



La Cooperativa dei Farmacisti



# Bilancio 2017

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 31/12/2017 € 36.129.049  
Cap. Soc. versato al 31/12/2017 € 27.983.178  
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	21
• RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	25
• NOTA INTEGRATIVA	71
• RENDICONTO FINANZIARIO	89
• RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	91
• RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE UHY BOMPIANI SRL	96

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Vittorino Losio

VICEPRESIDENTE

Ernesto Abbiati

VICEPRESIDENTE

Francesco Dinucci

VICEPRESIDENTE

Paolo Gaoni

VICE PRESIDENTE

Marco Luigi Ottino

VICE PRESIDENTE

Raffaello Recchia

CONSIGLIERI

Alberto Borzani

Emmanuele De Libero

Alberto Ferrari

Rosanna Galli

Fabrizio Grava

Gianluca Ianni

Marco Marchi

Alberto Mazzola

Marina Milan

Andrea Carlo Pomi

Ugo Giovanni Quartaroli

Pietro Salvatore

Mariella Sartori

Paola Stella

Nicola Strampelli

Maria Laura Vincoli

PRESIDENTE ONORARIO

Carlo Zamboni

### COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Mario Valenti

SINDACI EFFETTIVI

Gianpiero Bolzoli

Guglielmo Ghisi

Ciro Pace

Alessandro Violani

PROCURATORE GENERALE

Giuseppe Capretti

DIRETTORE GENERALE

Massimo Massa

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**FROSINONE – LATINA – RIETI – ROMA – VITERBO – L'AQUILA**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 12 Giugno 2018 ore 9,00 in Via Collatina, 423 e il giorno

**Mercoledì 13 Giugno alle ore 21,00 in seconda convocazione  
presso la FILIALE di Via Collatina, 423 - ROMA**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il **giorno Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione presso la **SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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,

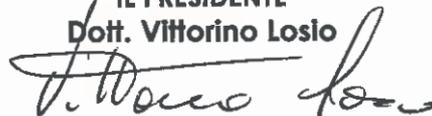
Ciascun socio può rappresentare al massimo altri cinque Soci (Alla delega deve essere allegata copia del documento d'identità del delegante).

I Soci delle Province di FROSINONE – LATINA – RIETI – ROMA – VITERBO – L'AQUILA possono partecipare solamente, di persona o per delega, all' Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

Dott. **Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**BRINDISI – LECCE - TARANTO**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 13/06/2018 alle ore 9,00 in Lecce- S.S. 15 Via Olanda, 5 e il giorno

**Giovedì 14 Giugno alle ore 13,00 in seconda convocazione  
presso il Grand Hotel Tiziano – V.le Porta d'Europa, 1 - LECCE**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22,15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il giorno **Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione **presso la SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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,

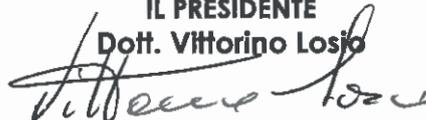
Ciascun socio può rappresentare al massimo altri cinque Soci (**Alla delega deve essere allegata copia del documento d'identità del delegante**).

I Soci delle Province di Brindisi, Lecce e Taranto possono partecipare solamente , di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

Dott. **Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**BARI – BARLETTA/ANDRIA/TRANI – FOGGIA – MATERA - POTENZA**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 13/06/2018 alle ore 9.30 in Via Delle Violette n.c. Z.I ASI Modugno/  
Ba e il giorno

**Giovedì 14 Giugno alle ore 21,00 in seconda convocazione**  
**presso la FILIALE di MODUGNO/ BA - Via Delle Violette n.c. Z.I ASI**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il **giorno Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione presso la **SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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**).

I Soci delle Province di Bari – Barletta/Andria/Trani – Foggia – Matera - Potenza possono partecipare solamente, di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

**Brescia, 15 Maggio 2018**

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**IL PRESIDENTE**

**Dott. Vittorino Losio**



**Allegati:**

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**BELLUNO – PADOVA – TREVISO – VENEZIA – PORDENONE – GORIZIA – TRIESTE -  
FERRARA**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 19/06/2018 alle ore 9,00 in Via Falcone Borsellino, 24 – SCORZE' /VE  
e il giorno

**Mercoledì 20 Giugno alle ore 13,00 in seconda convocazione  
presso la FILIALE di Via Falcone Borsellino, 24 - SCORZE' /VE**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il **giorno Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione **presso la SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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**).

I Soci delle Province di BELLUNO – PADOVA – TREVISO – VENEZIA – PORDENONE – GORIZIA – TRIESTE – FERRARA possono partecipare solamente, di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE**

**Dott. Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**ROVIGO – VERONA – VICENZA - TRENTO**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 19/06/2018 alle ore 9.30 in Via Fusinieri, 8 – BOLZANO VICENTINO/VI  
e il giorno

**Mercoledì 20 Giugno alle ore 21.00 in seconda convocazione  
presso la FILIALE di Via Fusinieri, 8 - BOLZANO VICENTINO/VI**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il giorno **Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione presso la **SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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**).

I Soci delle Province di ROVIGO – VERONA – VICENZA - TRENTO possono partecipare solamente , di persona o per delega, all' Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Dot. **Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA dei SOCI

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

### **AVELLINO – BENEVENTO – CASERTA – NAPOLI – SALERNO – REGGIO CALABRIA**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 20 Giugno 2018 ore 9,00 in CIS NOLA IS 8 LOTTI 8036/8037 NOLA/NA  
e il giorno

**Giovedì 21 Giugno alle ore 21,00 in seconda convocazione**  
**presso la FILIALE di NOLA/NA - CIS NOLA IS. 8 LOTTI 8036/8037**

per discutere e deliberare il seguente

#### **ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

#### **NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il **giorno Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione **presso la SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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.

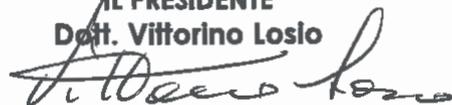
Ciascun socio può rappresentare al massimo altri cinque Soci (**Alla delega deve essere allegata copia del documento d'identità del delegante**).

I Soci delle Province di AVELLINO – BENEVENTO – CASERTA – NAPOLI – SALERNO – REGGIO CALABRIA possono partecipare solamente, di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

Dott. Vittorino Losio



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con Sede legale nelle Province di

**COMO – LECCO – MILANO – MONZA BRIANZA – SONDRIO – VARESE – BIELLA –  
VERBANO/CUSIO/OSSOLA - NOVARA**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 25 Giugno 2018 alle ore 9.00 in Via Pontida, 3/9 ERBA/CO e il giorno

**Martedì 26 Giugno alle ore 21,00 in seconda convocazione  
presso la FILIALE di Via Pontida, 3/9 - ERBA/CO**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017: ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale del delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).**
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione: il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale del delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).**
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia): ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale del delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).**

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il giorno **Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione **presso la SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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**).

I Soci delle Province di COMO – LECCO – MILANO – MONZA BRIANZA – SONDRIO – VARESE – BIELLA – VERBANO/CUSIO/OSSOLA – NOVARA possono partecipare solamente, di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

Dot. **Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA dei SOCI**

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**FIRENZE – GROSSETO – LIVORNO – LUCCA – MASSA CARRARA – PISA – PISTOIA –  
SIENA – LA SPEZIA**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 26 Giugno 2018 alle ore 9,00 in Via Aldrovandi, 3 – OSPEDALETTO/PI  
e il giorno

**Mercoledì 27 Giugno alle ore 13,00 in seconda convocazione  
presso la FILIALE di Via Aldrovandi, 3 - OSPEDALETTO / PISA**

per discutere e deliberare il seguente

**ORDINE DEL GIORNO:**

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

**NOTA BENE:**

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22.15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il **giorno Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione **presso la SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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**).

I Soci delle Province di FIRENZE – GROSSETO – LIVORNO – LUCCA – MASSA CARRARA – PISA – PISTOIA – SIENA – LA SPEZIA possono partecipare solamente, di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE**

**Dott. Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature



La Cooperativa dei Farmacisti

## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA dei SOCI

L'Assemblea separata dei Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Srl con  
Sede legale nelle Province di

**BERGAMO – BRESCIA – CREMONA – LODI – MANTOVA – PAVIA – PARMA –  
PIACENZA – REGGIO EMILIA - TORINO**

si svolgerà in prima convocazione il giorno 26 Giugno 2018 alle ore 9,30 in Via A. Grandi, 18 – BRESCIA e il  
giorno

**Mercoledì 27 Giugno alle ore 21,00 in seconda convocazione  
presso la Sede Sociale di Via A. Grandi, 18 - BRESCIA**

per discutere e deliberare il seguente

### ORDINE DEL GIORNO:

- 1) Presentazione della Relazione sulla gestione e del Bilancio al 31/12/2017
- 2) Relazione del Revisore Contabile e del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31/12/2017
- 3) Approvazione della Relazione sulla Gestione e del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017
- 4) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione e determinazione del compenso
- 5) Approvazione Regolamento Prestito sociale (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia)
- 6) Elezione dei delegati e dei rispettivi supplenti (che parteciperanno all'Assemblea Generale)
- 7) Varie eventuali

### NOTA BENE:

- A) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2017:** ogni Assemblea Separata eleggerà propri delegati all'Assemblea Generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).
- B) Rinnovo del Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio è formato da n. 25 membri; di conseguenza ogni Socio potrà esprimere fino ad un massimo di 25 voti di preferenza. L'Assemblea separata eleggerà un delegato effettivo ed un eventuale supplente che parteciperà all'Assemblea Generale dei delegati per rappresentare in essa il risultato della votazione della propria assemblea separata. (art. 32 Statuto).
- C) Approvazione del Regolamento Prestito Soci (Recepimenti di disposizioni Banca d'Italia):** ogni Assemblea separata eleggerà propri delegati all'assemblea generale dei delegati ed esattamente un delegato per il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione ed eventuali supplenti (art. 31 Statuto).

**I nominativi dei delegati di cui ai punti B) e/o C) potranno essere gli stessi (se l'Assemblea separata è d'accordo) di quelli del punto A)**

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.  
Sede Legale e Amministrativa  
Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Tel. 030.2688011 - Fax 030.2688157 - Web: 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



**I Soci che saranno delegati dalle Assemblee Separate** della Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. sono sin da ora convocati in **Assemblea Generale** per il giorno 27/06/2018 alle ore 22:15 presso la Sede sociale in prima convocazione e per il **giorno Giovedì 28 Giugno 2018 alle ore 21.00** in seconda convocazione presso la **SEDE SOCIALE CEF – Via A. Grandi, 18 – Brescia** con lo stesso Ordine del Giorno delle Assemblee separate

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**).

I Soci delle Province di BERGAMO – BRESCIA – CREMONA – LODI – MANTOVA – PAVIA – PARMA – PIACENZA – REGGIO EMILIA - TORINO possono partecipare solamente, di persona o per delega, all'Assemblea separata di cui al presente avviso di convocazione: pertanto non possono partecipare ad altre Assemblee separate mentre possono partecipare all'Assemblea Generale come osservatori, se presenti nella specifica Assemblea separata (senza diritto di parola e di voto).

Brescia, 15 Maggio 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

Dot. **Vittorino Losio**



Allegati:

- A) Elenco Province in cui la Cooperativa opera
- B) Modalità di accesso al Sito CEF per la visualizzazione dei seguenti documenti: elenco Soci iscritti al Libro Soci suddivisi per Provincia (in ordine alfabetico di sigla della Provincia – ultima colonna a destra) - Statuto CEF
- C) Modulo per la presentazione della candidatura
- D) Memorandum per la sottoscrizione delle candidature

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

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2017 € 36.129.049  
Cap. Soc. versato al 31/12/2017 € 27.983.178  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

**BILANCIO AL 31.12.2017**

ATTIVO	31.12.2017	31.12.2016
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	8.145.871	5.894.129
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni Immateriali:		
1) Spese di impianto e ampliamento	0	0
3) Diritti di Brevetto Industriale e di Utilizzazione di Opere dell'Ingegno	1.167.996	978.828
4) Concessioni, licenze, marchi	5.020	4.390
5) Avviamento	13.576.896	1.128.405
7) Altre	2.272.470	1.369.622
Totale	17.022.382	3.481.245
II Immobilizzazioni Materiali:		
1) Terreni e Fabbricati	54.917.364	43.721.272
2) Impianti e Macchinari	5.801.548	4.867.096
3) Attrezzature Industriali e Commerciali	1.513.335	1.211.999
4) Altri Beni	1.628.444	758.399
5) Immobilizzazioni materiali in corso	501.835	546.222
Totale	64.362.526	51.104.988
III Immobilizzazioni Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	32.640.166	40.642.065
b) imprese collegate	0	0
d) altre imprese	2.005.909	1.119.419
2) Crediti con esigibilità oltre 12 mesi:		
a) v/imprese controllate	0	0
b) v/imprese collegate	0	0
d) v/altri	74.510	79.010
3) Altri titoli	278	500.000
Totale	34.720.863	42.340.494
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>116.105.771</b>	<b>96.926.727</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze:		
4) Prodotti finiti e merci	236.236.428	182.693.972
5) Acconti	0	0
Totale	236.236.428	182.693.972
II Crediti con separata indicazione per ciascuna voce degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:		
1) v/clienti con scadenza entro 12 mesi	255.271.847	244.085.473
v/clienti con scadenza oltre 12 mesi	0	0
2) v/imprese controllate	6.946.744	20.579.376
3) v/imprese collegate	0	0
5-bis) crediti tributari	14.644.941	5.655.451
5-ter) crediti per imposte anticipate	1.618.090	1.619.002
5-quater) altri	6.650.201	3.150.955
Totale	285.131.823	275.090.257
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	12.649.440	11.447.440
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	28.276	18.527
Totale	12.677.716	11.465.967
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>534.045.967</b>	<b>469.250.196</b>
D) RATEI E RISCONTI	3.246.624	2.611.415
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>661.544.233</b>	<b>574.682.467</b>

PASSIVO	31.12.2017	31.12.2016
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	36.129.049	34.065.750
II Riserva da sovrapprezzo azioni	19.062	19.062
III Riserve di rivalutazione	3.067.128	3.067.128
IV Riserva legale	13.832.324	12.824.104
VI Altre riserve:		
- Riserva Indivisibile	30.422.878	29.251.941
- Riserva Indivisibile svalutazione partecipazione Farcom	12.703.326	11.622.572
- Ristorno da aumento Cap. Soc.	3.796	450.008
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	5.471	5.471
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	2.027.924	3.360.733
<b>Totale</b>	<b>98.210.958</b>	<b>94.666.769</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
1) - Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	150.928	138.393
2.b) - Fondi per imposte differite	231.143	397.223
3) - Altri	1.037.376	1.037.376
	<b>1.419.447</b>	<b>1.572.992</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>7.215.294</b>	<b>5.465.095</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni con scadenza entro 12 mesi	18.765.000	6.480.000
Obbligazioni con scadenza oltre 12 mesi	9.045.000	18.755.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti	2.260.567	2.636.453
4) Debiti verso banche con scadenza entro 12 mesi	133.024.701	129.701.202
Debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi	79.427.667	77.851.087
5) Debiti verso altri finanziatori entro i 12 mesi	487.565	463.169
Debiti verso altri finanziatori oltre i 12 mesi	0	0
7) Debiti verso fornitori	279.015.500	210.695.142
9) Debiti verso imprese controllate entro i 12 mesi	12.317.088	9.726.911
Debiti verso imprese controllate oltre i 12 mesi	9.350.000	5.800.000
10) Debiti verso imprese collegate	0	0
12) Debiti tributari	1.402.553	1.123.522
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.613.517	2.140.747
14) Altri debiti	5.157.824	5.748.701
<b>Totale</b>	<b>552.866.982</b>	<b>471.121.934</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.831.552</b>	<b>1.855.677</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>661.544.233</b>	<b>574.682.467</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

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.293.665.932	1.179.325.028
4) Incremento immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	5.502.836	4.641.585
<b>Totale</b>	<b>1.299.168.768</b>	<b>1.183.966.613</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.251.912.477	1.105.119.341
7) Per servizi	48.810.892	44.122.906
8) Per godimento di beni di terzi	3.476.586	3.298.481
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	24.344.127	20.919.141
b) oneri sociali	6.799.843	5.722.072
c) trattamento di fine rapporto	1.930.715	1.565.130
d) trattamento di quiescenza	26.948	28.286
e) altri costi	639.668	526.675
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to delle imm.ni immateriali	2.389.146	1.218.320
b) amm.to delle imm.ni materiali	3.981.420	3.304.966
d) acc. a f.do svalutazione crediti	2.516.140	2.579.237
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(53.126.282)	(11.291.171)
12) Accantonamento a f.do rischi futuri	0	350.000
14) Oneri diversi della gestione	3.395.668	2.289.413
<b>Totale</b>	<b>1.297.097.348</b>	<b>1.179.752.797</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>2.071.420</b>	<b>4.213.816</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	155.551	22.705
prov. da part. in altre soc.	0	13.346
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	5.000.201	5.025.244
17) Interessi ed altri oneri finanziari verso impr. controllate	(74.974)	(87.238)
Interessi ed altri oneri finanziari verso altri	(4.350.618)	(4.511.669)
<b>Totale (15-16-17)</b>	<b>730.160</b>	<b>462.388</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+/-C)</b>	<b>2.801.580</b>	<b>4.676.204</b>
20) Imposte sul reddito		
a) imposte sul reddito d'esercizio	(912.916)	(698.057)
b) imposte (differite)/anticipate	139.260	(617.414)
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	2.027.924	3.360.733

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

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia  
Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2017 € 36.129.049  
Cap. Soc. versato al 31/12/2017 € 27.983.178  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

RELAZIONE SULLA GESTIONE  
AL BILANCIO AL 31.12.2017

## **Sommario**

1. Introduzione
2. Il mercato nell'anno 2017
  - 2.1. La Spesa Farmaceutica Italiana
  - 2.2. Il mercato di riferimento del Gruppo
3. L'Assetto Societario
4. Principali Eventi dell'Esercizio
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/reddituali
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 2017 della Vostra Cooperativa.

Anche quest'anno abbiamo la soddisfazione di poterVi sottoporre un rendiconto che chiude con un utile netto di 2.027.924 dopo avere imputato nei costi:

- 2.050.000 quali maggiori sconti concessi direttamente in fattura;
- 6.230.000 quale Premio Fedeltà;
- 773.656 quali imposte erariali;
- 6.370.565 di accantonamento ai fondi ammortamento;
- 2.516.140 di accantonamento al f.do svalutazione crediti.

L'anno 2017 è stato un altro anno positivo e molto importante per CEF.

Dopo aver completato l'operazione di acquisizione di Nord Est Farma di Bolzano Vicentino mediante la sua fusione per incorporazione a far data dal primo gennaio 2017, abbiamo proseguito il nostro percorso di crescita per linee esterne con l'acquisizione delle seguenti cooperative:

- 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).

La nostra Cooperativa può così operare su 13 centri logistici ubicati in Lombardia, Veneto, Toscana, Lazio, Campania e Puglia attraverso i quali raggiungiamo 15 Regioni.

Il fatturato complessivo 2017 è salito ad € 1.293.665.932 + 9.70% rispetto all'anno precedente, con una crescita di € 114.340.904 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 1.900 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 2017

### 2.1 La Spesa Farmaceutica Italiana

La Spesa Farmaceutica complessiva a livello nazionale nel periodo gennaio-novembre 2017 si attesta a 16.376 milioni di euro, pari al 15.97% del FSN; lo scostamento in termini assoluti rispetto alle risorse complessive del 14.85% è pari a +1.150 milioni.

	Spesa Convenzionata	Spesa non Convenzionata	TOTALE
Incidenza % su FSN stabilita dalla Legge di bilancio 2017	7,96%	6,89%	<b>14,85%</b>
Incidenza % su FSN nel periodo gen-nov 2017	7,57%	8,40%	<b>15,97%</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 7.57% con un risparmio netto di ulteriore 396 milioni di euro.

Confrontando infatti la spesa farmaceutica convenzionata netta rispetto all'anno precedente si evidenzia un calo in valore assoluto di 88 ml di Euro e in percentuale di -1,2%. Il numero di ricette (533 milioni di ricette) cala dello -0,6% rispetto al 2016, mentre l'incidenza del ticket aumenta dello 0,9% (+12 milioni di euro).

	gen - nov 2017 (milioni)	Δ valore (milioni)	Δ %
Spesa Farmaceutica convenzionata netta	7.463	-88	-1,2
N° Ricette	533	-3,5	-0,6
Compartecipazione	1.419	12	0,9

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 2017.

Periodo	Spesa Convenzionata	Δ %	Spesa non convenzionata	Δ %	TOTALE	Δ %
gen-nov 2013	8.149.233.477		6.987.051.164		15.136.284.641	
gen-nov 2014	7.871.117.938	-3,41%	7.607.073.232	8,87%	15.478.191.170	2,26%
gen-nov 2015	7.771.801.203	-1,26%	9.568.038.458	25,78%	17.339.839.661	12,03%
gen-nov 2016	7.550.487.946	-2,85%	10.498.632.138	9,73%	18.049.120.084	4,09%
gen-nov 2017	7.462.826.196	-1,16%	10.315.630.819	-1,74%	17.778.457.015	-1,50%

## 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.

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 +0,7% attestandosi a 25,8 miliardi di euro mentre a livello quantitativo cala di -0,4% per complessivi 2,6 miliardi di pezzi. La distribuzione indiretta cioè il 73,6% del mercato cresce a valore dello +0,3%, meno rispetto alle vendite effettuate direttamente dall'industria +1,7%; trend inverso per quanto riguarda i pezzi dove le vendite indirette calano di -0,2% mentre quelle dirette registrano -0,7%.

Continua la crescita del farmaco generico: gli equivalenti di classe A registrano complessivamente +6,1% a valore e +3,6% a pezzi mentre quelli di classe C +12,3% a valore +2,3% a pezzi.

Il risultato complessivo per il comparto etico però registra per i farmaci rimborsabili -1,1% a valore e -0,2% a pezzi mentre l'etico di classe C cresce del +2,9% a valore ma cala a pezzi del -1,5%.

Il parafarmaco, che complessivamente rappresenta a valore il 33% del settore, raggiunge gli 8,5 miliardi di euro (+2,4%) e 0,7 miliardi di pezzi (+0,4%).

I farmaci di automedicazione crescono a valore +2,0% ma calano a pezzi -1,3% mentre i SOP calano a valore -1,2% e a quantità -4,0%.

Il canale retail, sostanzialmente invariato rispetto al 2016, chiude con una leggera contrazione -0,3% a valore e -0,1% a volumi.

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

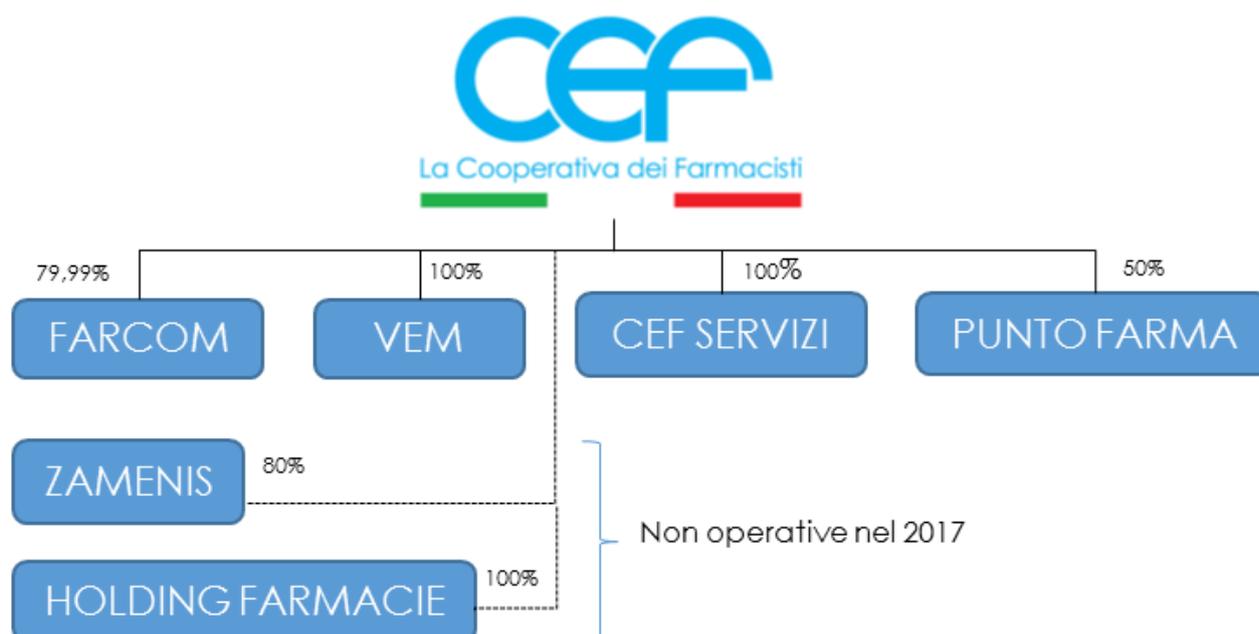
Le farmacie, rappresentando circa il 90/95% del mercato, risentono maggiormente dell'andamento complessivo e registrano infatti un calo a valore di -0,8% e a pezzi di -1,9%. GDO e parafarmacie, in contro tendenza, crescono rispettivamente del +3,7% e del +5,8% a valore e del +3,8% e del +5,7% in quantità.

I dati della farmacia sono evidentemente influenzati dall'andamento del farmaco etico; i dati riferiti al solo comparto commerciale infatti crescono, seppur in misura minore rispetto a parafarmacie e GDO, del +1,3% a valore e calano del -1,7% in pezzi.

In particolare il canale farmacia registra un prezzo medio rispetto all'anno precedente in aumento di +0,1% sostenuto principalmente dal nutrizionale +3,4% e da igiene e bellezza +1,5%.

### 3 L'Assetto Societario

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



#### PARTECIPAZIONI:

Soc. controllate:	% della cap. soc.	Valore a Libro
CEF Servizi Srl – Brescia	100,00%	100.000
FARCOM SPA – Brescia	79,9897%	23.451.817
Punto Farma Srl - Brescia	50,00%	25.000
VEM Srl – Lucera / FG	100,00%	9.000.000
ZAMENIS	80,00%	43.349
HOLDING FARMACIE	100,00%	20.000
<b>Tot. soc. controllate</b>		<b>32.640.166</b>

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

### 4 Principali Eventi dell'Esercizio

Il 2017 verrà ricordato come l'anno dell'entrata in vigore della Decreto Legislativo sull'ingresso dei capitali nel mondo della farmacia. Erano anni che se ne parlava e con la Legge 124/2017 l'arcano si è sciolto. Che sia un vantaggio per le farmacie o un motivo di preoccupazione o una fonte di business, probabilmente solo per pochi attori, non è ancora del tutto chiaro.

I pochi mesi trascorsi da quando è stata varata nell'agosto del 2017 non consentono di avere una visione ben definita. I potenziali nuovi player non hanno ancora scoperto le loro carte e quella che era stata una promessa da parte del gruppo Walgreens Boots Alliance (WBA), di investire un miliardo di euro per acquisire farmacie in Italia non appena ci fosse stata la possibilità legislativa per farlo, non si è ancora palesata.

Il Ceo di WBA ha dichiarato infatti al Sole 24 Ore, in un'intervista del febbraio 2018, di attendere l'andamento del mercato per valutare se lanciarsi nell'acquisto di farmacie in Italia. Attualmente WBA è concentrata sul mercato Usa dove ha acquisito da Rite Aid quasi 2.000 farmacie nel gennaio 2018. Le restanti farmacie di Rite Aid saranno acquistate da Albertsons, una delle maggiori catene di supermercati del Nord America,

La legge 124/2017 in sostanza consente anche a chi non è Farmacista di diventare proprietario di una o più Farmacie, cosa che fino ad oggi non era consentita.

Era prevista una sola deroga per le società di distribuzione che avevano la possibilità, e ce l'hanno ancora, di prendere in gestione o di acquisire le farmacie, come la CEF fece con le comunali di Brescia nel 2003.

Si prevede che gli acquirenti si divideranno tra società di distribuzione, catene esistenti all'estero, banche, fondi e GDO.

I grandi capitali esteri non si sono ancora visti dunque, mentre qualche distributore intermedio del farmaco ha cominciato a rilevare farmacie, in particolare quelle che erano in situazione debitoria nei loro confronti. Casi sporadici, ma niente di consistente.

Anche la CEF a questo proposito ha intrapreso il proprio progetto con l'obiettivo di difendere la Farmacia Italiana dall'aggressione delle aziende multinazionali e non solo che vorrebbero trasformare in un business un bene primario come il farmaco e la salute.

CEF ha costituito una società che acquisterà farmacie con l'intenzione di:

- tutelare la farmacia italiana, difendendo la categoria con gli strumenti messi a disposizione dalla Cooperativa, network, servizi e offerte;
- difendere il nostro territorio;
- e tutelare la cooperativa rilanciando le farmacie in difficoltà.

Deboli segnali si cominciano a vedere invece da catene che all'estero sono già sul mercato, come la ceca Dr Max, leader nella produzione europea di prodotti a marchio, che veicola attraverso le sue circa 1.000 farmacie in Europa, e che ha già cominciato ad acquistare qualche punto vendita in Italia.

Altro gruppo interessato all'acquisto di nuove farmacie è la Lloyds (controllata dalla tedesca Celesio che fa capo a sua volta a McKesson Corporation, società statunitense di distribuzione farmaceutica e di tutti gli annessi al mondo della farmacia) che gestisce ad oggi 168 farmacie in Italia (tutte ex comunali).

Un altro potenziale acquirente è un fondo creato ad hoc per acquistare farmacie e che sta sondando il mercato.

La GDO sta valutando il business, anche Esselunga potrebbe lanciarsi e creare dei corner, mentre Coop non ha mai abbandonato l'idea con progetti ben più ampi che vedono la partnership con medici e servizi da offrire ai frequentatori dei loro iperstore.

Il processo di acquisizione di nuovi punti vendita da parte dei titolari di farmacia è rallentato dalla normativa vigente che impone loro di essere costituiti in società e non in ditta individuale.

Ciò al fine di evitare conflitti di interesse tra farmacie, a detta del legislatore.

Inoltre il legislatore ha chiaramente manifestato l'intenzione di evitare l'ingresso di grandi aziende nella proprietà di farmacie, pertanto i gruppi internazionali dovranno creare società ad hoc. La professionalità della Farmacia, si evince nella Legge, viene invece garantita dal direttore che deve essere laureato e che può anche non essere il titolare o il socio.

Su questo punto c'è qualche dubbio visto che il direttore dovrà comunque implementare quanto deliberato dai soci.

Ogni società non può detenere più del 20% delle farmacie dislocate in una stessa regione o provincia autonoma onde evitare il monopolio a capo di una sola entità.

Altra opportunità da non sottovalutare è la possibilità di inglobare nella società a pieno titolo eredi o familiari non laureati, consentendo in questo modo la continuità di gestione lì dove, per esempio, il titolare non ha familiari laureati in Farmacia che potrebbero, in tal modo, diventare proprietari.

Cosa fanno le associazioni di categoria? Federfarma nazionale conferma la sua disponibilità a costruire in accordo con Federfarma Servizi una "rete delle reti" che sia in grado di offrire servizi centralizzati, con delega da parte dei titolari a contrattare centralmente le condizioni di acquisto e ad essere fedeli al progetto.

Idea ambiziosa che richiede molto tempo per la realizzazione e che ha risvolti politici interni da non sottovalutare. Le due associazioni hanno comunque i numeri per costruire qualcosa di importante a livello nazionale, finalizzato a garantire che le Farmacie rimangano libere e indipendenti. Payoff cavalcato da anni da CEF e che sottolinea la mission del sistema cooperativistico.

Ma il Decreto Legislativo 124/2017 non è solo questo. Infatti finalmente sono stati aggiornati i compensi professionali del tariffario nazionale che non venivano ritoccati da circa 25 anni. In particolare quelli della dispensazione dei medicinali nelle farmacie che prestano servizio di guardia farmaceutica a battenti chiusi e che sono stati oggetto di proteste da parte delle associazioni dei consumatori per il notevole rincaro (ben più basso della rivalutazione ISTAT, c'è da dire).

Nel frattempo in Italia si identificano sempre di più i distributori intermedi presenti sul mercato e che stanno investendo per consolidare ed espandere il loro fatturato.

Quelli più piccoli sono ormai consapevoli della loro vulnerabilità e a breve dovrebbero confluire in società più solide o trasformarsi in società di capitali in grado di acquisire nuove Farmacie. Il mercato farmaceutico tiene. Il calo progressivo e ineluttabile del prezzo dei farmaci brandizzati per l'ingresso degli equivalenti, non registra più trend vertiginosi come in passato. Più che altro aumenta il numero di molecole che viene dispensato in DPC.

Nel contempo la Legge prevede la dispensazione anche in Farmacia di farmaci ospedalieri, cosa che andrebbe a rimpinguare il prontuario terapeutico mutuabile.

La GDO continua ad osservare cosa succede nel mercato Farmacia e se non ha sfondato come ci si aspettava, non ha certo gettato la spugna, come detto.

Nel frattempo la Coop ha aperto diversi pet store denominati "Amici di Casa" per soddisfare le esigenze dei padroni di 15 milioni di animali domestici ed ha rinnovato tre centri commerciali denominati Extra Coop, con un layout completamente nuovo che comunica eleganza, affidabilità e professione. Un buon terreno per costruire dell'altro.

Per la libera vendita il competitor più insidioso sembra essere il web, in particolare nella categoria del parafarmaco con sconti molto aggressivi e consegne gratuite con una soglia minima di acquisto molto bassa.

Ci si chiede la marginalità dove sia se non quella che deriverebbe da grandi volumi venduti, che necessitano però di personale dedicato a tempo pieno e quindi di investimenti.

Un capitolo a parte merita Amazon che vorrebbe lanciarsi anche in Europa, e quindi in Italia, nella consegna dei farmaci a domicilio, anche se recentemente sono state rilasciate dichiarazioni ufficiali in senso contrario a motivo dell'oggettiva complessità del settore della distribuzione del farmaco.

Nello scenario che stiamo vivendo ed in previsione di un futuro pieno di sfide e di cambiamenti riteniamo che la presenza e il sostegno della Cooperativa siano un baluardo insostituibile per la farmacia di oggi.

Il farmacista socio, che da anni è parte di un gruppo sempre più in espansione in Italia, si sentirà in tal modo più protetto e pronto per affrontare il futuro.

Un binomio che diventerà la quotidianità e che verrà garantito anche dalle scelte manageriali della CEF.

### **La capogruppo**

L'anno 2017 è stato un altro anno di forte espansione caratterizzato dal completamento di ben quattro operazioni straordinarie.

La prima, subito il primo gennaio 2017, è stata l'incorporazione di Nord Est Farma con una fusione semplificata (CEF deteneva più del 90% del capitale sociale) che ha permesso di ottimizzare la struttura logistica del Veneto e i costi del magazzino di Bolzano Vicentino.

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

CTF ha successivamente depositato il concordato l'8 febbraio e il 1° maggio è iniziato il contratto d'affitto; CEF ha così potuto prendere in gestione il magazzino di Lallio.

Il contratto d'affitto è terminato il 22 gennaio 2018 quando CEF ha potuto acquistare in procedura competitiva l'intero ramo d'azienda.

L'operazione ha permesso a CEF di consolidare la propria leadership in Lombardia permettendoci di bilanciare il lavoro degli stabilimenti di Brescia, Cremona ed Erba, e di poter puntare direttamente il milanese.

Le vere economie industriali potremo però averle solo a partire dal 2018 poiché CEF è subentrata nella gestione di CTF ereditando dei contratti di servizi (informatica, trasporti, manutenzioni) estremamente onerosi disdegnabili solo con il fine anno 2017.

Successivamente abbiamo concluso con Coofarma Salento un'operazione di acquisto di ramo d'azienda; il 15 ottobre CEF ha iniziato l'attività nel magazzino di Lecce facendo diventare la Puglia una delle Regioni meglio presidiate.

Il 1° novembre abbiamo avviato l'attività nel magazzino di Nola (NA) dopo aver sottoscritto un contratto d'acquisto di ramo d'azienda con Farmacampania, l'unica cooperativa presente in Campania, e quindi un polo strategicamente molto importante per il sistema cooperativo.

A fine anno abbiamo effettuato un'altra operazione di sistema acquisendo il 10% di Catena Farmaceutica, società di farmacisti che opera principalmente nel nord Italia come gruppo di acquisto.

La Cooperativa nel corso dell'anno appena concluso ha migliorato la propria politica commerciale, moltiplicando le offerte commerciali e ottimizzando ulteriormente la scaletta sconti per il farmaco etico riservata ai Soci; queste attività hanno generato per le Farmacie Socie maggiori sconti direttamente in fattura per circa 2 milioni di euro, di cui 1.25 milioni di euro relativi al cambio scaletta.

Per affrontare i cambiamenti regolatori e di mercato CEF ha costituito nel giugno 2017 Zamenis srl con l'obiettivo di distribuire farmaci e dispositivi medici per il canale Ospedaliero al fine di migliorare le performance aziendali e successivamente nel dicembre 2017, come detto nelle pagine precedenti, Holding Farmacie, 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.

## 5 Investimenti realizzati

Nel corso dell'esercizio 2017 CEF ha realizzato i seguenti investimenti (in sintesi e in migliaia di Euro, incrementi lordi):

- terreni e fabbricati	3.214
- immobilizzazioni materiali in corso d'opera	44
- impianti automazione di magazzino	1.997
- macchine elettroniche, impianti generici e di com.zione e antifurti	591
- implementazioni software gestionale e costi a utilizzo pluriennale	5.539
- varie (attrezz. Varie, macchinari, autovetture, arredi e vari)	1.214
TOTALE	12.599

Nel corso dell'esercizio 2017 il gruppo consolidato CEF ha realizzato i seguenti investimenti (in sintesi e in migliaia di Euro, incrementi lordi):

- terreni e fabbricati	3.500
- immobilizzazioni materiali in corso d'opera	504
- impianti automazione di magazzino	2.006
- macchine elettroniche, impianti generici e di com-zione e antifurti	630
- implementazioni software gestionale e costi a utilizzo pluriennale	5.541
- varie (attrezz. Varie, macchinari, autovetture, arredi e vari)	1.225
TOTALE	13.406

## 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 11.6%; 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 2017 (fonte dati IMS):

	QM%	+/-QM Anno Prec.
<b>TOTALE ITALIA</b>	<b>11,6</b>	<b>1,0</b>

Nel dettaglio le nostre quote di mercato 2017 suddivise per regione e provincia (fonte dati IMS):

	QM%	+/-QM Anno Prec.
<b>LOMBARDIA</b>	<b>30,6</b>	3,5
VARESE	18,6	0,6
COMO	43,6	-0,4
SONDRIO	19,1	6,5
MILANO	7,7	2,9
BERGAMO	44,1	22,6
BRESCIA	88,5	-0,8
PAVIA	7,5	1,0
CREMONA	66,1	-2,2
MANTOVA	27,4	-1,4
LECCO	47,2	6,9
LODI	26,4	-0,2
MONZA BRIANZA	15,4	2,0
<b>VENETO</b>	<b>30,1</b>	-0,8
VERONA	35,9	-2,9
VICENZA	30,8	-1,0
BELLUNO	11,7	2,4
TREVISO	23,6	-1,2
VENEZIA	26,2	-1,4
PADOVA	37,1	1,2
ROVIGO	30,1	0,3
<b>LAZIO</b>	<b>14,9</b>	-1,6
VITERBO	1,0	-0,5
RIETI	2,8	0,0
ROMA	18,7	-2,6
LATINA	2,9	1,3
FROSINONE	8,5	2,1
<b>PUGLIA</b>	<b>13,4</b>	4,1
FOGGIA	13,5	0,1
BARI	18,4	-1,3
TARANTO	0,5	0,3
BRINDISI	6,9	4,4
LECCE	21,0	20,2
BARLETTA ANDRIA TRANI	10,2	-1,1
<b>TOSCANA</b>	<b>11,1</b>	0,1
MASSA CARRARA	16,9	2,7
LUCCA	7,8	-0,3
PISTOIA	1,4	0,0
FIRENZE	2,0	0,3
LIVORNO	27,6	0,1
PISA	48,2	-2,9
SIENA	4,2	1,8
PRATO	0,7	0,7
GROSSETO	3,3	1,1

	QM%	+/-QM Anno Prec.
<b>FRIULI V. G.</b>	<b>11,1</b>	1,2
PORDENONE	16,8	0,9
UDINE	4,3	1,3
GORIZIA	11,2	0,5
TRIESTE	18,3	2,1
<b>EMILIA ROMAGNA</b>	<b>3,5</b>	-0,1
PIACENZA	20,3	-0,8
PARMA	4,0	-0,4
REGGIO EMILIA	3,6	0,2
MODENA	1,2	0,1
BOLOGNA	0,5	0,0
FERRARA	14,1	-0,4
<b>CAMPANIA</b>	<b>3,7</b>	3,2
CASERTA	2,7	1,9
NAPOLI	5,1	4,8
AVELLINO	0,5	-0,3
BENEVENTO	0,7	0,7
SALERNO	2,5	1,7
<b>LIGURIA</b>	<b>1,0</b>	0,4
GENOVA	0,3	0,2
LA SPEZIA	6,3	1,9
<b>BASILICATA</b>	<b>0,7</b>	0,1
POTENZA	0,7	0,3
MATERA	0,7	-0,3
<b>PIEMONTE</b>	<b>0,6</b>	0,1
TORINO	0,3	0,2
NOVARA	1,7	-0,4
VERBANIA	2,1	-0,1
BIELLA	5,2	-0,3
<b>ABRUZZO</b>	<b>0,4</b>	0,0
L'AQUILA	1,7	-0,1
<b>TRENTINO A. A.</b>	<b>0,5</b>	0,2
TRENTO	0,9	0,3
<b>MOLISE</b>	<b>0,8</b>	0,8
CAMPOBASSO	1,0	1,0

L'anno conclusosi ha visto crescere e consolidare il fatturato prodotto dalla Cooperativa in Lombardia grazie all'acquisto di CTF e in Veneto grazie al pieno utilizzo del sito di Bolzano Vicentino ora a regime.

In Puglia e Campania otterremo risultati ancora migliori a partire dal 2018, poiché gli acquisti di Coofarma Salento e Farmacampania hanno potuto incidere solo negli ultimi due mesi dell'anno corrente.

<b>Regione</b>	<b>PESO %</b>	<b>DELTA FATTURATO % 17/16</b>
Lombardia	46,81%	13,0%
Veneto	19,91%	14,8%
Lazio	14,56%	-9,6%
Toscana	6,48%	3,2%
Puglia	6,36%	8,8%
Emilia Romagna	2,19%	-2,4%
Friuli	1,76%	23,2%
Campania	1,00%	136,0%
Piemonte	0,34%	9,2%
Liguria	0,23%	40,1%
Trentino Alto Adige	0,11%	101,9%
Calabria	0,09%	-36,4%
Abruzzo	0,08%	-4,6%
Basilicata	0,05%	-7,9%
Molise	0,03%	9,8%

Il fatturato complessivo nazionale pertanto ammonta a € 1.293.665.932, con un incremento del + 9.70% rispetto al 2016.

La Cooperativa cresce su quasi tutto il territorio nazionale, e non solo per le operazioni straordinarie dell'esercizio, indice del buon lavoro svolto nel corso dell'anno.

Quasi ultimato l'accentramento dei Transfer Order nel magazzino di Lallio, sono ormai 8 le ditte gestite interamente e allestite per tutto il Nord Italia. Il prossimo passaggio sarà effettuare la medesima attività nel magazzino di Roma che dovrà allestire i TO per tutto il centro/sud Italia.

Continuano i processi di normalizzazione della società in seguito a tutte le operazioni straordinarie effettuate in questi anni; nel corso dell'esercizio, infatti, abbiamo migrato tutti i magazzini del Sud Italia verso la nuova piattaforma informatica, processo che completeremo presumibilmente entro il 31 dicembre 2018.

A novembre 2017 è stato siglato un accordo commerciale con Catena Farmaceutica, una società di distribuzione di farmaci all'ingrosso che affida a terzi l'operatività logistica occupandosi di rivendere ai propri Soci solo alcune referenze specifiche (circa 5.000 prodotti prevalentemente del canale commerciale); i Soci Catena acquistano le residue referenze dall'azienda partner cioè CEF.

A giugno è entrata in vigore per i Soci la nuova scaletta sconti sui farmaci etici che ha decisamente migliorato la scontistica media complessiva della Farmacia (investimento di CEF di circa 2 milioni di euro); ciò si è reso necessario a seguito dell'adozione di una maggiore scontistica da parte dei principali competitor.

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. In ogni caso il budget 2018 prevede un risultato ante imposte dello 0.32% sul fatturato, decisamente superiore al 0.22% del 2017 in virtù delle economie di scala e delle sinergie che svilupperemo nei magazzini acquisiti recentemente.

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)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1) Maggiori sconti in fattura</b>											2.050
<b>2) Utile Netto di Bilancio</b>	1.844	1.752	2.962	2.974	3.254	3.350	3.434	8.582	9.036	3.361	2.027
<b>3) RISTORNI</b>	<b>di cui ristorni:</b>										
A) Premio Fedeltà ai Soci	2.230	2.357	2.534	3.211	3.531	3.820	4.131	4.473	5.434	6.328	6.230
B) Aumento gratuito capitale sociale	573	484	1.500	605	674	750	927	1.023	400	450	
<b>Totale</b>	<b>4.647</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>10.139</b>	<b>10.307</b>

+ 1,66%

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 2017 le farmacie aderenti al nostro "network delle opportunità", erano 1.267 (+ 14,76% rispetto al 2016). 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.

Il nostro marchio FarmacialNsieme sta incrementando la propria "awareness", grazie alle campagne di comunicazione su tutti i media: web, Facebook, carta stampata e attività in store (cartelli, locandine e volantini).

I soci di FarmacialNsieme hanno sviluppato nel 2017 un fatturato con CEF pari a € 529.807.747 con una crescita pari al 9,48%

## **Piùbene**

Il nostro "network evoluto", nel 2017 contava 281 (+ 6,00% rispetto al 2016) 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.

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 e prezzi vantaggiosi. 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 € 192.721.957

## **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.

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.

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

CEF ha concluso il 1° 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 1° gennaio 2017 aumentando la compagine 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 1° 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.

### **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 1° 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 2017 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 gestione 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

In particolare:

### **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 2017 chiude con un utile di € 116.686.

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 svolgerà 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 31/12/2017 evidenzia un fatturato di € 14.640.711, 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 2017 a € 460.531 e l'ammortamento dell'avviamento di FARCOM, pari per il 2017 a € 390.777. Nonostante questi costi il risultato netto di FARCOM nel 2017 risulta positivo per € 65.814 al netto di imposte di competenza per complessivi € 60.149.

Al netto di queste poste, il risultato "gestionale" di FARCOM BRESCIA SPA nel 2017, lordo imposte, sarebbe stato di € 977.271, pari al 6,68% 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.

Questa Società già editrice della rivista "Profilo Salute", 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 2017 è stato pari ad € 1.886.624 con un utile di € 1.838.

### **VEM FARMACEUTICI SRL**

Società di distribuzione ingrosso medicinali attiva principalmente in Puglia con sede a Lucera in provincia di Foggia con una quota di mercato pari a circa il 9%.

E' stata acquisita ad Ottobre del 2014 ed è esposta in Bilancio con un valore di € 9.000.000.

Nel 2018 è prevista l'incorporazione in CEF.

### **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.

### **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 2017 la società non ha effettuato operazioni.

## **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	3.356	603
FARCOM Spa	finanziario	-	9.350
CEF Servizi Srl	commerciale	25	11.160
CEF Servizi Srl	finanziario	-	-
Punto Farma Srl	commerciale	80	216
Punto Farma Srl	finanziario	210	-
VEM Srl	commerciale	-	347
VEM Srl	finanziario	2.875	-
ZAMENIS Srl	commerciale	-	-
ZAMENIS Srl	finanziario	150	-
HOLDING FARMACIE Srl	commerciale	-	-
HOLDING FARMACIE Srl	finanziario	260	-
<b>Tot. Soc. controllate</b>		<b>6.956</b>	<b>21.676</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 ristorno erogato in denaro (premio fedeltà) viene riposizionato non in riduzione dei ricavi ma nell'utile e, conseguentemente, si adegua anche lo stato patrimoniale. 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.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2017	2016
LIQUIDITA' immediata < 3 m	12.677.716	11.465.967
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	294.708.447	284.529.673
di cui finanziarie	100.000	500.000
RIMANENZE	236.236.428	182.693.972
ATTIVO CIRCOLANTE	543.622.591	478.689.613
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	116.105.493	96.426.726
<b>TOTALE</b>	<b>659.728.084</b>	<b>575.116.338</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	466.225.867	376.371.524
di cui finanziarie	154.205.137	139.280.824
PASSIVITA' > 12 m	97.207.131	103.644.174
di cui finanziarie	88.472.667	96.606.087
PATRIMONIO NETTO	96.295.087	95.100.640
<b>TOTALE</b>	<b>659.728.084</b>	<b>575.116.338</b>

### CONTO ECONOMICO capogruppo:

Riclassificazione a scalare sulla base del criterio del valore aggiunto.

	2017	2016
Fatturato netto	1.299.895.932	1.186.103.036
<b>Fatturato totale</b>	<b>1.299.895.932</b>	<b>1.186.103.036</b>
Acquisto materie prime	1.245.912.478	1.105.119.341
Variazione rimanenze	(47.126.282)	(11.291.171)
Costi generali	48.810.892	44.122.906
<b>1° margine</b>	<b>52.298.844</b>	<b>48.151.960</b>
Costi del personale	31.810.585	27.196.173
Accantonamento fondo TFR	1.930.715	1.565.130
Oneri diversi di gestione	3.395.668	2.289.413
(Prov enti)/oneri non caratteristici	(5.502.836)	(4.641.585)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>20.664.712</b>	<b>21.742.829</b>
Ammortamento imm. Mat.	3.981.420	3.388.239
Ammortamento imm. Imm.	2.389.146	1.135.047
Canoni leasing	3.476.586	3.298.481
Accantonamenti e svalutazioni	2.516.140	2.929.237
<b>Reddito operativo (EBIT)</b>	<b>8.301.421</b>	<b>10.991.824</b>
Prov enti/(oneri finanziari netti)	730.159	462.388
<b>Utile ante imposte</b>	<b>9.031.580</b>	<b>11.454.213</b>
Imposte	(773.656)	(1.315.471)
<b>Utile netto</b>	<b>8.257.924</b>	<b>10.138.741</b>

**STATO PATRIMONIALE consolidato:**

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
LIQUIDITA' immediata < 3 m	16.672.932	17.197.901
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	292.819.208	284.803.319
di cui finanziarie	100.000	500.000
RIMANENZE	238.102.925	184.535.937
ATTIVO CIRCOLANTE	547.595.065	486.537.157
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	102.353.420	83.411.324
<b>TOTALE</b>	<b>649.948.485</b>	<b>569.948.481</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	460.437.728	374.519.736
di cui finanziarie	154.415.136	139.490.824
PASSIVITA' > 12 m	99.669.989	105.989.339
di cui finanziarie	88.472.667	96.606.087
PATRIMONIO NETTO	89.840.768	89.439.406
<b>TOTALE</b>	<b>649.948.485</b>	<b>569.948.481</b>

**CONTO ECONOMICO consolidato:**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Fatturato netto	1.307.002.594	1.193.070.722
<b>Fatturato totale</b>	<b>1.307.002.594</b>	<b>1.193.070.722</b>
Acquisto materie prime	1.246.257.620	1.105.419.285
Variazione rimanenze	(47.151.232)	(11.211.265)
Costi generali	48.530.025	43.697.781
<b>1° margine</b>	<b>59.366.181</b>	<b>55.164.921</b>
Costi del personale	36.120.984	31.345.473
Accantonamento fondo TFR	2.196.990	1.812.563
Oneri diversi di gestione	3.986.050	2.654.012
(Prov enti)/oneri non caratteristici	(5.672.792)	(4.796.062)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>22.734.949</b>	<b>24.148.935</b>
Ammortamento imm. Mat.	4.295.396	3.864.017
Ammortamento imm. Imm.	3.602.452	2.339.291
Canoni leasing	4.308.865	4.158.618
Accantonamenti e svalutazioni	2.533.893	3.397.338
<b>Reddito operativo (EBIT)</b>	<b>7.994.343</b>	<b>10.389.671</b>
Prov enti/(oneri finanziari netti)	518.225	430.721
<b>Utile ante imposte</b>	<b>8.512.568</b>	<b>10.820.392</b>
Imposte	(1.008.834)	(1.715.752)
<b>Utile netto</b>	<b>7.503.734</b>	<b>9.104.640</b>
Utile/(perdita) dei terzi	14.088	31.967
<b>Utile (perdita) del gruppo</b>	<b>7.489.646</b>	<b>9.072.673</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 2017	Anno 2016
-11.764.535	4.068.043

#### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
-4.466.781	11.422.211

### 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 2017	Anno 2016
90%	104%

#### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
96%	114%

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 2017	Anno 2016
85.442.595	107.712.217

#### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
95.203.208	117.411.550

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 2017	Anno 2016
174%	211%

#### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
193%	240%

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 2017	Anno 2016
15,64%	17,38%

#### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
14,89%	16,56%

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 2017	Anno 2016
84,36%	82,62%

#### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
85,11%	83,44%

### 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 2017	Anno 2016
141.527.420	127.814.856

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
137.742.204	122.292.923

#### 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 2017	Anno 2016
229.900.088	223.920.943

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
226.114.871	218.399.010

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 2017	Anno 2016
2,20	2,22

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
2,31	2,29

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 2017	Anno 2016
0,69	0,69

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
0,70	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 2017	Anno 2016
11,13	10,30

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
9,95	9,04

Misura la capacità e i tempi di rimborso delle passività finanziarie 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>2017</b>	<b>2016</b>
EBIT	8.301.421	10.991.824
- Imposte	(773.656)	(1.315.471)
+ Ammortamenti	6.370.565	4.523.287
+ Accantonamenti/(utilizzi) fondi	1.696.377	732.616
<b>Flusso monetario</b>	<b>15.594.707</b>	<b>14.932.255</b>
+/- Variazione rimanenze	(53.542.456)	(11.291.171)
+/- Variazione Crediti commerciali	(11.088.374)	(194.980)
+/- Variazione Crediti infragruppo	13.632.632	(19.358.247)
+/- Variazione Altri crediti	(13.118.532)	(3.726.819)
+/- Variazione Debiti v /fornitori	68.320.357	9.892.275
+/- Variazione Debiti tributari	279.031	(309.228)
+/- Variazione Altri debiti	6.330.641	10.093.341
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>10.813.300</b>	<b>(14.894.828)</b>
- Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(5.539.908)	(879.458)
- Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(4.495.812)	(1.633.629)
<b>Investimenti</b>	<b>(10.035.721)</b>	<b>(2.513.087)</b>
+/- Proventi/(Oneri) straordinari	-	-
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>16.372.286</b>	<b>(2.475.660)</b>
+ Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	1.576.580	21.722.772
+ Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	2.575.000	(75.000)
+ Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	(351.490)	(263.293)
+/- Proventi/(Oneri) finanziari	730.159	462.388
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>	<b>20.902.536</b>	<b>19.371.208</b>
+/- Variazione crediti verso Soci	(2.251.741)	236.791
+ Aumento Capitale Sociale	2.063.298	(451.383)
+/- Altre variazioni di Patrimonio Netto	(6.875.034)	(6.191.841)
+/- Variazione Immobilizzazioni non monetarie	(23.133.521)	-
+/- Variazione Immobilizzazioni finanziarie	7.515.409	(2.721.181)
<b>VARIAZIONE TESORERIA</b>	<b>(1.779.054)</b>	<b>10.243.594</b>
Banca Iniziale	(118.235.234)	(128.478.828)
Variaz. tesoreria	(1.779.054)	10.243.594
Banca Finale	(120.014.288)	(118.235.234)

Di seguito il cash flow consolidato di gruppo:

<b>CASH FLOW</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
	EBIT	7.994.343	10.389.671
-	Imposte	(1.008.834)	(1.715.752)
+	Ammortamenti	7.897.848	6.203.308
+	Accantonamenti/(utilizzi) fondi	1.814.070	802.282
<b>Flusso monetario</b>		<b>16.697.427</b>	<b>15.679.509</b>
+/-	Variazione rimanenze	(53.566.988)	(11.211.265)
+/-	Variazione Crediti commerciali	17.640.249	778.392
+/-	Variazione Crediti infragruppo	(12.790.611)	(15.331.869)
+/-	Variazione Altri crediti	(13.261.027)	(2.525.535)
+/-	Variazione Debiti v /fornitori	70.462.173	13.447.354
+/-	Variazione Debiti tributari	205.874	(290.405)
+/-	Variazione Altri debiti	325.632	2.234.811
<b>Variazioni del CCN</b>		<b>9.015.302</b>	<b>(12.898.518)</b>
-	Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(5.541.243)	(878.248)
-	Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(5.265.617)	(1.742.400)
<b>Investimenti</b>		<b>(10.806.860)</b>	<b>(2.620.648)</b>
+/-	Proventi/(Oneri) straordinari	-	-
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>		<b>14.905.869</b>	<b>160.344</b>
+	Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	1.576.580	27.522.772
+	Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	2.575.000	(75.000)
+	Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	(351.490)	(53.293)
+/-	Proventi/(Oneri) finanziari	518.225	430.721
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>		<b>19.224.184</b>	<b>27.985.544</b>
+/-	Variazione crediti verso Soci	(2.251.742)	236.791
+	Aumento Capitale Sociale	2.063.299	(451.383)
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto	(6.889.108)	(6.502.987)
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto di terzi	(24.821)	
+/-	Variazione Immobilizzazioni non monetarie	(23.133.521)	
+/-	Variazione Immobilizzazioni finanziarie	7.495.937	(8.044.736)
<b>VARIAZIONE TESORERIA</b>		<b>(3.515.772)</b>	<b>13.223.229</b>
	Banca Iniziale	(112.503.301)	(125.726.529)
	Variaz. tesoreria	(3.515.772)	13.223.229
	Banca Finale	(116.019.072)	(112.503.301)

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.

### Margine di Liquidità Primario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili. Permette di valutare se le liquidità sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Grandezza	Provenienza
Liquidità immediate – Passività correnti	Liquidità immediate ( <i>SP-ricl</i> ) - Passività correnti ( <i>SP-ricl</i> )

Risultato CEF

Anno 2017	Anno 2016
-453.548.150	-364.905.557

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
-443.764.796	-357.321.835

### 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 ( <i>SP-ricl</i> )	Passività correnti	Passività correnti ( <i>SP-ricl</i> )

Risultato CEF

Anno 2017	Anno 2016
2,72%	3,05%

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
3,62%	4,59%

### 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 2017	Anno 2016
-158.839.703	-80.375.884

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
-150.945.588	-72.518.516

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 2017	Anno 2016
65,93%	78,64%

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
67,22%	80,64%

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 ( <i>SP-ricl</i> ) - Passività correnti ( <i>SP-ricl</i> )

Risultato CEF

Anno 2017	Anno 2016
77.396.725	102.318.088

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
87.157.337	112.017.421

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 ( <i>SP-ricl</i> )	Passività correnti	Passività correnti ( <i>SP-ricl</i> )

Risultato CEF

Anno 2017	Anno 2016
117%	127%

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
119%	130%

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	E.23 (CE)	Patrimonio netto	A (SP-pass)

Risultato CEF

Anno 2017	Anno 2016
7,91%	10,04%

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
7,64%	9,52%

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 2017	Anno 2016
1,24%	1,89%

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
1,21%	1,80%

## 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 2017	Anno 2016
0,64%	0,93%

### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
0,61%	0,87%

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 2017	Anno 2016
113.792.896	83.273.103

### Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
113.931.872	80.631.435

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 2017	Anno 2016
2,60%	2,42%

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
2,93%	2,78%

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-rici) + A.5 (CE)	Numero medio di dipendenti (fte)	Nota integrativa

Risultato CEF

Anno 2017	Anno 2016
67.922	71.926

Risultato consolidato

Anno 2017	Anno 2016
68.390	71.638

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 (ad esempio sui farmaci equivalenti/generici) 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 31/12/17 è di 1.045 persone.

Il numero medio di dipendenti nel corso dell'anno è stato di 942.4 persone, in termini di FTE, la forza lavoro è stata di 877.2 unità. Le politiche di formazione del personale hanno visto nel corso del 2017 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 31/12/17 è di 64 persone così suddiviso:

12 direttori di Farmacia, 34 collaboratori, 16 commessi e 2 impiegati amministrativi.

Vem Farmaceutici: la composizione del personale della società al 31/12/17 è di 1 persona, in quanto tutta l'attività è stata trasferita alla capogruppo in virtù di un contratto d'affitto d'azienda.

Cef Servizi: la composizione del personale della società al 31/12/17 è di 26 persone, in gran parte riassorbite in Cef dal 1° gennaio 2018.

Punto Farma: la composizione del personale della società al 31/12/17 è di 15 persone

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

Non sono stati sostenuti nel corso del 2017 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità.

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

Le Regole che hanno governato la nostra Cooperativa sono sempre rimaste stabili nel tempo, ma l'entrata in vigore della Legge 124/17 e le dimensioni nazionali raggiunte dalla CEF hanno suggerito al Consiglio d'Amministrazione un cambiamento.

L'adozione di un nuovo testo di statuto ridisegna la nostra Cooperativa, avvicinandola ulteriormente alla propria base Sociale introducendo la possibilità da parte del Consiglio di Amministrazione di convocare le Assemblee Separate; in pratica ogni Socio per esprimere il proprio voto potrà recarsi nel «proprio magazzino» dove è convocata l'Assemblea separata Ordinaria/Straordinaria; l'assemblea separata eleggerà i propri delegati che, con vincolo di mandato, parteciperanno all'Assemblea Generale (a Brescia) nella misura di un delegato per rappresentare il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione. In Assemblea generale verranno sommati i voti espressi dalle singole Assemblee Separate. Viene introdotta inoltre la possibilità, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, del voto per corrispondenza tramite Pec solo su determinati argomenti come ad esempio l'approvazione del bilancio d'esercizio.

La già citata Legge 124/17 ha permesso alla CEF di acquisire la prima farmacia a Milano.

## **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 2018.

### **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 – Scorzé (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
- 11) Filiale di Milano; via Carducci, 221 – Sesto San Giovanni (MI)
- 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 2017 pari a 1.293.666 migliaia di euro risulta così ripartito:

Soci	€	859.965	(66,48%)
Non soci	€	433.701	(33,52%)

- 3) I Soci nel 2017 hanno beneficiato dei seguenti vantaggi:
- a) Sconto medio applicato superiore a quello praticato dal mercato.
  - b) Ristorni che il presente progetto di Bilancio propone sotto forma di:
    - i. Premio Fedeltà per i soli Soci calcolato 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 € 6.230.000,00.
  - c) Una nuova e migliore scaletta commerciale che ha generato maggiori sconti per 2,05 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	755	32,95%	13,87%
Lazio	336	11,87%	2,70%
Puglia	278	5,14%	1,23%
Veneto	253	9,83%	10,08%
Toscana	128	4,13%	2,36%
Campania	91	0,60%	0,40%
Emilia Romagna	33	0,84%	1,35%
Friuli	14	0,78%	0,97%
Piemonte	7	0,19%	0,15%
Basilicata	6	0,02%	0,03%
Abruzzo	1	0,08%	0,00%
Calabria	1	0,00%	0,09%
Liguria	1	0,05%	0,18%
Trentino Alto Adige	1	0,01%	0,09%
Molise	0	0,00%	-0,97%
	<b>1905</b>	<b>66,48%</b>	<b>32,52%</b>

Con riferimento alla destinazione dell'utile di esercizio 2017, dobbiamo premettere alcune

osservazioni, tenendo presente che gli ultimi anni sono stati caratterizzati dall'aver potuto attribuire ai Soci ulteriori ristorni, oltre al premio di fedeltà, in conto aumento del Capitale Sociale. Ora con riferimento al 31/12/2017, e tenendo anche conto di quanto proposto in questa sede circa l'incremento ulteriore di capitale sociale in forma gratuita accreditando appunto i ristorni 2017 (oltre ovviamente ai "ristorni" riconosciuti come premio fedeltà attraverso nota di credito), la situazione è la seguente:

- Capitale Sociale come da bilancio al 31/12/2017	36.129.049	
<b>TOTALE CAPITALE SOCIALE</b>	<b>A) 36.129.049</b>	<b>100,00%</b>
Somatoria di tutti gli aumenti gratuiti accreditati da CEF ai propri Soci a titolo di:		
- Adeguamenti ISTAT	2.312.492	
- Ristorni	11.902.592	
<b>Totale Capitale da aumenti gratuiti</b>	<b>B) 14.215.084</b>	<b>39,35%</b>
<b><u>CAPITALE SOCIALE EFFETTIVAMENTE SOTTOSCRITTO/VERSATO</u></b>	<b><u>21.913.965</u></b>	<b><u>60,65%</u></b>

In altri termini, su un Capitale Sociale totale di € 36.129.049, ben il 39.35% (€14.215.084) 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 31/12/2017 nella stesura sottopostaVi (incluso pertanto l'accredito gratuito a Capitale Sociale dell'ulteriore ristorno stanziato) e di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.027.924 come segue:

1. € 608.377 a Riserva Legale in misura del 30%;
2. € 60.838 ai fondi mutualistici secondo il disposto della legge 59/92, pari al 3% dell'utile netto;
3. € 1.358.709 a Riserva Indivisibile;

Per concludere vorremmo ricordare con grande affetto i Soci che ci hanno lasciato e ringraziare 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, 15 maggio 2018

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 31/12/2017 € 36.129.049  
Cap. Soc. versato al 31/12/2017 € 27.983.178  
Registro imprese di Brescia N° 2318  
Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31.12.2017

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2017

## Nota integrativa, parte iniziale

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

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 31/12/2017 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. 18708/2015 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	5.894.129	2.251.742	8.145.871
<b>Totale crediti per versamenti dovuti</b>	<b>5.894.129</b>	<b>2.251.742</b>	<b>8.145.871</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 31/12/2017 la CEF ha una base sociale di ben 1.905 Soci.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

##### Immobilizzazioni immateriali

Sono contabilizzate al costo e sistematicamente assoggettate ad ammortamento in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

Nel corso dell'esercizio 2017 la CEF ha aperto la nuova Filiale di Lallio (BG) grazie al contratto di affitto di ramo d'azienda che ha stipulato con la società CTF Scrl, comuniciamo che in data 25 gennaio 2018 è stato definitivamente acquistato tale ramo d'azienda. Sono state aperte le Filiali di Nola (NA) il 01/11/2017 e Lecce il 15/10/2017 in seguito all'acquisto dei rami d'azienda rispettivamente da FarmaCampania Scrl per Nola e CoofarmaSalento scrl per Lecce. Gli investimenti effettuati nell'esercizio oltre che ha rendere possibile il lavoro nelle nuove unità sopracitate sono serviti a tener adeguati ed efficienti tutti gli immobilizzi della CEF. Le aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni i materiali utilizzate sono: Costi ad utilizzo pluriennale al 20% , Software di base 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 2017, 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), supportati da apposite perizie predisposte e ammortizzati in un orizzonte temporale di 10 anni.

Gli incrementi della voce Avviamento nel 2017 riguardano la 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 (1.500.00 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.

Nel corso dell'esercizio la Cooperativa Esercenti Farmacia ha effettuato 5 operazioni straordinarie:

1. Acquisto di ramo d'azienda di CTF - attività distribuzione farmaco
2. Acquisto di ramo d'azienda di CTF - outsourcing del servizio di logistica del materiale alberghiero e sanitario dell'Azienda Ospedaliera "Ospedali Riuniti di Bergamo"
3. Acquisto di ramo d'azienda di COOFARMA SALENTO
4. Acquisto di ramo d'azienda di FARMACAMPANIA
5. Migrazione informatica del magazzino di Lucera

Si è verificata la necessità di dover sostenere costi legati all'addestramento e alla qualificazione del personale ai vari livelli dell'organizzazione aziendale. Tale esigenza si è presentata sia nella fase di consolidamento delle nuove sedi che nelle fasi successive, dovendo adeguare il know – how dei propri dipendenti a nuove tecnologie, nuovi processi e nuovi strumenti.

Il personale CEF, quindi, per poter permettere alla società di avviare e mettere a regime le suddette operazioni ha dovuto svolgere le attività straordinarie quantificate in €. 600.000. L'iscrizione di tali costi è avvenuta con il consenso del Collegio Sindacale, essi sono inseriti nel conto altre immobilizzazioni immateriali. La voce altre variazioni del conto avviamento comprende i saldi derivanti dalla fusione per incorporazione di NEF.

	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>	-	56.500	4.659.474	11.828	2.103.273	-	6.067.707	12.898.782
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	-	56.500	3.680.646	7.438	974.868	-	4.698.085	9.417.537
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	978.828	4.390	1.128.405	0	1.369.622	3.481.245
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	-	-	692.772	1.362	13.644.753	-	1.748.795	16.087.682
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	-	-	503.604	732	1.038.861	-	845.947	2.389.144
<b>Altre variazioni</b>	-	-	-	-	157.401	-	-	157.401
<b>Totale variazioni</b>	-	-	189.168	630	12.448.491	-	902.848	13.541.137
<b>Valore di fine esercizio</b>								
<b>Costo</b>	-	56.500	5.352.246	13.190	15.748.026	-	7.816.502	28.986.464
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	-	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

## Immobilizzazioni materiali

### 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 31/12/17 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 2017 la CEF ha aperto la nuova Filiale di Lallio (BG) grazie al contratto di affitto di ramo d'azienda che ha stipulato con la società CTF Scrl, comunichiamo che in data 25

gennaio 2018 è stato definitivamente acquistato tale ramo d'azienda. Sono state aperte le Filiali di Nola (NA) il 01/11/2017 e Lecce il 15/10/2017 in seguito all'acquisto dei rami d'azienda rispettivamente da FarmaCampania Scrl per Nola e CoofarmaSalento scrl per Lecce. La voce altre variazioni comprende i saldi derivanti dalla fusione per incorporazione di NEF.

### 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>	52.343.284	17.588.942	5.722.811	6.306.714	546.222	82.507.973
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	8.622.012	12.721.846	4.510.812	5.548.315	0	31.402.985
<b>Valore di bilancio</b>	43.721.272	4.867.096	1.211.999	758.399	546.222	51.104.988
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	14.632.308	3.123.842	1.840.911	2.012.667	501.835	22.111.563
<b>Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)</b>	-	-	-	-	546.222	546.222
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	1.306.834	1.407.304	623.252	644.025	0	3.981.415
<b>Altre variazioni</b>	2.129.382	782.086	916.323	498.597	0	4.326.388
<b>Totale variazioni</b>	11.196.092	934.452	301.336	870.045	(44.387)	13.257.538
<b>Valore di fine 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

Ai sensi dell'art. 10 L.72/1973 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.

### 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
Sorzè (impianti)	01/01/2018	-	-	-
Cremona 1 (impianti)	01/06/2018	15.042,45	5.122,54	20.164,99
Cremona 2 (impianti)	01/06/2018	499,43	170,08	669,51
Erba Immobile	30/06/2029	2.711.973,76	717.230,85	3.429.204,61
Pisa Scaffalature	01/01/2018	-	-	-
Pisa UTIT (impianti)	30/04/2018	9.907,75	9.055,41	18.963,16
Brescia (impianti)	31/07/2020	82.908,37	1.891,87	84.800,24
Erba (impianti)	31/07/2020	58.299,41	1.330,30	59.629,71
Roma (Impianti)	01/01/2021	1.087.604,96	21.641,24	1.109.246,20

	Importo
<b>Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio</b>	8.323.768
<b>Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio</b>	831.637
<b>Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio</b>	(1.634.906)
<b>Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio</b>	4.949.294
<b>Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo</b>	153.426

## Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, opportunamente rettificato per tenere conto di perdite permanenti di valore. Con decorrenza 01/01/2017 la CEF ha incorporato con atto di fusione la Nord Est Farma SpA, acquistato da CTF Group Scrl n. 8.954.997 di azioni (94,44%), per un importo di €. 8.000.000, società operante a Bolzano Vicentino come magazzino all'ingrosso di prodotti farmaceutici. Nel corso del 2017 la CEF ha costituito con una partecipazione del 80% la società ZAMENIS Srl, soc. operante nell'ingrosso di prodotti farmaceutici per enti pubblici e privati, al 31/12/2017 il cap. interamente versato è di €. 43.349. Nel 2017 la CEF ha costituito la società Holding Farmacie Srl con partecipazione al 100% del capitale, società nata per la gestione e l'acquisto di farmacie sul mercato, al 31/12/2017 il capitale interamente versato da CEF era di €. 20.000. Nel 2017 la CEF ha acquistato il 13% della società Catena Farmaceutica SpA, società grossista di prodotti farmaceutici, al costo di €. 310.269. 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 31/12/2017 € 12.703.325).

## 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>	40.642.065	-	-	-	1.119.419	41.761.484	500.000
<b>Valore di bilancio</b>	40.642.065	0	0	0	1.119.419	41.761.484	500.000
<b>Variazioni nell'esercizio</b>							

	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
Incrementi per acquisizioni	63.348	-	-	-	886.490	949.838	-
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-	-	-	500.000
Altre variazioni	(8.065.247)	-	-	-	-	(8.065.247)	278
Totale variazioni	(8.001.899)	-	-	-	886.490	(7.115.409)	(499.722)
Valore di fine esercizio							
Costo	32.640.166	-	-	-	2.005.909	34.646.075	278
Valore di bilancio	32.640.166	0	0	0	2.005.909	34.646.075	278

## Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

### CREDITI FINANZIARI

Altri: la diminuzione di € 500,000 riguarda i certificati di deposito della BCC AGROBRESCIANO che ci sono stati rimborsati il 02/02/2017; € 278 nelle altre variazioni derivano dalla fusione con NEF e riguardano i titoli di Veneto Banca.

	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	79.010	(4.500)	74.510	0	74.510
Totale crediti immobilizzati	79.010	(4.500)	74.510	-	74.510

## Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Con decorrenza 01/01/2017 la CEF ha incorporato con atto di fusione la Nord Est Farma SpA, acquistata nel 2016 da CTF Group Scrl per un importo di €. 8.000.000, di conseguenza è stata annullata la posta della relativa partecipazione. Nel corso del 2017 la CEF ha costituito con una partecipazione del 80% la società ZAMENIS Srl, soc. operante nell'ingrosso di prodotti farmaceutici per enti pubblici e privati, al 31/12/2017 la partecipazione è iscritta a bilancio per €. 43.349. Nel 2017 la CEF ha costituito la società Holding Farmacie Srl con partecipazione al 100% del capitale, società nata per la gestione e l'acquisto di farmacie sul mercato, al 31/12/2017 il capitale interamente versato da CEF era di €. 20.000. 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 31/12/2017 € 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
VEM FARMACEUTICI SRL	LUCERA	6.084.000	(97.955)	3.816.686	3.816.686	100,00%	9.000.000
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
Totale							32.640.166

## Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	2.005.909
Crediti verso altri	74.510
Altri titoli	278

## Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
FEDERFARMA.CO.SPA	1.054.180
NUOVA INTESA SRL	264.272
LABORATORIO DELLA FARMACIA SRL	118.698
BANCA TERRITORIO LOMBARDO	600
BCC DEL AGRO BRESCIANO	3.715
CONSORZIO ASSISTENZA PRIMARIA	121.540
BCC DEL GARDA	2.705
VARESE NEL CUORE	7.000
CONSORZIO DAFNE	6.755
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
RISP HOLDING	10.000
BANCA VALSABBINA	1.187
CATENA FARMACEUTICA SPA	310.270
<b>Totale</b>	<b>2.005.909</b>

## Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile
DEPOSITI CAUZIONALI	74.510
<b>Totale</b>	<b>74.510</b>

## Dettaglio del valore degli altri titoli immobilizzati

Descrizione	Valore contabile
AZIONI VENETO BANCA SPA	278
<b>Totale</b>	<b>278</b>

Le azioni Veneto Banca per 278€ ci sono pervenute dalla fusione per incorporazione di NEF, tale valore é la differenza tra il valore nominale di 100,000€ e relativo f.do oscillazione titoli di 99.722 €.

## 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. Segnaliamo che da questo esercizio per la valorizzazione di magazzino è stato utilizzato il metodo del Costo Medio anziché il precedente metodo del FIFO, il delta tra il nuovo metodo di valutazione ed il vecchio ha generato un delta positivo di circa €680.000; il cambiamento di criterio è stato deciso dagli Amministratori per avere un dato delle rimanenze più puntuale ed aderente alla realtà ed è conseguenza del nuovo sistema gestionale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Prodotti finiti e merci</b>	182.693.972	53.542.456	236.236.428
<b>Totale rimanenze</b>	182.693.972	53.542.456	236.236.428

In data 01/05/2017 la CEF ha affittato il ramo d'azienda (grossista farmaceutico) di CTF di Lallio (BG), in data 15/10/2017 la CEF ha acquistato il ramo d'azienda (grossista farmaceutico) di Coofarma Salento (LE), il 01/11/2017 la CEF ha acquistato il ramo d'azienda (grossista farmaceutico) di Farmacampania (NA). L'acquisizione di tali siti è la causa principale dell'aumento delle giacenze di magazzino.

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 31/12/2017 era di Euro 33.384.227.

### 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
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	244.085.473	11.186.374	255.271.847	255.271.847
<b>Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante</b>	20.579.376	(13.632.632)	6.946.744	6.946.744
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	5.655.451	8.989.490	14.644.941	14.644.941
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	1.619.002	(912)	1.618.090	
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	3.150.955	3.499.246	6.650.201	6.650.201
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	275.090.257	10.041.566	285.131.823	285.131.823

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 01/01/2017 6.740.191 ; utilizzo f.do nel 2017 3.059.643; accantonamento al f.do nel 2017 2.516.140; f.do svalutazione crediti finale al 31/12/2017 6.196.688. Per quanto riguarda i crediti vs Soc. controllate la diminuzione è sostanzialmente dovuto al cc di corrispondenza n. 8 verso la controllata Nord Est Farma SpA che con la fusione in CEF si è annullato. 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 12.988.689, gli acconti imposte 594.907 e il credito per imposte versate e non dovute per 1.058.874. 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 2.670.000, crediti per resi Assinde per 1.391.988 e crediti per anticipo acquisto ramo d'azienda CTF per 2.540.588.

### Disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari e postali</b>	11.447.440	1.202.000	12.649.440

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Assegni</b>	0	0	0
<b>Denaro e altri valori in cassa</b>	18.527	(9.749)	28.276
<b>Totale disponibilità liquide</b>	11.465.967	1.192.251	12.677.716

## Ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	19.926	24.830	44.756
<b>Risconti attivi</b>	2.591.489	610.379	3.201.868
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	2.611.415	635.209	3.246.624

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		
Capitale	34.065.750	-	294.216	3.130.797	1.361.714		36.129.049
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.062	-	-	-	-		19.062
Riserve di rivalutazione	3.067.128	-	-	-	-		3.067.128
Riserva legale	12.824.104	-	1.008.220	-	-		13.832.324
Altre riserve							
Versamenti in conto aumento di capitale	450.008	-	(446.212)	0	-		3.796
Varie altre riserve	40.874.513	-	2.251.691	-	-		43.126.204
Totale altre riserve	41.324.521	-	1.805.479	-	-		43.130.000
Utili (perdite) portati a nuovo	5.471	-	-	-	-		5.471
Utile (perdita) dell'esercizio	3.360.733	(100.822)	(2.661.703)	-	-	2.027.924	2.027.924
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>94.666.769</b>	<b>(100.822)</b>	<b>(151.996)</b>	<b>3.130.797</b>	<b>1.361.714</b>	<b>2.027.924</b>	<b>98.210.958</b>

### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
riserva indivisibile	43.126.204
<b>Totale</b>	<b>43.126.204</b>

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	Quota disponibile
Capitale	36.129.049	B	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.062	B	19.062
Riserve di rivalutazione	3.067.128	B	-
Riserva legale	13.832.324	B	-
Altre riserve			
Versamenti in conto aumento di capitale	3.796	B	-
Varie altre riserve	43.126.204	B	-
Totale altre riserve	43.130.000	B	-
Utili portati a nuovo	5.471	B	-

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
<b>Totale</b>	96.183.034		-

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
<b>Valore di inizio esercizio</b>	138.393	397.223	1.037.376	1.572.992
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	26.947	0	0	26.947
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	14.412	166.080	0	180.492
<b>Altre variazioni</b>	0	0	0	0
<b>Totale variazioni</b>	12.535	(166.080)	0	(153.545)
<b>Valore di fine esercizio</b>	150.928	231.143	1.037.376	1.419.447

Il fondo imposte differite ammonta a € 231.143 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 €. 150.928. Il fondo rischi futuro, pari a €. 1.037.376 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 2017 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
<b>Valore di inizio esercizio</b>	5.465.095
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	1.930.714
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	180.515
<b>Altre variazioni</b>	0
<b>Totale variazioni</b>	1.750.199
<b>Valore di fine esercizio</b>	7.215.294

## 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
<b>Obbligazioni</b>	25.235.000	2.575.000	27.810.000	18.765.000	9.045.000	-
<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>	2.636.453	(375.886)	2.260.567	2.260.567	-	-
<b>Debiti verso banche</b>	207.552.289	4.900.079	212.452.368	133.024.701	79.427.667	4.924.197
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	463.169	24.396	487.565	487.565	-	-
<b>Debiti verso fornitori</b>	210.695.142	68.320.358	279.015.500	279.015.500	-	-
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	15.526.911	6.140.177	21.667.088	12.317.088	9.350.000	-

	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 tributari	1.123.522	279.031	1.402.553	1.402.553	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.140.747	472.770	2.613.517	2.613.517	-	-
Altri debiti	5.748.701	(590.877)	5.157.824	5.157.824	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>471.121.934</b>	<b>81.745.048</b>	<b>552.866.982</b>	<b>455.044.315</b>	<b>97.822.667</b>	<b>4.924.197</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 31,12,2018 per €. 18.765.000 con cedola semestrale posticipata del 2,65% e la quota scadente il 31,12,2019 per €. 9.045.000 con cedola semestrale posticipata del 1,80%. 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 €. 1.167.422, debito per ritenute d'acconto per €. 180.326 e debito erario c/irpef autonomi per €. 38.449. I debiti previdenziali sono costituiti principalmente dal debito vs. Inps per €1.375.943 e da contributi per gli stanziamenti degli oneri differiti per €. 866.319. Gli altri debiti sono costituiti principalmente dai debiti vs. dipendenti per €. 1.327.732 e per gli stanziamenti per oneri differiti per € 3.398.614.

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Gli unici debiti assistiti da garanzie reali sono i mutui ipotecari accesi dalla CEF con i seguenti istituti di credito e con capitale residuo al 31/12/2017: Banco di Brescia acceso nel 2003 cap. residuo 1.301.073 Unicredit acceso nel 2003 cap. residuo 1.301.691

Banco di Brescia (BEL) acceso nel 2012 cap. residuo 5.312.500 Mediocredito Italiano acceso nel 2012 cap. residuo 3.131.578

Banco Popolare (Cofapi) acceso nel 2010 cap. residuo 2.802.784

MPS (Sinfarma) acceso nel 2007 cap. residuo 5.522.516 MPS acceso nel 2016 cap. residuo 3.919.797 Unicredit acceso nel 2016 residuo 6.792.258 Unicredit acceso nel 2008 (NEF) residuo 64.991 Unicredit acceso nel 2004 (NEF) residuo 482.143 Mediocredito acceso nel 2011 (NEF) residuo 1.052.632

	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	-	-	-	-	27.810.000	27.810.000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	2.260.567	2.260.567
Debiti verso banche	30.382.890	-	-	30.382.890	182.069.478	212.452.368
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	487.565	487.565
Debiti verso fornitori	-	-	-	-	279.015.500	279.015.500
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	21.667.088	21.667.088
Debiti tributari	-	-	-	-	1.402.553	1.402.553
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	-	-	2.613.517	2.613.517
Altri debiti	-	-	-	-	5.157.824	5.157.824
<b>Totale debiti</b>	<b>30.382.890</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.382.890</b>	<b>522.484.092</b>	<b>552.866.982</b>

### Finanziamenti effettuati da soci della società

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

prestiti sociali al 31/12/16 2.593.105; incrementi nel 2017 +55.499; rimborsi nel 2017 (420.870); saldo al 31/12/17 2.227.734; interessi su prest. soc. al 31/12/16 43.348; al 31/12/17 27.369; tot. debiti. v.soci al 31/12/16 2.636.453; al 31

/12/17 2.748.132.

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 31/12/2017 è di Euro 2.227.734, ammontare che risulta nei limiti previsti dalle suddette disposizioni della Banca d'Italia, essendo il patrimonio netto al 31/12/2017, escluso l'utile di esercizio, di Euro 96.183.034.

Il dato riportato nello schema di Bilancio è comprensivo degli interessi maturati da corrispondere. L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto fra patrimonio più debiti a medio lungo termine su attivo immobilizzato, ammonta a 1,60. 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
31/12/2018	2.260.567
<b>Totale</b>	<b>2.260.567</b>

## Ratei e risconti passivi

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

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>	462.070	(129.373)	332.697
<b>Risconti passivi</b>	1.393.607	105.248	1.498.855
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>1.855.677</b>	<b>(24.125)</b>	<b>1.831.552</b>

## Nota integrativa, conto economico

L'anno 2017 è stato un altro anno positivo e molto importante per CEF.

Dopo aver completato l'operazione di acquisizione di Nord Est Farma di Bolzano Vicentino mediante la sua fusione per incorporazione a far data dal primo gennaio 2017, abbiamo proseguito il nostro percorso di crescita per linee esterne con l'acquisizione delle seguenti cooperative:

- 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).

La nostra Cooperativa può così operare su 13 centri logistici ubicati in Lombardia, Veneto, Toscana, Lazio, Campania e Puglia attraverso i quali raggiungiamo 15 Regioni.

Il fatturato complessivo 2017 è salito ad € 1.293.665.932 + 9.70% rispetto all'anno precedente, con una crescita di € 114.340.904 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 1.900 Soci e 1.000 dipendenti.

## **Valore della produzione**

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

La ripartizione dei ricavi è la seguente:

Attività 2017

Soci 66,48%

Non Soci 33,52%

Lombardia 46,81% Veneto 19,91%

Lazio 14,57% Toscana 6,49% Puglia 6,37% Emilia Romagna 2,19% Friuli Venezia Giulia 1,75% Campania 1,00%

Piemonte, Calabria, Abruzzo, Liguria Trentino Alto Adige, Basilicata, Molise 0,91%

Totale ricavi delle vendite 1.293.665.932 Euro

al netto del Ristorno conto premio Fedeltà (6.230.000) 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
<b>RICAVI DA SOCI</b>	860.029.112
<b>RICAVI DA CLIENTI</b>	433.636.820
<b>Totale</b>	1.293.665.932

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
<b>LOMBARDIA</b>	605.656.023
<b>VENETO</b>	257.568.887
<b>LAZIO</b>	188.487.126
<b>TOSCANA</b>	83.958.919
<b>PUGLIA</b>	82.406.520
<b>EMILIA ROMAGNA</b>	28.331.284
<b>FRIULI VENEZIA GIULIA</b>	22.639.154

Area geografica	Valore esercizio corrente
CAMPANIA	12.936.659
ALTRE	11.681.360
<b>Totale</b>	<b>1.293.665.932</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	155.551
<b>Totale</b>	<b>155.551</b>

I proventi da partecipazione sono costituiti dai dividendi distribuiti dalla controllata Farcom SpA.

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

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	1.307.741
Debiti verso banche	1.612.056
Altri	1.505.795
<b>Totale</b>	<b>4.425.592</b>

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

Le differenze temporanee imponibili IRES (6.637.545) sono dovute principalmente al f.do svalutazione crediti tassato di 480.773, al f.do rischi futuri di 945.293, quote ammortamento non detraibili relative a rivalutazioni e avviamenti 444.679. Le differenze temporanee imponibili IRAP 594.298 sono dovute ad accantonamenti indetraibili per indennità suppletiva di clientela agenti 149.260, quote ammortamento non detraibili relative a rivalutazioni e avviamenti 444.679. Le differenze temporanee deducibili IRES 963.097 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	963.097	0
Totale differenze temporanee imponibili	6.637.545	594.298
Differenze temporanee nette	5.674.448	594.298
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	1.197.833	23.946
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	164.035	1.133
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	1.361.868	25.079

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Nel 2017 abbiamo avuto un incremento importante degli occupati rispetto al 2016, tale incremento è dovuto esclusivamente alle acquisizioni di personale dall'affitto di ramo d'azienda di CTF Scrl e dall'acquisto dei rami d'azienda di Coofarma Salento e FarmaCampania.

Il numero medio di dipendenti nel 2017 è stato di 942.

Il numero totale di dipendenti al 31 dicembre 2017 è di 1.045 unità.

Il numero medio dei dipendenti complessivi rapportato a full time equivalente è di 877 unità.

	Numero medio
Dirigenti	11
Quadri	33
Impiegati	309
Operai	589
Altri dipendenti	0
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>942</b>

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	209.670	163.602

### Compensi al revisore legale o società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	7.000
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	42.000
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>49.000</b>

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

Sono state rilasciate da CEF fidejussioni per un totale di Euro 12.241.891 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 dal Banco di Brescia da Banca IFIS e da società assicurative fidejussioni per un totale di Euro 23.658.167 a favore di alcuni comuni per appalti di fornitura di medicinali e per poter perfezionare l'acquisto del ramo d'azienda CTF dalla Procedura del Concordato Preventivo.

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 31/12/2017 era di Euro 33.384.227.

### 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 sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Le Regole che hanno governato la nostra Cooperativa sono sempre rimaste stabili nel tempo, ma l'entrata in vigore della Legge 124/17 e le dimensioni nazionali raggiunte dalla CEF hanno suggerito al Consiglio d'Amministrazione un cambiamento.

L'adozione di un nuovo testo di statuto ridisegna la nostra Cooperativa, avvicinandola ulteriormente alla propria base Sociale introducendo la possibilità da parte del Consiglio di Amministrazione di convocare le Assemblee Separate; in pratica ogni Socio per esprimere il proprio voto potrà recarsi nel «proprio magazzino» dove è convocata l'Assemblea separata Ordinaria/Straordinaria; l'assemblea separata eleggerà i propri delegati che, con vincolo di mandato, parteciperanno all'Assemblea Generale (a Brescia) nella misura di un delegato per rappresentare il voto favorevole, un delegato per il voto contrario e un delegato per il voto di astensione. In Assemblea generale verranno sommati i voti espressi dalle singole Assemblee Separate. Viene introdotta inoltre la possibilità, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, del voto per corrispondenza tramite Pec solo su determinati argomenti come ad esempio l'approvazione del bilancio d'esercizio.

La già citata Legge 124/17 ha permesso alla CEF di acquisire la prima farmacia a Milano.

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 2018.

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

Il consiglio di Amministrazione CEF propone di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.027.924,00 come segue:

1. € 608.377,20 a Riserva Legale in misura del 30%;
2. € 60.837,72 ai fondi mutualistici secondo il disposto della legge 59/92, pari al 3% dell'utile netto;
3. € 1.358.709,08 a Riserva Indivisibile.

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2017	31-12-2016
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.027.924	3.360.733
Imposte sul reddito	773.656	1.315.471
Interessi passivi/(attivi)	(730.160)	(426.337)
(Dividendi)	(155.551)	(36.051)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(7.426)	15.584
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.908.443	4.229.400
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	2.057.383	1.943.416
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.370.565	4.523.287
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	7.374
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(18.909.133)	(6.191.841)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(10.481.185)	282.236
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(8.572.742)	4.511.636
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(47.542.456)	(11.291.171)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.446.258	(7.922.253)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	74.460.535	12.368.382
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(6.635.209)	629.012
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	308.572	216.372
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(12.326.900)	(3.407.390)
Totale variazioni del capitale circolante netto	10.710.800	(9.407.048)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.138.058	(4.895.412)
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	730.160	426.337
(Imposte sul reddito pagate)	0	(1.405.728)
Dividendi incassati	155.551	36.051
(Utilizzo dei fondi)	(361.007)	(1.121.102)
Totale altre rettifiche	524.704	(2.064.442)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.662.762	(6.959.854)
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(4.495.812)	(1.648.713)
Disinvestimenti	8.598	15.084
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(5.539.908)	(879.458)
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(949.838)	(8.069.152)
Disinvestimenti	500.000	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(10.476.960)	(10.582.239)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	2.990.802	(4.815.561)
Accensione finanziamenti	1.576.580	29.892.476

Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.063.298	499.709
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(28.231)	(236.791)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	6.602.449	25.339.833
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.211.749)	7.797.740
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	11.447.440	3.588.517
Assegni	0	65.674
Danaro e valori in cassa	18.527	14.036
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	11.465.967	3.668.227
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	12.649.440	11.447.440
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	28.276	18.527
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	12.677.716	11.465.967

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
DOTT. VITTORINO LOSIO

## COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL

Sede: via Achille Grandi n. 18 - 25125 Brescia  
n° 00272680274 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 31.12.2017

Signori Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Scrl,

Il progetto di bilancio chiuso il 31.12.2017 - approvato dal vostro organo amministrativo in data 15 maggio scorso - evidenzia un utile netto di esercizio di € 2.027.924,10-.

La vostra società, come previsto dal D. Lgs. 09/04/1991 n. 127, ha predisposto il bilancio consolidato al 31.12.2017 che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella stessa seduta del 15 maggio.

Alla società di revisione *UHI 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 di cui all'art. 2429 co. 2 codice civile.

In questa sede compito del collegio è quello di riferire sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri e fare le eventuali osservazioni e le proposte in ordine al bilancio che viene sottoposto all'approvazione.

La nostra attività di vigilanza si è ispirata alle norme di comportamento del collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

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 *infragrupo*.

### 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.

Inoltre 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 28/02/2018 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".

Il vostro Cda nella riunione del 15 maggio scorso ha provveduto ad approvare il nuovo Modello D.Lgs. 231/2001.

Abbiamo ricevuto anche il report redatto dal Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione sul lavoro; nonché una dettagliata relazione sull'attività di *compliance* gestionale svolta nel corso del 2017. Dalle due relazioni emerge il continuo lavoro di aggiornamento e rafforzamento della organizzazione gestionale e lavorativa della società 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 vostra cooperativa.

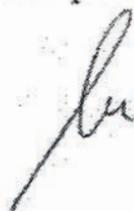
### Controllo dei fatti gestionali

Abbiamo tenuto periodiche riunioni con i rappresentanti delle società di revisione contabile *UHF BOMPANI 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 20/07/2017 (ed atto del 01/11/2017 per la determinazione finale del prezzo)



è stato acquistato da FARMA CAMPANIA Soc. coop. il ramo d'azienda sito in comune di Nola (Napoli) esercente l'attività di vendita all'ingrosso di prodotti medicinali e altri prodotti per le farmacie.

In data 25/10/2017 la CEF si è aggiudicata all'asta- nell'ambito della procedura di concordato preventivo della società CTF GROUP SpA in essere presso il Tribunale di Bergamo - il ramo d'azienda con immobili siti in comune di Lallio (Bergamo) esercente l'attività di vendita all'ingrosso di prodotti medicinali e altri prodotti per le farmacie. Il ramo d'azienda era già condotto da CEF nel corso del 2017 in forza di contratto d'affitto. L'atto definitivo di acquisto è stato stipulato in data 22/01/2018.

In data 29/09/2017 (ed atto del 28/11/2017 per la determinazione finale del prezzo) è stato acquistato da COO-FARMA SALENTO Soc. coop. il ramo d'azienda sito in comune di Lecce esercente l'attività di vendita all'ingrosso di prodotti medicinali e altri prodotti per le farmacie

In data 07/12/2017 è stata costituita la società HOLDING FARMACIE SRL con sede in Brescia e capitale sociale di € 20.000 interamente sottoscritto e versato da CEF. La società ha come oggetto sociale principale l'acquisto e la gestione di farmacie.

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

Abbiamo esaminato il bilancio di esercizio 2017 in merito al quale non abbiamo osservazioni da segnalare.

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

Stato Patrimoniale	
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	8.145.871
Immobilizzazioni	116.105.771
Attivo Circolante	534.045.967
Ratei e Risconti attivi	3.256.624
Totale Attivo	661.554.233
Patrimonio Netto	(98.210.958)
Fondi per Rischi e Oneri	(1.419.447)
Trattamento di Fine Rapporto	(7.215.294)
Debiti	(552.866.982)
Ratei e Risconti passivi	(1.831.552)
Totale Passivo	(661.544.233)

<b>Conto Economico</b>	
Valore della Produzione	1.299.168.768
Costi della Produzione	(1.297.097.348)
Differenza tra valori e costi della produzione	2.071.420
Proventi e Oneri Finanziari	730.160
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	0
Risultato prima delle imposte	2.801.580
Imposte	(773.656)
Utile netto d'esercizio	2.027.924

<b>Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)</b>	
A- Flussi finanziari derivanti da attività operativa	2.662.762
B - Flussi finanziari derivanti da attività d'investimento	(10.476.960)
C- Flussi finanziari derivanti da attività d'investimento	6.602.449
Incremento/decremento disponibilità Liquide A+ B+C	(1.211.749)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	11.465.967
Disponibilità liquide a fine esercizio	12.677.716

Ai sensi dell'art. 2426 co. 1 n. 6 del codice civile, il collegio esprime il proprio consenso al mantenimento tra le Immobilizzazioni Immateriali della voce Avviamento per l'importo residuo di € 13.576.896,00-.

Il collegio inoltre esprime il proprio consenso alla capitalizzazione di € 600.000, - allocata nella voce "Altre Immobilizzazioni Immateriali - dovute, come illustrato nella Nota Integrativa, a costi per addestramento e qualificazione del personale sia nella fase di consolidamento delle nuove sedi che nelle fasi successive, con adeguamento del Know-how dei dipendenti a nuove tecnologie, nuovi processi e nuovi strumenti. Tali attività straordinarie, conseguenti alla acquisizione di nuove aziende nel corso del 2017 e di acquisizioni degli anni precedenti, produrranno ricavi e riduzione di costi negli esercizi futuri.

Inoltre Vi riferiamo quanto segue

- Non essendo a noi demandato 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 - anche alla luce delle novità introdotte con il D. Lgs. 139/15 - 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

Vi segnaliamo che la vostra cooperativa è stata oggetto della revisione annuale 2017 da parte di Confcooperative nell'ambito dell'attività di vigilanza degli enti cooperativi ai sensi del D. Lgs. 2/8/2002 n. 220. Dal verbale redatto il 20/03/18 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 66,48%% 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.

In proposito abbiamo preso atto che dalla relazione a commento del bilancio d'esercizio 2017, predisposta dalla società di revisione UHJ BOMPANI Srl in data 24/05/2018, 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 visione delle risultanze dell'attività svolta dalla società UHJ BOMPANI Srl - incaricata del controllo legale dei conti - e della sua relazione redatta e depositata il 24/05/2018 a commento del bilancio di esercizio. Da detta relazione non emergono fatti o rilievi suscettibili di segnalazione o di menzione.

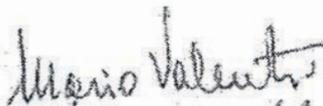
Per quanto sopra, il Collegio propone all'assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2017 così come redatto dagli amministratori e non ha obiezioni o rilievi da formulare in merito alla proposta di destinazione dell'utile netto di esercizio fatta dagli amministratori nella nota integrativa.

Brescia, 25/05/2018

#### I sindaci

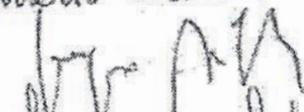
Dott. Mario Valenti

presidente



Dott. Gianpiero Bolzoli

sindaco effettivo



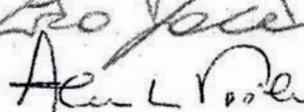
Dott. Guglielmo Ghisi

sindaco effettivo



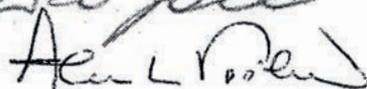
Dott. Giro Pace

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 2017, 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 2017, 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.

**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 2017, 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 2017 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 2017 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 2017, il rispetto da parte della Società delle disposizioni sopra menzionate.

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



Gabriella Ricciardi

(Socio)

Milano, 24 maggio 2018









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