

**COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. A R.L.  
CON SIGLA CEF**

estratto il 27/11/2019 alle ore 12:03:51

**Documento Richiesto****Documenti ed Informazioni relative al Bilancio consolidato al 31/12/2018**Denominazione: **COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. A R.L. CON SIGLA CEF**Indirizzo: **VIA A.GRANDI 18 25125 BRESCIA BS**CCIAA: **BS**N.REA: **52900****Allegati**

Prospetti contabili nel formato XBRL originale

**Formato XBRL****Nota**

Per aprire l'allegato eseguire doppio click con il mouse sull'icona, per salvarlo sul proprio computer utilizzare il tasto destro del mouse.  
Per una corretta visualizzazione degli allegati è necessario disporre, sul proprio computer, degli opportuni programmi per la loro lettura.

# COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. A R.L. CON SIGLA CEF

estratto il 27/11/2019 alle ore 12:03:51

## Dati Identificativi dell'Impresa

Denominazione	COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. A R.L. CON SIGLA CEF
Indirizzo Sede	VIA A.GRANDI 18 25125 BRESCIA BS
Codice Fiscale	00272680174
CCIAA/NREA	BS/52900
Forma Giuridica	SOCIETA' COOPERATIVA A RESPONSABILITA LIMITATA
Attività Economica Ateco 2007	G 46461 - COMMERCIO ALL'INGROSSO DI MEDICINALI
Data di costituzione dell'Impresa	27/10/1934
L'impresa appartiene al gruppo*	CEF
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	16

**AVVERTENZA:** Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.

## Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	31/12/2018 depositato il: 18/07/2019
Durata operativa del bilancio	12 mesi
Tipo di bilancio	BILANCIO CONSOLIDATO
Relazione della società di revisione	Si
Comparto	Consolidati Industriali, Commerciali e di Servizi
Numero pagine bilancio depositato	81

## Note

Eventi nel periodo	12/12/2018: Fusione per incorporazione
--------------------	--

Principali voci di bilancio	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Attivo netto	569.514.610	651.366.539	682.188.345
Capitale sociale	34.065.750	36.129.049	37.299.021
Fatturato	1.186.292.714	1.300.772.594	1.437.455.962
Costo del personale	33.158.036	38.317.974	44.356.359
Utile/Perdita	2.326.632	1.273.734	1.690.080
- +A riserve/-Distr. riserve	ND	ND	ND
- Altre distribuzioni	ND	ND	ND
- Ammortamenti anticipati	ND	ND	ND
- Dividendi	ND	ND	ND

Principali indicatori di bilancio	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
ROE	2,6	1,4	1,7
ROA	0,6	0,3	0,5
MOL/Ricavi	0,9	0,8	0,7
ROI Cerved	0,3	0	0
ROS	0,3	0,1	0,2

**Nota**

La presenza di un numero di fianco all'annualità nell'intestazione, indica la durata operativa del corrispondente bilancio, se differente da 12 mesi. In tali condizioni i valori FATTURATO, COSTO DEL PERSONALE, UTILE/PERDITA e le voci di distribuzione dell'utile della sezione "Principali Voci di Bilancio", e i valori ROE, ROA, ROI CERVED e ROS della sezione "Principali indicatori di Bilancio", non possono essere confrontati con i corrispondenti valori delle altre annualità di bilancio, in quanto riferiti a periodi (durate operative) diversi.

**Segnalazione Argomenti di Approfondimento**
**ARGOMENTI**
**RIF. PAGINE  
BILANCIO 31/12/2018**

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su elementi di crisi o difficoltà per l'azienda*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su modifiche nei criteri di valutazione delle poste di bilancio*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su rinegoziazioni delle esposizioni debitorie dell'azienda*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su riduzione del personale, esodi, mobilità, prepensionamenti, ecc.*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su ricorso ad altri ammortizzatori sociali per il personale*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su contenziosi in essere, potenziali o conclusi*

Segnalazioni, rilievi e richiami di informativa del Collegio Sindacale e/o dei Revisori

36

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su procedure e liquidazioni relative ad imprese connesse con l'azienda*

# COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL

Prospetto contabile del Bilancio consolidato chiuso al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	VIA ACHILLE GRANDI N. 18 BRESCIA
Codice Fiscale	00272680174
Numero Rea	52900
P.I.	00272680174
Capitale Sociale Euro	37.299.021
Forma giuridica	SCRL
Settore di attività prevalente (ATECO)	46461
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	A141901

## Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	9.502.580	8.145.871
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>9.502.580</b>	<b>8.145.871</b>
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	929.616	14.929
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.400.488	1.171.546
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.890.638	11.729.652
5) avviamento	25.860.525	15.623.535
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	30.818
7) altre	2.373.481	2.272.470
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>41.454.748</b>	<b>30.842.950</b>
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	68.200.371	59.736.960
2) impianti e macchinario	7.204.503	5.878.841
3) attrezzature industriali e commerciali	1.888.405	1.525.946
4) altri beni	1.887.091	1.942.478
5) immobilizzazioni in corso e acconti	1.371.645	501.835
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>80.552.015</b>	<b>69.586.060</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	43.349	63.349
b) imprese collegate	64.088	44.197
d-bis) altre imprese	2.132.463	1.742.354
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.239.900</b>	<b>1.849.900</b>
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	96.041	74.510
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>96.041</b>	<b>74.510</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>96.041</b>	<b>74.510</b>
3) altri titoli	2.550.278	100.000
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>4.886.219</b>	<b>2.024.410</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>126.892.982</b>	<b>102.453.420</b>
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	219.726.523	238.102.925
5) acconti	1.000	-
<b>Totale rimanenze</b>	<b>219.727.523</b>	<b>238.102.925</b>
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	265.761.072	257.620.146
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	540.802
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>265.761.072</b>	<b>258.160.948</b>
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	340.000	-

Totale crediti verso imprese controllate	340.000	-
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	19.491.559	15.363.218
Totale crediti tributari	19.491.559	15.363.218
5-ter) imposte anticipate	1.999.262	2.206.534
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.089.040	6.914.929
esigibili oltre l'esercizio successivo	21.376	50.771
Totale crediti verso altri	10.110.416	6.965.700
Totale crediti	297.702.309	282.696.400
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	26.655.385	16.594.487
3) danaro e valori in cassa	84.925	78.445
Totale disponibilità liquide	26.740.310	16.672.932
Totale attivo circolante (C)	544.170.142	537.472.257
D) Ratei e risconti	1.622.641	3.294.991
Totale attivo	682.188.345	651.366.539
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	37.299.021	36.129.049
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	19.062	19.062
III - Riserve di rivalutazione	3.067.128	3.067.127
IV - Riserva legale	14.978.159	14.370.334
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	38.294.200	36.267.395
Varie altre riserve	(1.000)	-
Totale altre riserve	38.293.199	36.267.395
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	90.598	(2.163.888)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.670.246	1.259.646
Totale patrimonio netto di gruppo	95.417.413	88.948.726
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	2.769.020	2.793.825
Utile (perdita) di terzi	19.835	14.088
Totale patrimonio netto di terzi	2.788.855	2.807.913
Totale patrimonio netto consolidato	98.206.268	91.756.639
B) Fondi per rischi e oneri		
4) altri	2.378.456	2.126.519
Totale fondi per rischi ed oneri	2.378.456	2.126.519
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.823.055	9.070.803
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	27.895.000	9.045.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	18.765.000
Totale obbligazioni	27.895.000	27.810.000
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.153.297	2.748.132
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	210.000
Totale debiti verso soci per finanziamenti	2.153.297	2.958.132
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	174.137.570	132.692.004
esigibili oltre l'esercizio successivo	79.908.112	79.427.667

Totale debiti verso banche	254.045.682	212.119.671
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	521.353	-
Totale debiti verso altri finanziatori	521.353	-
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	270.815.463	292.085.350
Totale debiti verso fornitori	270.815.463	292.085.350
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.618.509	1.580.570
Totale debiti tributari	1.618.509	1.580.570
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.490.696	2.956.436
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	137.268
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.490.696	3.093.704
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.521.334	6.457.046
Totale altri debiti	8.521.334	6.457.046
Totale debiti	569.061.334	546.104.473
E) Ratei e risconti	3.719.232	2.308.104
Totale passivo	682.188.345	651.366.539

## Conto economico consolidato

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.437.455.962	1.300.772.594
5) altri ricavi e proventi		
altri	6.982.390	5.672.898
Totale altri ricavi e proventi	6.982.390	5.672.898
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.444.438.352</b>	<b>1.306.445.492</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.305.347.089	1.252.257.620
7) per servizi	54.178.189	48.530.025
8) per godimento di beni di terzi	3.924.229	4.308.865
9) per il personale		
a) salari e stipendi	31.905.297	27.692.123
b) oneri sociali	9.321.352	7.746.501
c) trattamento di fine rapporto	2.312.552	2.196.990
d) trattamento di quiescenza e simili	30.605	28.284
e) altri costi	786.553	654.076
Totale costi per il personale	44.356.359	38.317.974
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.218.034	3.602.452
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.622.074	4.295.396
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.506.060	2.533.893
Totale ammortamenti e svalutazioni	10.346.168	10.431.741
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.575.755	(53.151.232)
12) accantonamenti per rischi	503.117	-
14) oneri diversi di gestione	3.913.211	3.986.156
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.441.144.117</b>	<b>1.304.681.149</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>3.294.235</b>	<b>1.764.343</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	4.452	-
altri	49	33.611
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4.501	33.611
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	5.077.452	5.003.569
Totale proventi diversi dai precedenti	5.077.452	5.003.569
Totale altri proventi finanziari	5.081.953	5.037.180
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	5.524.591	4.538.385
Totale interessi e altri oneri finanziari	5.524.591	4.538.385
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(442.638)</b>	<b>498.795</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
19) svalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(19.891)	(19.430)
Totale svalutazioni	(19.891)	(19.430)
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>19.891</b>	<b>19.430</b>

Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	2.871.488	2.282.568
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	1.181.408	1.008.834
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.181.408	1.008.834
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	1.690.080	1.273.734
Risultato di pertinenza del gruppo	1.670.246	1.259.646
Risultato di pertinenza di terzi	19.835	14.088

## Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.690.080	1.273.734
Imposte sul reddito	1.181.408	1.008.834
Interessi passivi/(attivi)	447.139	(465.184)
(Dividendi)	(4.501)	(33.611)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	3.314.126	1.783.773
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.009.177	2.533.893
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.840.108	7.897.848
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	19.891	19.430
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(6.340.290)	(23.481.552)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.528.886	(13.030.381)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	7.843.012	(11.246.608)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	18.375.402	(53.566.988)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(7.940.124)	5.249.455
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(21.269.887)	70.472.370
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	1.672.350	(579.852)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.411.128	269.741
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(4.566.565)	(12.642.233)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(12.317.696)	9.202.493
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(4.474.684)	(2.044.115)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(447.139)	465.184
(Imposte sul reddito pagate)	(1.181.408)	(1.008.834)
Dividendi incassati	4.501	33.611
(Utilizzo dei fondi)	(2.004.988)	(719.823)
Totale altre rettifiche	(3.629.034)	(1.229.862)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(8.103.718)	(3.273.977)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(14.402.333)	(5.541.243)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(9.734.023)	(5.265.617)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(2.861.809)	7.500.437
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(26.998.165)	(3.306.423)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	41.445.566	2.990.803
Accensione finanziamenti	32.301.518	57.223.510
(Rimborso finanziamenti)	(32.019.555)	(53.423.420)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.169.972	2.063.299

(Rimborso di capitale)	2.271.760	(2.798.761)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	45.169.261	6.055.431
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	10.067.378	(524.969)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	16.594.487	17.136.227
Danaro e valori in cassa	78.445	61.674
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.672.932	17.197.901
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	26.655.385	16.594.487
Danaro e valori in cassa	84.925	78.445
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	26.740.310	16.672.932

# **COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.c.r.l.**

**25125 - Brescia - Via Achille Grandi 18**

**Registro delle Imprese n. 2318 - R.E.A. n. 52900**

**Cod. Fisc. e Part. I.V.A. n. 00272680174**

**Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2018 €. 37.299.021**

**Cap. Soc. versato al 31/12/2018 €. 27.796.441**

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018**

Il bilancio consolidato di gruppo chiuso al 31 dicembre 2018, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'articolo 29 D.Lgs. 127/91, è redatto conformemente al disposto degli articoli dal n. 29 al n. 39 del citato decreto legislativo.

Gli schemi di bilancio sono stati predisposti sulla base delle indicazioni contenute negli articoli 2424 e 2424 bis del codice civile e sono comparabili con i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione utilizzati, esposti di seguito al paragrafo 1, sono quelli predisposti dalla società capogruppo e sono applicati con uniformità dalle imprese incluse nell' area di consolidamento .

Si precisa inoltre che:

- ✓ non sono intervenuti casi eccezionali che rendessero necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 29, punto 4 e 5 dell'articolo 29 del citato decreto legislativo;
- ✓ le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono esplicitate quando significative.
- ✓ si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso;
- ✓ i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni di legge e non sono variati rispetto a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato precedente, tenuto conto di quanto sopra indicato;
- ✓ non esistono differenze di cambio derivanti dalla conversione di divise estere in valuta nazionale in quanto tutti gli elemento monetari sono rappresentati da divisa nazionale.

Gli importi inclusi negli schemi di bilancio consolidato sono espressi in Euro senza cifre decimali.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

Come consentito, i prospetti inclusi nella nota integrativa sono espressi in migliaia di euro, salvo diversa e specifica indicazione.

### **FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 comprende i bilanci alla medesima data della Cooperativa Esercenti Farmacia Società Cooperativa a.r.l. (C.E.F.), società capogruppo, e delle seguenti società:

	% possesso diretto	% possesso indiretto	% possesso di gruppo
CEF SERVIZI SRL	100,00		100,00
FARCOM SPA	79,99		79,99
PUNTOFARMA SRL	50,00		50,00
HOLDING FARMACIE SRL	100,00		100,00

In data 25 gennaio 2018 è stato definitivamente acquistato il ramo d'azienda dalla società CTF Scrl (Filiale di Lallio (BG)). Gli investimenti effettuati nell'esercizio sono serviti a tener adeguati ed efficienti tutti gli immobilizzi della CEF. Il 12 dicembre 2018 si è concretizzata la fusione per incorporazione di VEM (già società al 100% CEF) con decorrenza fiscale dal 01 gennaio 2018.

Si evidenzia che, alla luce delle considerazioni precedenti, l'area di consolidamento per l'esercizio 2018 si è modificata inserendo Holding Farmacie. Zamenis Srl resta esclusa dal perimetro di consolidamento in quanto l'azienda è tutt'ora in fase di start-up ed il fatturato sviluppato è di modico importo.

## 1. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

### Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale, secondo i criteri previsti dall'art. 31 del D.Lgs. 127/91. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- ✓ Il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate, l'eventuale differenza negativa confluisce a riserva di consolidamento;
- ✓ i crediti e i debiti intercorrenti tra le società incluse nel consolidamento sono stati eliminati così come i costi e i ricavi relativi ad operazioni infra gruppo.

La differenza positiva di consolidamento della controllata Farcom Spa è stata portata in aumento del valore dei diritti di concessione iscritti nelle immobilizzazioni immateriali per Euro 12.789.885 ed ammortizzata conseguentemente.

La partecipata Nuova Intesa Srl, di cui si possiede una quota pari al 25%, viene consolidata tramite il metodo del patrimonio netto; gli effetti sono visibili a conto economico nella sezione riferita alle rettifiche di valore delle attività finanziarie.

## Criteri di valutazione

### IMMOBILIZZAZIONI

#### Immobilizzazioni immateriali

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

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

Costi pluriennali per mutuo ventennale		5%
Costi ad utilizzo pluriennale		20%
Costi pluriennali contrattualizzati	In base alla durata del contratto	
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno		20%-33%
Software di base		20%
Concessioni, licenze, marchi	In base alla durata residua del diritto di concessione (in particolare per le Farmacie Comunali sino al 30/06/2031)	
Avviamento		18 anni

Come sopra indicato, nel valore del diritto di concessione è compresa la differenza tra il costo originario d'acquisto del 79,949% della controllata Farcom Spa e la corrispondente quota di patrimonio netto. La differenza emersa a seguito dell'acquisto nel corso del 2009 di un'ulteriore quota dello 0,041% è stata iscritta ad Avviamento ed ammortizzata in 18 anni.

#### Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione, rettificato dagli ammortamenti calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento sono le seguenti

Fabbricati industriali		3%
Impianti e macchinari:		
a) Impianti generici e di comunicazione	20%-8%-10%-15%	
b) Impianti antifurto e allarme	25%-20%-30%	
c) Macchinari	12,5%-15%	
Attrezzature industriali e commerciali	12%-10%-15%-25%	
Altri beni:		
a) Automezzi ed Autovetture	20%-25%	
b) Arredi interni ed esterni	12%-15%	
c) Macchine uff. elettriche ed elettron.	12%-20%	
d) beni inferiori ad € 516,46	100%	

Per i cespiti acquistati nel corso dell'esercizio, l'aliquota ordinaria di ammortamento è ridotta del 50% per tenere conto del parziale utilizzo degli stessi nel ciclo produttivo.

Nel loro complesso i fondi ammortamento in essere al 31.12.2018 rappresentano quanto necessario per rettificare il valore dei cespiti in essere a quella data, in modo da rappresentare la loro residua possibilità di utilizzazione e/o valore recuperabile.

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.

#### 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 Leasing	Valore attuale Rate	Valore attuale Riscatto	Totale Debito Implicito (Capitale Residuo)
Scorzè 1	01/01/2018	-	-	-
Cremona 1	01/06/2018	-	-	-
Cremona 2	01/06/2018	-	-	-
Erba Immobile	30/06/2029	2.558.539,44	733.738,16	3.292.277,60
Pisa Scaffalature	01/01/2018	-	-	-
Pisa UTIT	30/04/2018	-	-	-
Brescia Modifica Partenze	31/07/2020	56.803,08	1.928,94	58.732,02
Erba Modifica Partenze	31/07/2020	39.942,79	1.356,37	41.299,16
Roma Impianto	01/01/2021	796.118,53	21.924,99	818.043,52
31/12/2018		3.451.403,84	758.948,46	4.210.352,30

I leasing vengono considerati operativi e pertanto non vengono effettuate registrazioni a livello di consolidato.

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

### Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, opportunamente rettificato per tenere conto di perdite permanenti di valore. Nella voce relativa alle imprese controllate è compreso il valore della partecipazione in Zamenis Srl che non è stata consolidata in quanto i suoi effetti sono irrilevanti; nella voce relativa alle imprese collegate è stata riclassificata la partecipazione in Nuova Intesa che viene consolidata a patrimonio netto.

### **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.

### **CREDITI E DEBITI**

I crediti e i debiti sono iscritti al loro valore nominale. Gli importi dei crediti sono ridotti al presunto valore di realizzo mediante apposito fondo rettificativo.

### **RATEI E RISCOINTI**

I ratei e risconti (attivi e passivi) sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale.

### **FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato riflette il debito nei confronti di tutti i dipendenti per le indennità di fine rapporto maturate in conformità alle leggi e al contratto collettivo di lavoro vigente, tenuto conto delle novità in materia di previdenza complementare introdotte con la Finanziaria 2007.

### **DEBITI TRIBUTARI**

Il debito tributario espone, sulla base di una previsione realistica, gli oneri di imposta di pertinenza dell'esercizio, al netto degli acconti versati.

## COSTI E RICAVI

I costi e i ricavi dell'esercizio sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica.

## 2. VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Qui di seguito sono esposti i dettagli ed è commentato il contenuto delle altre voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale.

**Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro**

### ATTIVO

#### Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti verso soci	9.503	8.146	1.357

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

#### Immobilizzazioni immateriali

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizz. Immateriali	41.455	30.843	10.612

I valori riguardanti le immobilizzazioni immateriali, che sono espressi in bilancio al netto degli ammortamenti accumulati, sono costituiti da:

Voce	31/12/2018	31/12/2017
1) Costi di impianto e ampliamento	930	15
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0
3) Diritti di utilizzo opere ingegno	1.400	1.172
4) Concessione licenze e marchi	10.891	11.730
5) Avviamento	25.860	15.623
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	31
7) Altre	2.374	2.272
<b>Totale</b>	<b>41.455</b>	<b>30.843</b>

Per l'ammortamento delle concessioni e dell'avviamento si rimanda a quanto precedentemente riportato.

Nel corso dell'esercizio 2018 la CEF ha acquistato in data 25 maggio attraverso una procedura competitiva gestita dal Tribunale di Bergamo il ramo d'azienda di CTF che era già stato preso in affitto a partire da maggio 2017. Si è concretizzata il 12 dicembre anche la fusione per incorporazione di VEM Srl con decorrenza fiscale dal 01 gennaio 2018, la voce altre variazioni comprende i saldi derivanti dalla fusione per incorporazione di VEM.

Gli avviamenti relativi alla fusione con NEF e all'acquisto dei rami d'azienda di Farmacampania e CoofarmaSalento sono sostenuti da apposite perizie firmate.

Ulteriore avviamento presente è quello relativo all'acquisizione di una farmacia nel corso del 2018 da parte della Holding Farmacie sostenuto da apposita perizia firmata.

### Immobilizzazioni materiali

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizz. Materiali	80.552	69.586	10.966

Il valore delle immobilizzazioni materiali è al netto dei fondi ammortamento e risulta così costituito:

<b>Voce</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
1) Terreni e fabbricati	68.200	59.737
2) Impianti e macchinari	7.205	5.879
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.889	1.526
4) Altri beni	1.887	1.942
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.371	502
<b>Totale</b>	<b>80.552</b>	<b>69.586</b>

I maggiori incrementi sono relativi ai saldi derivanti dalla fusione per incorporazione di NEF.

Gli altri incrementi riguardano investimenti effettuati dalle Società consolidate nell'ambito della normale gestione ordinaria.

Gli ammortamenti seguono le percentuali descritte precedentemente e non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

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.

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

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

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

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

## **Immobilizzazioni finanziarie**

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizz. Finanziarie	4.886	2.024	2.862

Le immobilizzazioni finanziarie sono così costituite:

<b>Voce</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Partecipazioni in imprese controllate	43	63
Partecipazioni in imprese collegate	64	44
Partecipazioni in altre imprese	2.133	1.742
Crediti immobilizzati	96	75
Altri titoli	2.550	100
<b>Totale</b>	<b>4.886</b>	<b>2.024</b>

Nelle partecipazioni in imprese controllate è compresa la partecipazione detenuta in Zamenis Srl che non è stata consolidata in quanto i suoi effetti sono irrilevanti; nella voce relativa alle imprese collegate è stata riclassificata la partecipazione in Nuova Intesa che viene consolidata a patrimonio netto.

### **Partecipazioni in imprese collegate e altre**

<b>Descrizione</b>	<b>Valore contabile (valori in euro)</b>
Federfarma.co. Spa	1.445.589
Nuova Intesa Srl (*)	64.088
Laboratorio della Farmacia Srl	118.698
Banca Territorio Lombardo	600
BCC Agro Bresciano	3.715
Consorzio Assistenza Primaria	122.740
BCC del Garda	2.705
Varese nel cuore	7.000
Consorzio Dafne	6.755
Assocoop Soc. sovventore	80.000
Assocoop A.P.C.	20.000
Conai	957
Credito Coop. Di Brescia	113
Coop. Brescia EST	200
Powerenergia Scrl	25
Credito Coop. Di Fornacette	192
Contratto di rete Impresa	3.500
Banca Valsabbina	1.187
Catena Farmaceutica Spa	310.270
<b>Totale</b>	<b>2.196.254</b>

(\*)= partecipazione collegata

### **Altri titoli**

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Altri titoli	2.550	100	2.450

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 €. I 2,550,000 € rappresentano la garanzia del finanziamento di Banca IFIS.

### **Altri crediti immobilizzati**

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Depositi cauzionali	96	74	22

Si tratta di depositi cauzionali versati.

### **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. Nei magazzini CEF è stoccata merce di alcune ASL della Lombardia, del Triveneto, della Toscana, del Lazio, della Puglia e della Campania per il servizio di DPC che la CEF effettua per conto delle stesse, il valore al prezzo al pubblico di tali merci al 31/12/2018 era di Euro 33.020.431. Nel valore delle rimanenze sono ricompresi immobili destinati alla cessione ed il fondo di svalutazione rimanenze che rappresenta un deprezzamento della voce dell'attivo.

### **Crediti**

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Crediti	297.702	282.696	15.006

I saldi sono così composti:

<b>Voce</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Crediti verso clienti	266.101	258.161
Crediti tributari	19.491	15.363
Imposte anticipate	1.999	2.207
Verso altri	10.111	6.966
<b>Totale</b>	<b>297.702</b>	<b>282.696</b>

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

f.do al 01/01/2018 6.196.688 ; utilizzo f.do nel 2018 1.106.609; accantonamento al f.do nel 2018 1.506.060 più l'incremento di 299.108 derivanti da fusione; f.do svalutazione crediti finale al 31/12/2018 6.895.248. La società, in base a quanto previsto dal nuovo principio contabile OIC n. 15, ha applicato il criterio del costo ammortizzato e della connessa attualizzazione solamente per tre piani di rientro sottoscritti nell'esercizio che prevedevano

un tasso d'interesse inferiore al tasso di mercato vigente (2,5%); gli effetti sono stati recepiti in contabilità a diminuzione dei ricavi e dei crediti. Nei crediti tributari trova iscrizione il credito Iva pari a 18.317.249 e il credito per imposte versate e non dovute per 456.155. Per il dettaglio delle imposte anticipate si rimanda alla sezione relativa alle imposte. Nella voce crediti diversi vi sono i crediti per resi a fornitori per 3.983.972, crediti per resi Assinde per 1.249.578 e crediti diversi per 1.676.345.

#### Disponibilità liquide:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
disponibilità liquide	26.740	16.673	10.067

I saldi sono seguenti:

<b>Voce</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Depositi bancari e postali	26.655	16.595
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	85	78
<b>Totale</b>	<b>26.740</b>	<b>16.673</b>

Per ulteriori considerazioni sulle dinamiche finanziarie, si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato sviluppato in un apposito paragrafo.

#### Ratei e risconti attivi:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Ratei e risconti attivi	1.622	3.295	-1.673

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

### PASSIVO

#### Patrimonio netto:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Capitale Sociale	37.299	36.129	1.170
Riserva sovrapprezzo azioni	19	19	0
Riserva di rivalutazione	3.067	3.067	0
Riserva legale	14.978	14.370	608
Altre riserve	38.294	36.268	2.026
Utili (perdite) portati a nuovo	90	-2.164	2.254
Utile (perdita) dell'esercizio	1.670	1.260	410
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>95.417</b>	<b>88.949</b>	<b>6.468</b>
Capitale e riserve di terzi (Minoranze) (*)	2.789	2.808	-19
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>98.206</b>	<b>91.757</b>	<b>6.449</b>
(*)= comprensivo di utili/perdite delle minoranze di 20k/euro			

Di seguito si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato che evidenzia l'origine delle variazioni sopra indicate

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Cap Soc	Ris Sovrap	Ris Rival	Ris Leg	Altre Ris	Utile/Perd a nuovo	Utile eserc	Pat Netto	Cap e ris di terzi	Utile di terzi	Totale
<b>Saldo iniziale 31/12/17</b>	<b>36.129</b>	<b>19</b>	<b>3.067</b>	<b>14.370</b>	<b>36.267</b>	<b>-2.164</b>	<b>1.260</b>	<b>88.949</b>	<b>2.794</b>	<b>14</b>	<b>91.757</b>
Apporto dei soci	1.978							<b>1.978</b>			<b>1.978</b>
Recessi	-808							<b>-808</b>			<b>-808</b>
Destinazione Risultato				608	652		-1.260		14	-14	
Riserva consolidamento					1.375	2.255		<b>3.629</b>	-39		<b>3.590</b>
Risultato consolidato							1.670	<b>1.670</b>		20	<b>1.690</b>
<b>Saldo 31/12/18</b>	<b>37.299</b>	<b>19</b>	<b>3.067</b>	<b>14.978</b>	<b>38.294</b>	<b>91</b>	<b>1.670</b>	<b>95.417</b>	<b>2.769</b>	<b>20</b>	<b>98.206</b>

#### Capitale sottoscritto non ancora versato

Tra le attività risulta una somma non ancora versata da soci per capitale sociale sottoscritto pari a 9.503 mila euro (8.146 mila euro al 31 dicembre 2017).

Prospetto di raccordo Controllante-gruppo

raccordo controllante gruppo 2018		
DESCRIZIONE	PATRIMONIO NETTO	UTILE
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio della C.E.F. Srl al 31/12/2018</b>	<b>99.320.045</b>	<b>2.016.951</b>
<u>Eliminazione delle partecipazioni consolidate:</u>		
P.N. della Farcom Spa (quota CEF)	10.807.800	
eliminazione del valore di carico della FARCOM	-23.451.817	
risultato della Farcom Spa pro quota		63.943
Eliminazione dividendo Farcom quota terzi	38.896	
Differenza di consolidamento	6.449.561	-448.977
P.N. di CEF Servizi Srl	1.294.044	
eliminazione del valore di carico della controllata	-100.000	
risultato di CEF Servizi Srl		11.612
quota P.N. di Punto Farma	104.225	
eliminazione del valore di carico della controllata	-25.000	
DIVIDENDI ricarico	0	0
Risultato pro quota		3.839
quota P.N. di VEM	0	
eliminazione del valore di carico della controllata	0	
Risultato pro quota		0
Differenza di consolidamento	0	0
quota P.N. di HOLDING	20.000	
eliminazione del valore di carico della controllata	-20.000	
Risultato pro quota		2.988
Consulentinfarmacia/Nuova Intesa effetto entrante	-220.075	
PLUSVALENZA da consolidamento		19.891
Farmaurora Soc. Consortile effetto entrante	0	
PLUSVALENZA da consolidamento		0
Differenze da fusione Al-Pharma Differenza di consolidamento	-470.512	
Altre rettifiche	0	
<b>GRUPPO AL 31/12/2018</b>	<b>93.747.167</b>	<b>1.670.247</b>
TERZI	2.769.020	19.835
<b>CONSOLIDATO AL 31/12/2018</b>	<b>96.516.187</b>	<b>1.690.082</b>

## Fondi rischi e oneri

	Saldo iniziale	Incrementi	Utilizzi	Saldo finale
Trattamento quiescenza	151	22	0	173
Imposte differite	607	0	424	183
Altri fondi	1.369	653	0	2.022
<b>Totale</b>	<b>2.126</b>	<b>675</b>	<b>424</b>	<b>2.378</b>

Il fondo imposte differite è stato costituito nei passati esercizi a fronte di importi fiscali temporaneamente non imponibili.

Gli Altri fondi sono stati costituiti principalmente per possibili future pretese erariali a fronte di contenziosi pregressi, indennità suppletiva di clientela da riconoscersi agli agenti in caso di risoluzione del rapporto, oneri relativi allo smaltimento di prodotti invendibili e materiale elettronico dismesso e possibili rimborsi da effettuare a favore dell'Asl di Brescia a seguito di rettifiche contabili.

### Trattamento di fine rapporto:

La variazione del fondo è la seguente:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Fondo T.F.R.	8.823	9.071	-248

Il fondo copre il debito delle società del Gruppo al 31 dicembre 2018 sulla base della normativa di riferimento, tenuto conto dei contratti collettivi e degli accordi con il personale dipendente in tema di previdenza complementare.

### Debiti:

Il saldo è così costituito:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Obbligazioni oltre 12 mesi	27.895	9.045	18.850
Obbligazioni entro 12 mesi	0	18.765	-18.765
Debiti verso soci per finanziamenti			
<i>a) Entro 12 mesi</i>	2.153	2.748	-595
<i>b) Oltre 12 mesi</i>	0	210	-210
Debiti verso banche			
<i>a) Entro 12 mesi</i>	174.138	132.692	41.446
<i>b) Oltre 12 mesi</i>	79.908	79.428	480
Verso altri finanziatori			
<i>a) Entro 12 mesi</i>	521	0	521
<i>b) Oltre 12 mesi</i>	0	0	0
Verso fornitori	270.815	292.085	-21.270
Verso imprese collegate	0	0	0
Verso imprese controllanti	0	0	0
Debiti tributari	1.619	1.581	38
Debiti verso istituti di previdenza			
<i>a) Entro 12 mesi</i>	3.491	2.956	535
<i>b) Oltre 12 mesi</i>	0	137	-137
Altri debiti	8.521	6.457	2.064
<b>Totale debiti</b>	<b>569.061</b>	<b>546.104</b>	<b>22.957</b>

Il nuovo principio contabile OIC n.19 prevede la facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti; pertanto con riferimento a tutti i finanziamenti non ancora estinti al 31/12/2015 si precisa che la società si è avvalsa di tale facoltà. Con riferimento invece ai nuovi finanziamenti contratti nel corso dell'esercizio la società ha applicato il criterio del costo ammortizzato, mentre non si è proceduto all'attualizzazione in quanto il tasso d'interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di mercato. Il debito per obbligazioni raccoglie la quota scadente al 31.12.2019 per €. 27.895.000 con cedola semestrale posticipata. I debiti vs. altri finanziatori sono costituiti dagli interessi del secondo semestre del prestito obbligazionario. I debiti tributari sono costituiti principalmente da erario c/irpef dipendenti per €. 1.081.581, debito per ritenute d'acconto per €. 179.714 e debito erario c/irpef autonomi per €. 49.176. I debiti previdenziali sono costituiti principalmente dal debito vs. Inps per € 1.706.905 e da contributi per gli stanziamenti degli oneri differiti per €. 1.091.441. Gli altri debiti sono costituiti principalmente dai debiti vs. dipendenti per €. 2.335.363 e per gli stanziamenti per oneri differiti per €. 3.927.106.

#### Ratei e risconti passivi:

Il saldo comprende:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Ratei passivi	2.054	821	1.233
Risconti passivi	1.665	1.487	178
<b>Totale</b>	<b>3.719</b>	<b>2.308</b>	<b>1.411</b>

La voce dei ratei passivi è costituita in prevalenza da quote di debiti per utenze varie (energia elettrica, telefono, gas ed assicurazioni); i risconti passivi si riferiscono per la quasi totalità ad interessi attivi su dilazioni di pagamento fatturati anticipatamente a clienti.

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

### **3. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI, POSSEDUTE DIRETTAMENTE O PER TRAMITE DI SOCIETA' FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**

Per ulteriori informazioni a tale riguardo si rimanda al prospetto di dettaglio riportato nel bilancio civilistico della Capogruppo, titolare di tali partecipazioni.

### **4. CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A 5 ANNI, DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI**

Gli unici debiti assistiti da garanzie reali sono i mutui ipotecari accessi dalla CEF con i seguenti istituti di credito e con capitale residuo al 31/12/2018:

- Banco di Brescia acceso nel 2003 cap. residuo 1.056.854;
- Unicredit acceso nel 2003 cap. residuo 1.056.620;
- Banco di Brescia (BEI) acceso nel 2012 cap. residuo 4.062.500;

- Mediocredito Italiano acceso nel 2012 cap. residuo 2.394.737;
- Banco Popolare (Cofapi) acceso nel 2010 cap. residuo 2.454.877;
- MPS (Sinfarma) acceso nel 2007 cap. residuo 5.033.978;
- MPS acceso nel 2016 cap. residuo 3.209.947;
- Unicredit acceso nel 2016 residuo 5.995.110;
- Mediocredito acceso nel 2011 (NEF) residuo 631.579.

L'ammontare dei prestiti sociali ha avuto il seguente andamento: prestiti sociali al 31/12/17 2.227.734; incrementi nel 2018 +74.177; rimborsi nel 2018 (148.615); saldo al 31/12/18 2.153.297; interessi su prest. soc. al 31/12/17 27.369; al 31/12/18 26.166.

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

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

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

## 5. ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

La voce accoglie oneri finanziari ed interessi passivi relativi ai prestiti obbligazionari

## 6. RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITA' E AREA GEOGRAFICA

La suddivisione per area geografica è assolutamente priva di significatività trattandosi di vendite a carattere nazionale con prevalenza in provincia di Brescia.

Per maggiori informazioni e dettagli si rimanda a quanto esposto in maniera esaustiva nella Relazione sulla gestione.

## Componenti principali di costo del Conto

### Economico

Gruppo CEF	valori espressi in migliaia		variazione
	2018	2017	
ACQUISTI MP,SUSSID,CONSUM.	1.311.347	1.252.257	59.090
PERSONALE	44.356	38.318	6.038
SERVIZI	54.178	48.530	5.648
GODIMENTO BENI DI TERZI	3.924	4.309	- 385
AMMORTAMENTI	10.346	10.432	- 86
VARIAZIONE RIMANENZE	12.576	- 53.151	65.727
ACCANTONAMENTI	503	0	503
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	3.913	3.986	-73

## 7. PERSONALE DIPENDENTE (NUMERO DIPENDENTI RIPARTITO PER CATEGORIA)

DESCRIZIONE	Impiegati e Operai	Quadri (1)	Dirigenti	TOTALE
CEF al 31/12/18	995	40	11	1.046
FARCOM al 31/12/18	50	10	3	63
CEF Servizi Srl al 31/12/18	7	1	0	8
PuntoFarma al 31/12/18	16	1	0	17
HOLDING FARM.31/12/2018	2	0	0	2
<b>Totale</b>	<b>1.070</b>	<b>52</b>	<b>14</b>	<b>1.136</b>

(1) = per Farcom si legga "Direttori di Farmacia"

Per maggiori informazioni e dettagli si rimanda a quanto esposto in maniera esaustiva nella Relazione sulla gestione.

## 8. AMMONTARE DEI COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi corrisposti ad amministratori e sindaci delle società del Gruppo risultano i seguenti (in Euro/000):  
(dati provvisori)

	2018	2017
Emolumenti agli amministratori:	419	734
Emolumenti ai Sindaci	240	216
Revisioni legali	66	82
<b>Totale</b>	<b>725</b>	<b>1.032</b>

## 9. ALTRE INFORMAZIONI EX art. 1, comma 125 L. 124/2017

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

## 10. OPERAZIONE 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.

Prospetto dei dati richiesti dal n° 22 dell'art. 2427 del C.C. relativo al bilancio chiuso in data 31/12/2018		
<p>Si riportano di seguito i dati richiesti dal n.22 dell'art. 2427 del C.C. integrati con le informazioni raccomandate dal documento O.I.C. n° 1 del 25/10/2004. Il prospetto riepiloga la sommatoria dei dati relativi a tutti i contratti di leasing finanziario, stipulati dall'azienda, che comportano il trasferimento in capo alla stessa dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto e che hanno interessato l'esercizio. Il prospetto fornisce informazioni circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito a conto economico dei canoni corrisposti. Conformemente alle raccomandazioni del documento OIC n° 1 il prospetto fornisce informazioni circa ulteriori effetti indiretti connessi alle imposte.</p>		
<b>EFFETTI SUL PATRIMONIO NETTO</b>		
Attività		
a) Contratti in corso		unità di euro
a1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		8.323.770
di cui valore lordo	12.182.568	di cui f.do ammortamento
di cui rettifiche	0	di cui riprese di valore
		0
a2) Valore beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio		0
a3) Valore beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio		-1.691.431
a4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio		-426.922
a5) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario		0
a6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio		6.205.417
di cui valore lordo	8.135.420	di cui f.do ammortamento
di cui rettifiche	0	di cui riprese di valore
		0
a7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio (di cui	0	saldo es. prec
		0
b) Beni riscattati		
b1) Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia		1.308.882
	Totale a6) + a7) + b1)	7.514.299
Passività		
c1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		4.880.094
di cui scadenti nell'esercizio successivo	722.727	
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	1.667.790	
di cui scadenti oltre i 5 anni	2.489.577	
c2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio		0
c3) Riduzioni per rimborso delle quote capitali e riscatti nel corso dell'esercizio		-722.727
c4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio (imponibile)		4.157.367
di cui scadenti nell'esercizio successivo	643.433	
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	1.236.568	
di cui scadenti oltre i 5 anni	2.277.367	
c5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio (di cui	0	saldo es. prec
		0
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a6 + a7 + b1 - c4 - c5)		3.356.932
e1) Effetto fiscale (saldo algebrico differenze generate nell'esercizio e nei precedenti)		740.640
f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d - e1)		2.616.292
<b>EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO</b>		
g) Effetto lordo		unità di euro
Effetti sul risultato prima delle imposte (saldo minori costi imputabili all'esercizio)		70.511
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	969.319	
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-122.268	
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-426.922	
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	-349.618	
e2) Effetto fiscale (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)		21.678
h) Effetto netto che si avrebbe avuto sul risultato d'es. dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g - e2) (maggior utile o minore perdita)		48.833

Gli effetti fiscali sul Patrimonio Netto e sul risultato d'esercizio sono stimati utilizzando le aliquote fiscali effettive a carico della Società.  
Anche alla luce degli effetti patrimoniali ed economici non significativi sopra riportati, non si è provveduto a rettificare il bilancio consolidato sulla base del sopraccitato IAS 17.

Brescia, 03.06.2019

IL PRESIDENTE  
Dott. Vittorino Losio

## RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
	2018	2017
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.690.080	1.273.734
Imposte sul reddito	1.181.408	1.008.834
Interessi passivi/(attivi)	447.139	-465.184
(Dividendi)	-4.501	-33.611
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, Interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.314.126	1.783.773
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	2.009.177	2.533.893
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.840.108	7.897.848
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	19.891	19.430
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-6.340.290	-23.481.552
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.528.886	-13.030.381
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	7.843.012	-11.246.608
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	18.375.402	-53.566.988
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-8.150.124	5.249.455
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-21.269.887	70.472.370
Decremento/(Incremento) dei rotel e risconti attivi	1.672.350	-579.852
Incremento/(Decremento) dei rotel e risconti passivi	1.411.128	269.741
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	-4.566.565	-12.642.233
Totale variazioni del capitale circolante netto	-12.527.696	9.202.493
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-4.684.684	-2.044.115
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	-447.139	465.184
(Imposte sul reddito pagate)	-1.181.408	-1.008.834
Dividendi incassati	4.501	33.611
(Utilizzo dei fondi)	-2.004.988	-719.823
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	-3.629.034	-1.229.862
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-8.313.718	-3.273.977
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	-14.402.333	-5.541.243
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	-9.734.023	-5.265.617
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	-2.861.809	7.500.437
Disinvestimenti		
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
[Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide]		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-26.998.165	-3.306.423
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	41.445.566	2.990.803
Accensione finanziamenti	32.511.518	57.223.510
(Rimborso finanziamenti)	-32.019.555	-53.423.420
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	1.169.972	2.063.299
(Rimborso di capitale)	2.271.760	-2.798.761
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	45.379.261	6.055.431
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	10.067.378	-524.969
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	16.594.487	17.136.227
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	78.445	61.674
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.672.932	17.197.901
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	26.655.385	16.594.487
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	84.925	78.445
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	26.740.310	16.672.932
Di cui non liberamente utilizzabili		

Brescia, 03.06.2019

IL PRESIDENTE  
F.TO Dott. Vittorino Losio

# COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL

Via Achille Grandi n. 18 - 25125 Brescia

n. 00272680174 di codice fiscale e di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia

## BILANCIO CONSOLIDATO DEL 31.12.2018 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

La presente relazione viene redatta a commento del bilancio consolidato chiuso al 31.12.2018 della Cooperativa Esercenti Farmacia Scrl.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 e la Relazione sulla Gestione, redatti ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 127/91 e successive modifiche ed integrazioni, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 03/06/2019.

Tutti i documenti relativi al bilancio consolidato in questione ci sono stati trasmessi in modo tempestivo al fine di permetterci di redigere la presente relazione.

Abbiamo svolto l'incarico ispirandoci ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano la formazione del bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci di esercizio approvati dai rispettivi organi amministrativi delle singole società incluse nel consolidamento.

Le società incluse nel consolidamento con il metodo integrale sono le seguenti:

### Società capogruppo

**Cooperativa Esercenti Farmacia S.c.r.l. (CEF)**

### Società direttamente controllate

**CEF Servizi S.r.l.**

Capitale sociale € 100.000 interamente versato – sede: Brescia

Quota posseduta dalla capogruppo: 100%

**Farmacie Comunali di Brescia S.p.A. (Farcom Brescia S.p.A.)**

Capitale sociale € 13.410.000 interamente versato – sede: Brescia

Quota posseduta dalla capogruppo : 79,99%

**Punto Farma Srl**

Capitale sociale di € 50.000 interamente versato.

Quota posseduta dalla capogruppo: 50%

**Holding Farmacie Srl**

Capitale sociale di € 20.000 interamente versato

Quota posseduta dalla capogruppo: 100%

L'area di consolidamento rispetto all'anno precedente è mutata come segue:

- Società in uscita dal consolidamento:

VEM FARMACEUTICI SRL (già posseduta al 100%, a seguito di fusione per incorporazione avvenuta con atto del 12/12/2018 ed effetto contabile e fiscale retroattivo fissato al 01/01/2018.

- Società in entrata nel consolidamento:

HOLDING FARMACIE SRL

Le partecipazioni finanziarie in altre imprese non consolidate sono state valutate secondo il metodo del costo storico di acquisto.

La Nota Integrativa fornisce adeguate notizie su tali partecipazioni.

### **Operazioni straordinarie**

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

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

### **Forma e contenuto del bilancio consolidato**

La forma e il contenuto del bilancio consolidato rispondono ai requisiti prescritti dall'articolo 32 del Decreto Legislativo n. 127/1991.

I criteri di consolidamento effettuato con il metodo dell'integrazione globale, come correttamente specificati nella Nota Integrativa, sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato contro i corrispondenti patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate; l'eventuale differenza negativa ha costituito la riserva di consolidamento;

- I crediti e i debiti intercorrenti tra le società incluse nel consolidamento sono stati eliminati così come i costi e i ricavi relativi ad operazioni infra gruppo;

- La differenza positiva di consolidamento di Farcom SpA è stata portata ad aumento del valore dei diritti di concessione (delle farmacie) iscritti nelle immobilizzazioni immateriali € 12.789.885); il diritto di concessione è stato assoggettato a conseguente ammortamento per la durata del diritto stesso.

- Le altre partecipazioni costituenti immobilizzazioni finanziarie sono state iscritte al costo di acquisizione, opportunamente rettificato a causa di perdite permanenti di valore. La partecipata NUOVA INTESA SRL, di cui la CEF possiede il 25% del capitale, è stata consolidata tramite il metodo del patrimonio netto; gli effetti sono visibili nel conto economico nella voce rettifiche di valore delle attività finanziarie

Il **Patrimonio Netto** è ripartito come segue:

Patrimonio netto consolidato	98.206.268
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.788.855
Patrimonio netto di gruppo	95.417.413

Il **Risultato Netto** è ripartito come segue:

Utile di competenza del gruppo	1.670.245
Utile di pertinenza di terzi	19,835
Totale utile consolidato del gruppo e di terzi	1.690.080

<b>Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)</b>	
A- Flussi finanziari derivanti da attività operativa	- 8.103.718
B -Flussi finanziari derivanti da attività d'investimento	- 26.998.165
C- Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento	45.169.261
Incremento/decremento disponibilità Liquide A+ B+C	10.067.378
Disponibilità liquide a inizio esercizio	16.672.932
Disponibilità liquide a fine esercizio	26.740.310

Ai sensi del comma 1, numeri 5 e 6 dell'art. 2426 codice civile, il collegio esprime il proprio consenso all'iscrizione tra le immobilizzazioni immateriali di costi di impianto e ampliamento per residui € 929.616 nonché di costi per avviamento per Residui € 25.860.525-.

La Nota Integrativa è stata correttamente redatta e contiene tutte le informazioni previste dall'art. 38 del D. Lgs. n. 127/1991.

In particolare, ai sensi dell'art. 38, comma 1 lettera b-bis) del D. Lgs. 127 del 1991, la Nota Integrativa contiene correttamente le notizie riguardanti le rivalutazioni monetarie effettuate sui beni esistenti e precisamente:

Fabbricato ex Galeno SpA -via A. Grandi 18 - Brescia Rivalutazione da disavanzo di fusione esercizio 2000	499.269
Fabbricato ex N.C.M Srl - v.le Italia- via Marchetti . Brescia Rivalutazione 1987 ex art. 2425 cc Rivalutazione Legge 413/92	167.015 12.043
Fabbricato ex CEF Immobiliare Srl - via Brixia Zust Brescia Rivalutazione da disavanzo di fusione esercizio 2009	1.563.538
Fabbricato ex Farfin Srl via A. Aglio 25 - Cremona Rivalutazione DL 185/2008 Rivalutazione da disavanzo di fusione esercizio 2010	3.251.893 1.714.619
Fabbricato ex AL-Pharma SpA - via Pontida 3/9 - Erba Rivalutazione da disavanzo di fusione esercizio 2013	3.140.669

Per quanto riguarda gli immobili rivalutati, il collegio attesta che il loro valore contabile non eccede il valore di mercato effettivamente attribuibile ai medesimi, così come determinato ai sensi dell'Art. 11, co. 2, della Legge 27/11/2000 n. 342.

### **Relazione sulla Gestione**

La Relazione sulla Gestione, redatta dagli amministratori a commento del bilancio consolidato, è stata redatta in conformità delle disposizioni di legge e risulta essere congruente con il bilancio consolidato; in essa relazione vengono evidenziati ed illustrati tutti gli elementi ed i fatti di gestione di cui all'art. 40 del D. Lgs. n. 127/91.

### **Osservazioni e proposte in ordine al Bilancio Consolidato**

Il collegio sindacale ha tenuto conto delle relazioni sulla gestione delle società partecipanti al consolidamento; delle relazioni predisposte dal collegio sindacale e dalla società incaricata della revisione legale dei conti a commento del bilancio di esercizio 2018 della società capogruppo nonché delle relazioni predisposte dagli organi di controllo a commento del bilancio di esercizio 2017 delle controllate partecipanti al consolidamento.

Sulla base dei documenti messi a disposizione, Vi attestiamo inoltre che:

- l'area di consolidamento è determinata in modo corretto e comprende tutte le partecipazioni definite rilevanti ai sensi di legge;
- il metodo di consolidamento utilizzato risulta conforme alle prescrizioni di legge ed è stato applicato correttamente.
- i criteri di valutazione, descritti in dettaglio nella nota integrativa, sono da noi condivisi e rispecchiano i principi di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. I criteri di valutazione adottati risultano essere quelli della società Capogruppo, in quanto applicabili, tenuto conto della diversa attività svolta dalle società consolidate.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione UHJ BOMPANI SRL, cui è demandata la revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio rilasciata in data 07 giugno 2019, confermiamo di non avere osservazioni in merito al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 ed alla relativa Relazione sulla Gestione così come approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Brescia, 07 giugno 2019

I sindaci

Dott. Mario Valenti

presidente

Dott. Gianpiero Bolzoli

sindaco effettivo

Dott. Guglielmo Ghisi

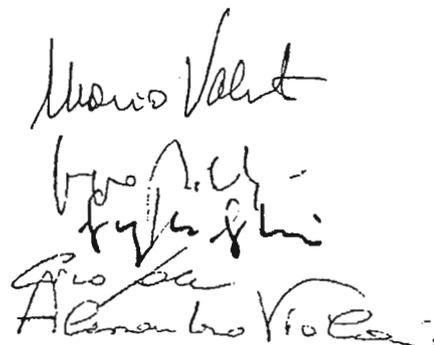
sindaco effettivo

Dott. Ciro Pace

sindaco effettivo

Dott. Alessandro Violani

sindaco effettivo



Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Ai Soci della  
**COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL**

## RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo CEF COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### Elementi alla base del giudizio

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

### Richiamo d'informativa

Si richiama l'attenzione sulle operazioni di natura straordinaria, verificatesi nel corso del 2018 e più ampiamente descritte nella sezione " *ATTIVO*" al paragrafo "*Immobilizzazioni immateriali*" della Nota Integrativa, relative all'acquisto del ramo d'azienda della società CTF Srl e alla fusione per incorporazione di VEM (società già partecipata al 100%) da parte della Capogruppo, avvenute rispettivamente nelle date del 25 gennaio 2018 e del 12 dicembre 2018, quest'ultima con decorrenza fiscale dal 1 gennaio 2018 e all'acquisizione di una farmacia da parte della controllata Holding Farmacie Srl. Le succitate operazioni risultano supportate da perizie giurate. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo CEF COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL 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 del Gruppo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

· abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato 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 SCRL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Gruppo CEF COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato del Gruppo CEF COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CEF COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 7 giugno 2019

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



Gabriella Ricciardi

(Socio)

**Il sottoscritto LOSIO VITTORINO, nato a BRESCIA il 01/09/1951 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi dell'art. 4 del D.P.C.M. 13 novembre 2014.**

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

**25125 BRESCIA – VIA ACHILLE GRANDI N.18**

**Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2018 €. 37.299.021**

**Cap. Soc. versato al 31/12/2018 €. 27.796.441**

**Registro imprese di Brescia n. 2318**

**Cod. Fisc. e P.IVA 00272680174**

## **Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31/12/18**

## Sommario

1. Introduzione
2. Il mercato nell'anno 2018
  - 2.1. La Spesa Farmaceutica Italiana
  - 2.2. Il mercato di riferimento del Gruppo
3. L'Assetto Societario
4. Principali Eventi dell'Esercizio
  - 4.1. Lettera Presidente
  - 4.2. La Capogruppo
5. Investimenti realizzati
6. Andamento Economico Finanziario e Patrimoniale
  - 6.1. Andamento della gestione
  - 6.2. Rapporti con le società controllate
7. Informazioni Economico Finanziarie e Patrimoniali e informazioni non finanziarie: commento ed analisi degli indicatori di risultato:
  - 7.1. Stato patrimoniale e conto economico riclassificati
  - 7.2. Analisi degli indicatori di risultato patrimoniali
  - 7.3. Analisi degli indicatori di risultato finanziari
  - 7.4. Analisi degli indicatori di liquidità
  - 7.5. Analisi degli indicatori economici/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 2018 della Vostra Cooperativa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2 Il mercato nell'anno 2018

### 2.1 La Spesa Farmaceutica Italiana

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

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

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

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

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

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

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

## 2.2 Il mercato di riferimento del Gruppo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## IL MERCATO 2018 IN FARMACIA



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

IQVIA™

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

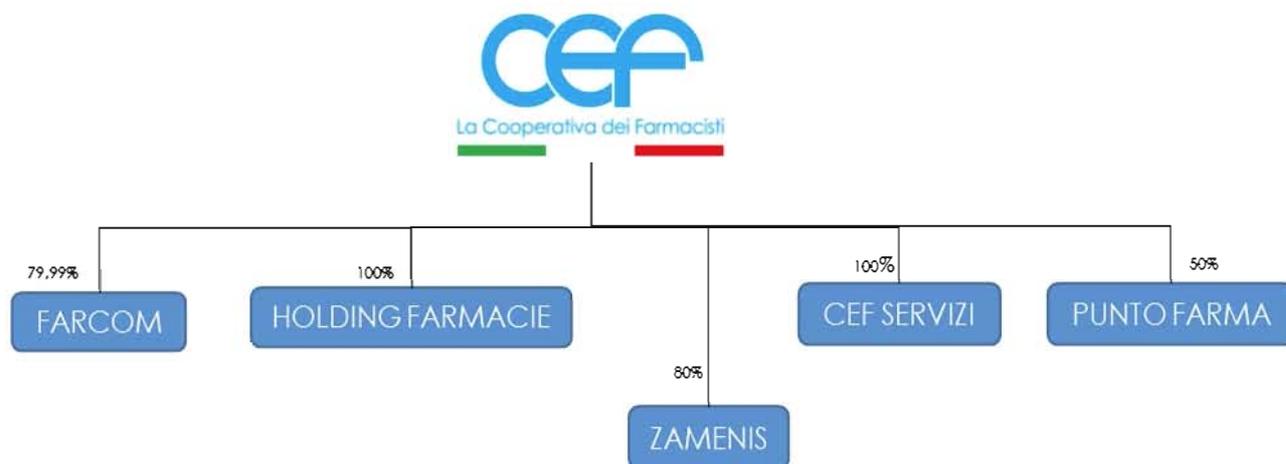
## IL MERCATO COMMERCIALE IN FARMACIA



IQVIA™

### 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
HOLDING FARMACIE	100,00%	20.000
ZAMENIS - non consolidata	80,00%	43.349
<b>Tot. soc. controllate</b>		<b>23.640.166</b>

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

### 4 Principali Eventi dell'Esercizio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.1 Lettera Presidente -il sistema farmacia

Caro/a Collega

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

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

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

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

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

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

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

## 4.2 La capogruppo

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

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

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

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

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

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

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

## 5 Investimenti realizzati

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

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

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

- immobilizzazioni immateriali	9.734
- immobilizzazioni materiali	14.402
TOTALE	24.136

## 6 Andamento Economico Finanziario e Patrimoniale

### 6.1 Andamento della gestione

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(in migliaia di Euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1) Maggiori sconti in fattura										2.050	2050+2000
2) Utile Netto di Bilancio	1.752	2.962	2.974	3.254	3.350	3.434	8.582	9.036	3.361	2.027	2.016
3) Ristorni - aumento gratuito capitale	484	1.500	605	674	750	927	nell'utile 1.023	400	450		
4) Premio Fedeltà ai Soci	2.357	2.534	3.211	3.531	3.820	4.131	4.473	5.434	6.328	6.230	6.008
<b>Totale</b>	<b>4.593</b>	<b>6.996</b>	<b>6.790</b>	<b>7.459</b>	<b>7.920</b>	<b>8.492</b>	<b>8.582</b>	<b>9.036</b>	<b>9.689</b>	<b>10.307</b>	<b>12.074</b>
											+ 17,14%

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

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

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

## FarmacialNsieme

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

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

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

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

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

## **Piùbene**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **LO SVILUPPO SUI VARI TERRITORI**

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

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

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

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

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

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

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

### **VENETO – SCORZE' – 2011**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CEF il 29 marzo 2016 ha acquistato da CTF Group circa il 94% di NEF. Il 1° luglio è stato perfezionato l'affitto di ramo di azienda relativo alla distribuzione all'ingrosso di farmaci medicinali permettendoci di proporci in Veneto come un unico distributore. La fusione per incorporazione è avvenuta il primo gennaio 2017 aumentando la 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 primo maggio 2017, ottenute tutte le autorizzazioni, CEF ha avviato la propria attività nel magazzino di Lallio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **PARTNERSHIP FUTURE**

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

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

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

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

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

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

### SERVIZI LOGISTICI

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

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

### CONTO DEPOSITO

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

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

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

#### FARMACI MANCANTI

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

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

#### TRACCIABILITÀ

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

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

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

#### SERVIZI AL CITTADINO

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

## CORSI ECM

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

## Screening colon retto

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

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

### **CEF SERVIZI Srl**

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

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

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

### **FARCOM BRESCIA Spa**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **PUNTO FARMA SRL**

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

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

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

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

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

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

### **ZAMENIS SRL**

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

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

## HOLDING FARMACIE SRL

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

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

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

## RAPPORTI:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.1 Stato patrimoniale e conto economico riclassificati

### STATO PATRIMONIALE Capogruppo:

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

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

## CONTO ECONOMICO capogruppo:

Riclassificazione a scalare sulla base del criterio del valore aggiunto.

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

## STATO PATRIMONIALE consolidato:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2018	2017
LIQUIDITA' immediata < 3 m	26.740.310	16.672.932
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	308.093.604	292.321.392
di cui finanziarie	2.550.278	100.000
RIMANENZE	219.727.523	238.102.925
ATTIVO CIRCOLANTE	554.561.437	547.097.249
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	124.342.704	102.353.420
<b>TOTALE</b>	<b>678.904.141</b>	<b>649.450.669</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	493.082.454	441.174.910
di cui finanziarie	204.917.220	135.650.136
PASSIVITA' > 12 m	91.109.623	118.434.989
di cui finanziarie	79.908.112	107.237.667
PATRIMONIO NETTO	94.712.064	89.840.769
<b>TOTALE</b>	<b>678.904.141</b>	<b>649.450.669</b>

## CONTO ECONOMICO consolidato:

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

## 7.2 Analisi degli indicatori di risultato patrimoniali

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

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

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

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

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

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
-26.809.795	-11.664.813

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
-22.678.338	-4.466.780

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

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

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

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

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
80%	90%

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
82%	96%

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

### Margine di Struttura Secondario

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

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

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

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
61.137.766	85.442.595

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
68.431.285	113.968.209

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

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

### Indice di Struttura Secondario

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

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

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

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
146%	174%

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
154%	211%

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

### Mezzi propri / Capitale investito

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

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

Risultato CEF

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

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
15,14%	14,90%

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

## Rapporto di Indebitamento

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

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

Risultato CEF

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

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
84,86%	85,10%

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

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

#### La posizione finanziaria netta di breve periodo

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

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

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
179.094.575	141.527.420

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
178.176.910	118.977.204

#### La posizione finanziaria netta complessiva (PFN)

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

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

## Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
255.473.929	230.332.506

## Risultato consolidato

2018	Anno 2017
255.534.744	226.114.871

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

PFN/ Capitale netto

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

## Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
2,38	2,21

## Risultato consolidato

2018	Anno 2017
2,45	2,31

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

PFN/(PFN+ Capitale netto)

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

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

## Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
0,70	0,69

## Risultato consolidato

2018	Anno 2017
0,71	0,70

PFN/EBITDA

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

## Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
11,27	11,13

## Risultato consolidato

2018	Anno 2017
10,61	9,95

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

Il Cash Flow:

è un documento che riassume 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:

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

Di seguito il cash flow consolidato di gruppo:

<b>CASH FLOW</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
	EBIT	9.302.611	7.994.343
-	Imposte	(1.181.408)	(1.008.834)
+	Ammortamenti	8.840.108	7.897.848
+	Accantonamenti/(utilizzi) fondi	4.189	1.814.070
<b>Flusso monetario</b>		<b>16.965.500</b>	<b>16.697.427</b>
+/-	Variazione rimanenze	18.375.402	(53.566.988)
+/-	Variazione Crediti commerciali	(7.378.500)	(9.984.414)
+/-	Variazione Crediti infragruppo	(550.000)	15.331.869
+/-	Variazione Altri crediti	(5.414.965)	(13.261.028)
+/-	Variazione Debiti v /fornitori	(21.269.887)	70.472.370
+/-	Variazione Debiti tributari	37.939	205.874
+/-	Variazione Altri debiti	3.872.408	(182.382)
<b>Variazioni del CCN</b>		<b>(12.327.603)</b>	<b>9.015.301</b>
-	Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(9.734.023)	(5.541.243)
-	Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(14.402.333)	(5.265.617)
<b>Investimenti</b>		<b>(24.136.356)</b>	<b>(10.806.860)</b>
+/-	Proventi/(Oneri) straordinari	-	-
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>		<b>(19.498.459)</b>	<b>14.905.867</b>
+	Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	480.445	1.576.580
+	Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	85.000	2.575.000
+	Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	(73.482)	(351.490)
+/-	Proventi/(Oneri) finanziari	(422.747)	518.225
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>		<b>(19.429.243)</b>	<b>19.224.182</b>
+/-	Variazione crediti verso Soci	(1.356.709)	(2.251.742)
+	Aumento Capitale Sociale	1.169.972	2.063.299
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto	(2.621.365)	(6.889.107)
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto di terzi	(19.058)	(24.821)
+/-	Variazione Immobilizzazioni non monetarie	(6.281.505)	(23.133.521)
+/-	Variazione Immobilizzazioni finanziarie	(2.840.278)	7.495.937
<b>VARIAZIONE TESORERIA</b>		<b>(31.378.187)</b>	<b>(3.515.772)</b>
	Banca Iniziale	(116.019.072)	(112.503.301)
	Variaz. tesoreria	(31.378.187)	(3.515.772)
	Banca Finale	(147.397.259)	(116.019.072)

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

## 7.4 Analisi degli indicatori di liquidità

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

### Indice di Liquidità Primario

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

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

#### Risultato CEF

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

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
5,42%	3,78%

### Margine di Liquidità Secondario

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

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

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

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
-163.458.274	-158.939.425

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
-158.248.540	-132.180.586

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

### Indice di Liquidità Secondario

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

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

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

#### Risultato CEF

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

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
67,91%	70,04%

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

### Capitale Circolante Netto

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

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

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

#### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
54.185.464	77.297.003

#### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
61.478.983	105.922.339

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

## Indice di Disponibilità

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

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

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

### Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
111%	117%

### Risultato consolidato

2018	Anno 2017
112%	124%

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

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

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

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

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

Gli indicatori economici individuati sono ROE, ROI, ROS.

### ROE (Return On Equity)

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

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

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

Risultato CEF

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

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
7,37%	7,64%

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

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

### ROI (Return On Investment)

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

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

Risultato CEF

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

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
1,35%	1,22%

### ROS (Return On Sale)

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

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

Risultato CEF

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

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
0,64%	0,61%

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

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

#### Variazione dei Ricavi

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

Permette di valutare nel tempo la dinamica dei ricavi.

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

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
257.273.980	113.792.896

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
136.461.744	113.931.872

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

#### Costo del Lavoro su Ricavi

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

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

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

Risultato CEF

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

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
3,07%	2,93%

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

### Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente.

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

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

Risultato CEF

Anno 2018	Anno 2017
69.553	67.922

Risultato consolidato

2018	Anno 2017
68.835	68.390

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

## **8 Strumenti Finanziari**

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

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

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

## 9 Informazioni su rischi, ambiente e personale

### 9.1 Informazioni sui principali rischi ed incertezze

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

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

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

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

#### 9.1.1 Rischi finanziari

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **9.1.2 Rischi non finanziari**

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

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

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

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

## 9.2 Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

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

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

## 9.3 Informazioni relative alle relazioni con il personale

### La capogruppo

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

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

La sicurezza e la salute sul lavoro sono gestite e coordinate attraverso l'istituzione del Servizio di Prevenzione e Protezione aziendale: un insieme di persone, sistemi e mezzi, interni ed esterni all'azienda, finalizzato all'attività di prevenzione e protezione dei rischi professionali. E' stata effettuata in azienda la valutazione dei rischi ai sensi del D.Lgs. 81/2008, periodicamente e sistematicamente aggiornata.

Relativamente alle informazioni obbligatorie rileviamo che:

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

### Le società controllate

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

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

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

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

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

## 10 Attività di ricerca e sviluppo

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

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

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

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

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

## 12 Evoluzione prevedibile della gestione

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

## 13 Elenco delle sedi secondarie

- 1) Magazzino pannolini: Via A. Grandi 41/b – Brescia (BS)
- 2) Magazzino: Via A. Grandi, 14/a (EX MESSORA)
- 3) Magazzino deposito di servizio: Via Maestri - Brescia (BS)
- 4) Filiale di Cremona: Via Aglio n. 25 – Cremona (CR)
- 5) Filiale di Scorzè: Via Falcone Borsellino n. 24 – 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
- 12) Filiale di Bolzano Vicentino: via Fusinieri, 12 – Bolzano Vicentino (VI)
- 13) Filiale di Lallio: via Provinciale, 18 – Lallio (BG) - dal 1° maggio 2017
- 14) Filiale di Lecce: S.S. 16 Km 5, Zona Industriale – Lecce (LE) – dal 15 ottobre 2017
- 15) Filiale di Nola: CIS Isola 8 lotti 8036 e 8037 – Nola (NA) – dal 1° novembre 2017

## 14 Privacy – Documento programmatico sulla sicurezza

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

## 15 Sistema di gestione della qualità

La società è certificata ISO 9000.

## 16 Base Sociale: il principio di mutualità

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

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

Il Fatturato netto del 2018 pari a 1.430.600 migliaia di euro risulta così ripartito:

Soci	€	948.488	(66,30%)
Non soci	€	482.112	(33,70%)

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

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

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

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

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

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

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

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

## **17 Altre informazioni**

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

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

Signori Soci,

Vi chiediamo quindi di approvare il Bilancio al 31/12/2018 nella stesura sottopostaVi e di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.016.950,92 come segue:

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

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

Brescia, 3 giugno 2019

Il Consiglio di Amministrazione  
IL PRESIDENTE  
F.TO Dott. Vittorino Losio