **Compensi al revisore legale o società di revisione**

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	45.042
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>45.042</b>

### **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

Sono state rilasciate da CEF fidejussioni per un totale di Euro 7.562.753 a favore di alcuni Soci a garanzia dei contratti di finanziamento avuti dalla società Finafarm SpA di Trento, da UBI Banca e dalla BTL, BCC Agrobresciano, Banca di Pisa e Fornacette (ex CoFaPi).

Sono state rilasciate da UBI Banca e da società assicurative fidejussioni per un totale di €8.629.584 a favore di alcuni comuni per appalti di fornitura di medicinali.

Nei magazzini CEF è stoccata merce di alcune ASL della Lombardia, del Triveneto, della Toscana, del Lazio della Puglia e Campania per il servizio di DPC che la CEF effettua per conto delle stesse, il valore al prezzo al pubblico di tali merci al 31/12/2018 era di Euro 33.020.431.

### **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

Non esistono rapporti e o transazioni significative con altre parti correlate, fatta eccezione per i soci i cui rapporti sono esplicitati nel paragrafo relativo alla mutualità.

Tutti i rapporti tra le controllate sono stabiliti seguendo normali condizioni di mercato.

### **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

Si dà atto che, nel corso dell'esercizio, la società non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici da pubbliche amministrazioni e da soggetti di cui al primo periodo del comma 125, dell'art. 1, della L. 124/2017.



## **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Il consiglio di Amministrazione CEF propone di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.016.950,92 come segue:

1. € 605.085,28 a Riserva Legale in misura del 30%;
2. € 60.508,53 ai fondi mutualistici secondo il disposto della legge 59/92, pari al 3% dell'utile netto;
3. € 1.351.357,11 a Riserva Indivisibile.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Cooperativa attraverso la propria controllata Holding Farmacie nel corso del 2019 ha acquisito le quote di partecipazione di 9 società rappresentanti 19 punti vendita:

- 10 nella provincia di Milano (+1 acquisita nel 2018)
- 1 nella provincia di Monza e Brianza
- 1 nella provincia di Sondrio
- 1 nella provincia di Brescia
- 5 nella provincia di Roma
- 1 nella provincia di Frosinone

Il fatturato prospettico indicativamente raggiungerà circa i 30 milioni di euro, considerando anche Farcom, i ricavi retail ammonteranno indicativamente attorno ai 44 milioni di euro.

# Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.016.951	2.027.924
Imposte sul reddito	1.101.955	773.656
Interessi passivi/(attivi)	471.338	(574.609)
(Dividendi)	(4.452)	(155.551)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	3.585.792	2.071.421
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.006.060	2.516.140
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.735.977	6.370.565
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(8.854.460)	(23.133.521)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	887.577	(14.246.815)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.473.369	(12.175.395)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	18.592.691	(53.542.456)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(12.317.362)	2.446.258
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(8.856.397)	68.320.357
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	1.824.126	(635.209)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.480.263	308.572
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(12.850.560)	(6.186.723)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(12.127.240)	10.710.800
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(7.653.871)	(1.464.595)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(471.338)	574.609
(Imposte sul reddito pagate)	(1.101.955)	(773.656)
Dividendi incassati	4.452	155.551
(Utilizzo dei fondi)	(1.722.594)	(819.764)
Totale altre rettifiche	(3.291.435)	(863.260)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(10.945.306)	(2.327.855)
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(13.312.988)	(4.495.812)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(9.666.788)	(5.539.908)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	6.148.582	7.519.909
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(16.831.194)	(2.515.811)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	41.445.566	2.990.802
Accensione finanziamenti	32.511.518	3.800.090
(Rimborso finanziamenti)	(32.998.035)	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.169.972	2.063.298
(Rimborso di capitale)	(1.417.591)	(2.798.775)

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	40.711.429	6.055.416
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	12.934.929	1.211.750
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	12.649.440	11.447.440
Danaro e valori in cassa	28.276	18.527
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	12.677.716	11.465.967
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	25.593.528	12.649.440
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	19.118	28.276
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	25.612.646	12.677.716

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
DOTT. VITTORINO LOSIO

## COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL

Sede: via Achille Grandi n. 18 - 25125 Brescia  
n° 00272680174 di codice fiscale, partita Iva e  
di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia

### Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429, co. 2 cc sul Bilancio di Esercizio chiuso il 31.12.2018

Signori Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Scrl,

Il progetto di bilancio chiuso il 31.12.2018 - approvato dal vostro organo amministrativo in data 03 giugno scorso - evidenzia un utile netto di esercizio di € 2.016.951,92-.

La vostra società, come previsto dal D. Lgs. 09/04/1991 n. 127, ha predisposto il bilancio consolidato al 31.12.2018 che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella stessa seduta del 03/06/2019.

Alla società di revisione UHJ Bompani Srl sono demandati oltre al controllo legale dei conti ex Art. 14 del D. Lgs. 27 n. 39 /2010 anche quello previsto dall' art. 15 Legge n. 59 del 1992 .

Al collegio sindacale spetta quindi la vigilanza di cui all'art. 2403 co. 1 del codice civile e la relazione sul bilancio ai sensi dell'art. 2429 co. 2 codice civile.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, utilizzando nell'espletamento dell'incarico i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. nel rispetto di tali principi abbiamo effettuato l'autovalutazione con esito positivo per ognuno di noi sindaci.

La nostra valutazione è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.


#### Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 c.c. e seguenti

##### Attività degli organi sociali

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del consiglio di amministrazione, svoltesi tutte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Dai vostri Amministratori abbiamo ricevuto informazioni sulle operazioni di maggiore rilievo e sull'andamento dei risultati gestionali delle società controllate.

Sulla base della documentazione in nostro possesso, possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere dagli amministratori sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale



conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

La Presidenza e la Direzione, ai sensi ed agli effetti dell'art. 2381 co. 5 del codice civile, hanno regolarmente e periodicamente riferito al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo effettuate dalla società e dalle sue controllate e collegate nonché sulle operazioni *infragrappo*.

#### Vigilanza sulla organizzazione aziendale

Abbiamo vigilato sull'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili di funzioni, nonché sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il collegio ha avuto i necessari contatti con l'Organismo di Vigilanza interno di cui al D. Lgs. 231/2001 (OdV), composto dai sig.ri dott.ri Arnaldo Pierini (presidente), Guglielmo Ghisi e Gianangelo Monchieri. L'Organismo di Vigilanza ha redatto in data 26/03/2019 la Relazione annuale ex D. Lgs. 231, inviandola al Presidente del consiglio di amministrazione e al collegio. Dalla relazione risulta che l'OdV non ha "alcun argomento da portare alla particolare attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale".

Abbiamo incontrato inoltre il Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione sul lavoro nonché il responsabile della *compliance* gestionale svolta nel corso del 2018; dalle due relazioni dei due responsabili emerge il continuo lavoro di aggiornamento e rafforzamento della organizzazione gestionale e del lavoro in tutti in campi di intervento e in tutte le sedi in cui opera.

Tenuto conto di quanto sopra, il collegio sindacale non ha osservazioni o rilievi sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo aziendale, ritenendolo nel complesso congruo alle dimensioni della cooperativa.

#### Controllo dei fatti gestionali

Abbiamo tenuto periodiche riunioni con i rappresentanti delle società di revisione contabile *UFJ BOMPIANI SRL* e Vi precisiamo che dalla stessa non ci sono stati segnalati dati ed informazioni di rilevante importanza e comunque tali da essere evidenziati nella presente relazione.

Non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o con società del "gruppo".

#### Operazioni straordinarie

In data 22/01/2018 si è perfezionato l'acquisto da CTF Group Srl, (in concordato preventivo) del ramo d'azienda sito a Lallio (BG) esercente l'attività di grossista di prodotti medicinali e farmaceutici, già condotto in affitto.



In data 12/12/2018 è stato redatto l'atto di fusione con incorporazione della controllata VEM FARMACEUTICI SRL, società grossista di prodotti medicinali e farmaceutici con sede in Lucera (Foggia) con effetto contabile e fiscale retroattivo al 01/01/2018.

Denunce pervenute al collegio ai sensi dell'art. 2408 cc

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute denunce e/o esposti al collegio ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

Osservazioni in ordine al Bilancio d'esercizio  
ex art. 2429 comma 2 cod. civile

L'organo amministrativo ha reso disponibili i seguenti documenti relativi all'esercizio chiuso il 31/12/2018:

- Progetto di Bilancio, completo di Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario;
- Relazione sulla Gestione.

Le risultanze del bilancio d'esercizio si riassumono come segue.

<b>Stato Patrimoniale</b>	
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	9.502.580
Immobilizzazioni	134.155.170
Attivo Circolante	546.009.013
Ratei e Risconti attivi	1.422.498
Totale Attivo	691.089.261
Patrimonio Netto	(101.336.999)
Fondi per Rischi e Oneri	(1.858.522)
Trattamento di Fine Rapporto	(7.159.407)
Debiti	(577.089.821)
Ratei e Risconti passivi	(3.644.512)
Totale Passivo	(691.089.261)
<b>Conto Economico</b>	
Valore della Produzione	1.437.453.823
Costi della Produzione	(1.433.868.030)
Differenza tra valori e costi della produzione	3.585.793
Proventi e Oneri Finanziari	(466.887)
Risultato prima delle imposte	3.118.906
Imposte	(1.101.955)
Utile netto d'esercizio	2.016.951
<b>Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)</b>	
A- Flussi finanziari derivanti da attività operativa	- 10.945.306
B- Flussi finanziari derivanti da attività d'investimento	- 16.831.194
C- Flussi finanziari da finanziamento	40.711.429
Incremento/decremento disponibilità liquide A+B+C	12.934.929
Disponibilità liquide a inizio esercizio	12.677.716
Disponibilità liquide a fine esercizio	25.612.646

Ai sensi dell'art. 2426 co. 1 nn. 5 e 6 del codice civile, il collegio esprime il proprio consenso al mantenimento tra le Immobilizzazioni Immateriali della voce Spese di Impianto e Ampliamento per l'importo residuo di € 886.266 nonché della voce Avviamento per l'importo residuo di € 23.401.031-

Quanto alla rivalutazione degli immobili effettuata negli esercizi precedenti, il collegio attesta che il valore contabile dei singoli immobili rivalutati non eccede il valore di mercato effettivamente attribuibile ai medesimi, così come determinato ai sensi dell'Art. 11, co. 2, della Legge 27/11/2000 n. 342.

Inoltre riferiamo quanto segue:

- Non essendo demandato a noi sindaci il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data dallo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed abbiamo verificato la sua rispondenza ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza e in proposito non abbiamo osservazioni o rilievi da segnalare.

- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la redazione della relazione sulla gestione e in proposito non abbiamo osservazioni o rilievi da segnalare.

- Per quanto a nostra conoscenza condividiamo la decisione dei vostri amministratori di non fare ricorso, nella redazione del bilancio, alle deroghe eccezionali di cui al co. 4 dell'art. 2423 e al co. 2 dell'art. 2423-bis del codice civile.

#### Scopi Mutualistici

La vostra cooperativa è stata oggetto della revisione annuale 2018 da parte di Concooperative nell'ambito dell'attività di vigilanza degli enti cooperativi ai sensi del D. Lgs. 2/8/2002 n. 220. Dal verbale redatto il 31/01/2019 risulta un giudizio di revisione positivo.

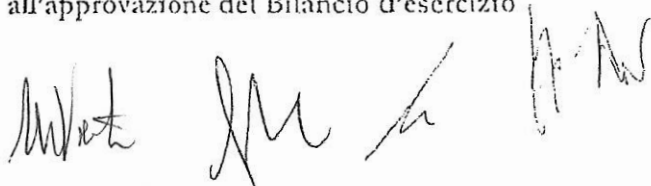
In aderenza a quanto disposto dall'art. 2 della Legge n. 59/1992, che fa riferimento agli scopi mutualistici, condividiamo quanto esposto e precisato nella Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione e facciamo presente che gli scopi mutualistici di cui alla predetta legge sono stati pienamente perseguiti dalla Vostra Cooperativa, così come previsto dallo statuto sociale.

Il collegio prende atto che gli scopi mutualistici sono stati rispettati in quanto:

- (i). Le vendite riferite ai soci rappresenta il 66,30% dell'intero fatturato e pertanto la cooperativa deve considerarsi a mutualità prevalente;
- (ii). I soci hanno usufruito di condizioni commerciali - sconto medio - migliori rispetto a quello offerto dal mercato.

Inoltre abbiamo preso atto che dalla relazione a commento del bilancio d'esercizio 2018, predisposta dalla società di revisione UHJ BOMPANI Srl in data 07/06/2019 incaricata del controllo art. 15 Legge n. 59 del 1992, non sono emersi rilievi suscettibili di osservazione

Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del Bilancio d'esercizio



Abbiamo preso atto che dalla relazione, redatta a commento del bilancio d'esercizio in data 07/06/2019 dalla società UHJ BOMPANI Srl - incaricata del controllo legale dei conti - non emergono fatti o rilievi suscettibili di segnalazione o di menzione.

Per quanto sopra, il Collegio Sindacale non rileva cause ostative all'approvazione sia del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2018, come redatto dall'organo amministrativo, che della proposta dello stesso in merito alla destinazione del risultato netto d'esercizio, così come riportato in Nota Integrativa.

Brescia, 07 giugno 2019

I sindaci

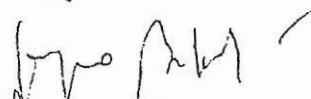
Dott. Mario Valenti

*presidente*



Dott. Gianpiero Bolzoli

*sindaco effettivo*



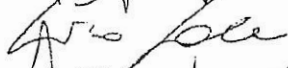
Dott. Guglielmo Ghisi

*sindaco effettivo*



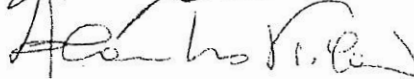
Dott. Ciro Pace

*sindaco effettivo*



Dott. Alessandro Violani

*sindaco effettivo*





Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.15  
della Legge 31 gennaio 1992, n. 59

Ai Soci della  
**COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP.**

ed a **Confcooperative**  
Ufficio Revisioni

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Richiamo d'informativa**

Si richiama l'attenzione sulle operazioni di natura straordinaria, verificatesi nel corso del 2018 e più ampiamente descritte al paragrafo *"Immobilizzazioni immateriali"* della Nota Integrativa, relative all'acquisto del ramo d'azienda della società CTF Srl e alla fusione per incorporazione di VEM (società già partecipata al 100%), avvenute rispettivamente nelle date del 25 gennaio 2018 e del 12 dicembre 2018, quest'ultima con decorrenza fiscale dal 1 gennaio 2018. Le succitate operazioni, supportate da perizie giurate che ne attestano i valori e l'orizzonte temporale circa la recuperabilità dell'investimento, hanno incrementato la voce Avviamento per un importo complessivo pari a circa 12 milioni di euro. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione

nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

· abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

### **Adempimenti in merito al rispetto delle disposizioni di legge e di statuto in materia di cooperazione**

Gli amministratori sono responsabili del rispetto delle disposizioni di legge e di statuto in materia di cooperazione e, in particolare, di quelle contenute negli articoli 4, 5, 7, 8, 9 e 11 della Legge n. 59 del 31 gennaio 1992, ove applicabili, nonché delle dichiarazioni rese ai sensi dell'articolo 2513 del Codice Civile.

Come richiesto dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 16 novembre 2006, abbiamo verificato, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il rispetto da parte della Società delle disposizioni sopra menzionate.

Milano, 7 giugno 2019

**UHY Bompani S.r.l.**



Gabriella Ricciardi

(Socio)

A member of UHY International, a network of independent accounting and consulting firms

Capitale Sociale € 100.000 - Codice Fiscale/Partita IVA e Registro Imprese n. 08042520968 - REA Milano 1999441 - Registro Revisori Legali n. 168159

Registrata al PCAOB e associata ASSIREVI

Altri uffici a Roma, Brescia, Firenze, Pisa e Padova











La Cooperativa dei Farmacisti

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.  
Commercio medicinali all'ingrosso

**Sede Legale e Amministrativa:**

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia

Tel. 030.2688011 - Fax 030.2688157 - Email: [amministratore@cef-farma.it](mailto:amministratore@cef-farma.it) - Web: [www.cef-farma.it](http://www.cef-farma.it)

Iscritta all'Albo Società Cooperative N° A141901 - Sezione Coop. a Mutualità Prevalente

Reg. Imprese N° 2318 - R.E.A. N° 52900 - Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174