

INCO.FARMA SPA

Codice fiscale 05029881215 – Partita iva 05029881215
VIA TADDEO DA SESSA - 80143 NAPOLI NA
Numero R.E.A 728691
Registro Imprese di NAPOLI n. 05029881215
Capitale Sociale € 155.580,00 i.v.

Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31.12.2018

Signori azionisti, il bilancio relativo all'esercizio chiusosi al 31.12.2018, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, riporta un utile di € 1.056.605.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari ad € 535.114 al risultato ante-imposte pari ad € 1.591.719.

Il risultato ante-imposte, a sua volta, è stato determinato allocando € 268.807 ai fondi di ammortamento.

Il valore della produzione passa da € 27.888.882,00 del 2017 (comprensivi di € 2.493.433 per passaggi interni di merce fra le singole unità locali gestite) ad € 26.991.710 netti dell'anno in esame.

Al netto, dunque, dei passaggi di merce interni di merce fra le singole unità locali, i volumi complessivi di produzione hanno avuto un incremento pari ad € 1.593.382.

Gli utili di fine esercizio subiscono una lieve flessione in quanto passano da € 1.178.987,00 del 2017 ad € 1.056.605,00 dell'esercizio in esame.

Detto risultato sconta, fra gli altri, i maggiori costi del personale che la Società ha sostenuto nell'esercizio in esame a causa dell'abrogazione del lavoro accessorio (avvenuta dall'aprile del 2018) e del mancato finanziamento, da parte della Regione Campania, dei tirocini formativi (Garanzia Giovani) che, negli esercizi precedenti, avevano consentito alla Società di generare interessanti risparmi di spesa alla voce costo del personale.

Il costo del lavoro, difatti, si presenta in aumento in quanto passa da € 2.947.105 ad € 3.487.575; stante l'incremento del valore della produzione, l'incidenza percentuale del costo del lavoro dell'anno in esame è lievemente in crescita rispetto all'anno precedente ma si attesta in una percentuale del tutto contenuta (poco al di sotto del 13%).

L'incremento dei volumi di produzione registrato nell'esercizio in esame (+6,3 rispetto al 2017) è ancor più sorprendente se si tiene conto del fatto che la spesa farmaceutica netta SSN ha fatto registrare, a livello nazionale, un calo pari a -4,1% rispetto al 2017. Prosegue quindi il trend di riduzione della spesa per farmaci erogati dalle farmacie nel normale regime convenzionale.

Nel 2018, tale calo è stato determinato, a livello nazionale, da una diminuzione del -0,7% del numero delle ricette SSN e da una più consistente riduzione del valore medio della ricetta (netto -3,4%; lordo -2,7), conseguente alla diminuzione del prezzo medio dei farmaci prescritti in regime convenzionale (-2,7%). Detto dato si ripete, più o meno nelle medesime proporzioni, anche a livello della Regione Campania.

Pertanto, l'incremento in parola è da ricondurre, non tanto ad una generale congiuntura favorevole del mercato, quanto allo sforzo profuso dalla Società nella fidelizzazione della clientela a mezzo dell'ampliamento dei servizi gratuiti offerti ed una politica di sconti particolarmente incisiva rispetto a quella della concorrenza (solo nell'anno 2018, difatti, la società ha applicato nei confronti della clientela di tutti i punti vendita oltre € 2.300.000 di sconti lordi sui prodotti erogati in vendita libera).

La Società, in continuità con quanto svolto negli anni precedenti, nel corso dell'esercizio in esame si è occupata della gestione delle farmacie comunali di cui sono titolari i Comuni aderenti al Consorzio Intercomunale per i Servizi Socio-Sanitari (in sigla C.I.S.S.); al 31/12/2018 il numero delle farmacie gestite è ventidue.

Di seguito si riporta, ai sensi dell'art. 2428 c.c, l'elenco delle sedi secondarie operative:

- Cercola – Viale Delle Palme, nn. 18/20;
- Castel Volturno – Via Domiziana, Km. 33.85;
- Gricignano di Aversa – Via Aldo Moro, nn. 48/50;
- Terzigno – Via Avini, n. 118;
- Roccabascerana – Via Appia, n.9;
- Sant'Arpino – Piazza della Resistenza, Ang.11;
- Palma Campania – Via Nuova Nola, nn. 192-194;
- Poggiomarino – Via Giovanni Iervolino, nn. 385/387;
- Sant'Antonio Abate – Via Stabia, nn. 285/287;
- Acerra – Via Paisiello Snc;
- San Nicola La Strada – Via Le Taglie, nn. 11/13;
- Somma Vesuviana – Via Mercato Vecchio, nn. 124/126;
- Villaricca – Via Libertà, n. 1020;
- Ottaviano – Via G. Di Prisco, n. 155;
- Cesa – Via F. Turati, n. 8;
- Celleole – Via Napoli, n.91;
- Recale – Via Municipio, n.117;
- Casandrino – Via Giovanni Falcone, n.35 bis;
- Lusciano – Via Della Libertà;
- Saviano – Via Torre, nn.3/5;
- Crispano, Via Provinciale Fratta-Crispano, n. 69.
- Afragola – Il Trav. Viottolo Setola.

Uffici Amministrativi

- Napoli, Via Taddeo da Sessa, Centro Direzionale, is. C9, Torre Giulia, scala A, int. 80;
- Carinola – Via Appia.

Andamento della Società

Al fine effettuare un rapido raffronto delle performance aziendali riportate negli ultimi anni, si riporta di seguito un prospetto riportante i più significativi indicatori degli anni 2014-2018:

Anno	Valore della produzione	Reddito operativo (rogc)	Risultato ante imposte	Risultato d'esercizio
2018	26.991.710	1.602.533	1.591.719	1.056.605
2017	27.888.882	1.741.123	1.714.739	1.178.987
2016	25.154.841	1.357.839	1.332.948	860.749
2015	21.660.432	895.168	916.121	579.310
2014	18.476.258	631.419	460.888	259.399

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

Il 2018 può definirsi per la Società il primo anno di gestione “a regime”; difatti, a differenza degli anni precedenti nei quali la stessa era stata alle prese con l’allestimento e l’apertura al pubblico di nuove unità locali, l’anno in questione è stato il primo in cui è stato possibile concentrarsi prevalentemente sullo sviluppo delle unità locali già avviate.

Nel corso del 2018, difatti, è stato possibile dare seguito in maniera più incisiva al programma delle attività già avviate negli anni precedenti e dare impulso a nuove iniziative di grande rilevanza socio-sanitaria.

Fra queste, le più significative sono:

- l'adesione ai protocolli d'intesa siglati con fra le AASSL e le rappresentanze sindacali delle farmacie pubbliche e private che ha consentito:
 - di avviare il progetto di screening per la prevenzione del tumore del colon-retto (attraverso il ritiro, direttamente in farmacia, del campione da analizzare),
 - di implementare il sistema di prenotazioni CUP (esteso nel corso del 2018 a nuove strutture ospedaliere di primaria importanza),
 - di aderire a campagne di informazione sanitaria, a tiratura regionale, tendenti alla valorizzazione dei farmaci equivalenti, ad una maggiore consapevolezza nell'assunzione di antibiotici (finalizzato a combattere il fenomeno dell'antibiotico resistenza), ecc.
- L'adesione a due progetti di alternanza scuola-lavoro, l'uno, promosso dal Liceo "A. Diaz" con sedi presso i Comuni di Ottaviano e Terzigno, l'altro, con l'I.S. "Striano-Terzigno" del comune di Terzigno.
- La stipula di un protocollo d'intesa con i Lions Club, denominato "Pacco della salute" diretto a distribuire, a titolo gratuito, presso le comunità dei Comuni consorziati integratori e presidi medici.
- La stipula della convenzione "Nuovi Nati" con il Comune di Cesa che ha consentito ai nuovi nati registrati presso il comune di parola di ricevere un voucher con il quale accedere a sconti più significativi (sulle categorie merceologiche di più largo uso fra i neonati) e ad alcuni gadget omaggio.
- Iniziative di informazione sanitaria costituite da stampa e distribuzione di opuscoli alla clientela delle farmacie comunali.

L'elenco delle attività svolte e dei servizi offerti non potrebbe definirsi completo se non si facesse riferimento a quanto costantemente svolto presso le singole unità locali.

Di seguito si riporta, pertanto, il programma di tutte le attività ed i servizi erogati, nel corso di tutto l'anno, attraverso una programmazione mensile che coinvolge tutte le unità locali:

1. Giornate per l'autocontrollo della glicemia;
2. Test gratuiti per il controllo dell'udito;
3. Test gratuiti e consulenza tricologica;
4. Test gratuiti e analisi della pelle;
5. Misurazione gratuita della pressione;
6. Misurazione gratuita del peso;
7. Servizio CUP;
8. Redazione cartellonistica informativa relativa ai prezzi praticati per i 50 prodotti SOP e OTC maggiormente venduti;
9. Check-up gratuito massa e cellulite;
10. Consulenza dietologica gratuita con elaborazione di schede personalizzate per una corretta alimentazione;
11. Test gratuiti per l'intolleranza alimentare;
12. Giornate di educazione sanitaria;
13. Realizzazione di brochure informative;
14. Distribuzione gratuita di opuscoli di educazione sanitaria;
15. Adesione Convenzione Social Card;
16. Posizionamento totem audiovisivo informativo per campagna "Conoscere il Farmaco Generico";
17. Consegnare prodotti omaggio per pediculosi;
18. Noleggio attrezzature ed apparecchiature elettromedicali;
19. Corsi gratuiti di preparazione al parto;
20. Consulenze gratuite di supporto psicologico;
21. Servizio teleassistenza;
22. Trattamenti gratuiti di ossigenoterapia;
23. Test gratuito saturazione ossigeno.

Comportamento della concorrenza

La società opera sulla scorta di decreti autorizzativi rilasciati dalla Regione Campania.

2. COMMENTO ED ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO

Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato.

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente (in migliaia di euro):

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	31/12/2017		31/12/2018	
	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	27.844.390	100,0%	26.952.607	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	44.492	0,2%	39.103	0,1%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	27.888.882	100,2%	26.991.710	100,1%
(-) Acquisti di merci	(20.763.665)	-74,6%	(19.447.279)	-72,2%
(-) Acquisti di servizi	(993.418)	-3,6%	(1.304.116)	-4,8%
(-) Godimento beni di terzi	(323.919)	-1,2%	(332.273)	-1,2%
(-) Oneri diversi di gestione	(1.038.322)	-3,7%	(956.898)	-3,6%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	205.114	0,7%	378.037	1,4%
Costi della produzione	(22.914.210)	-82,3%	(21.662.529)	-80,4%
VALORE AGGIUNTO	4.974.672	17,9%	5.329.181	19,8%
(-) Costi del personale	(2.947.105)	-10,6%	(3.457.841)	-12,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	2.027.567	7,3%	1.871.340	6,9%
(-) Ammortamenti	(286.444)	-1,0%	(268.807)	-1,0%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.741.123	6,3%	1.602.533	5,9%
(-) Oneri finanziari	(31.087)	-0,1%	(23.274)	-0,1%
(+) Proventi finanziari	4.703	0,0%	12.460	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(26.384)	-0,1%	(10.814)	0,0%
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	1.714.739	6,2%	1.591.719	5,9%
(-) Imposte sul reddito	(535.752)	-1,9%	(535.114)	-2,0%
RISULTATO NETTO	1.178.987	4,2%	1.056.605	3,9%

Conto Economico a Ricavi e Costo del venduto

Anni	31/12/2017		31/12/2018	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi
Ricavi netti	27.844.390	99,8%	26.952.607	99,9%
Altri ricavi	44.492	0,2%	39.103	0,1%
Valore della produzione	27.888.882	100,0%	26.991.710	100,0%
(+) Rimanenze iniziali di magazzino	(2.941.900)	-10,6%	(3.147.014)	-11,7%
(-) Acquisti materie e semilavorati	0	0,0%	0	0,0%
(-) Rimanenze finali di magazzino	3.147.014	11,3%	3.525.051	13,1%
(-) Costo del lavoro industriale	(2.947.105)	-10,6%	(3.457.841)	-12,8%
(-) Ammortamenti industriali	(286.444)	-1,0%	(268.807)	-1,0%
(-) Spese industriali	(2.355.659)	-8,5%	(2.593.287)	-9,6%
Costo del venduto	(5.384.094)	-19,3%	(5.941.898)	-22,0%
RISULTATO LORDO INDUSTRIALE	22.504.788	80,8%	21.049.812	78,1%
(-) Spese commerciali	(20.763.665)	-74,6%	(19.447.279)	-72,2%
(-) Spese di ricerca e sviluppo	0	0,0%	0	0,0%
(-) Spese generali amministrative	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO EBIT	1.741.123	6,3%	1.602.533	5,9%
(+/-) Proventi e oneri finanziari	(26.384)	-0,1%	(10.814)	0,0%
(+/-) Proventi e oneri accessori	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) Proventi e oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.714.739	6,2%	1.591.719	5,9%
(-) Imposte sul reddito	(535.752)	-1,9%	(535.114)	-2,0%
RISULTATO NETTO	1.178.987	4,2%	1.056.605	3,9%

Analisi principali dati economici

Anni	31/12/2017		31/12/2018	
	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	27.844.390	-	26.952.607	-3,2%
VdP	27.888.882	-	26.991.710	-3,2%
Mol	2.027.567	-	1.871.340	-7,7%
Ebit	1.741.123	-	1.602.533	-8,0%
Ebt	1.714.739	-	1.591.719	-7,2%
Utile netto	1.178.987	-	1.056.605	-10,4%

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente.

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni		31/12/2017		31/12/2018	
		€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti		617.768	5,3%	682.779	5,6%
Immobilizzi immateriali netti		278.191	2,4%	189.847	1,5%
Immobilizzi finanziari		230.348	2,0%	239.427	2,0%
Immobilizzi commerciali		0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO		1.126.307	9,6%	1.112.053	9,1%
Disponibilità		3.147.014	26,7%	3.525.051	28,7%
Crediti commerciali a breve		2.895.523	24,6%	2.837.070	23,1%
- Fondo svalutazione crediti		0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve verso imprese del gruppo		0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve verso imprese del gruppo		0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve		148.084	1,3%	85.928	0,7%
Ratei e risconti		32.284	0,3%	12.253	0,1%
Liquidità differite		3.075.891	26,1%	2.935.251	23,9%
Attività finanziarie a breve termine		0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali		4.426.363	37,6%	4.719.831	38,4%
Liquidità immediate		4.426.363	37,6%	4.719.831	38,4%
TOTALE ATTIVO A BREVE		10.649.268	90,4%	11.180.133	91,0%
TOTALE ATTIVO		11.775.575	100,0%	12.292.186	100,0%
Patrimonio netto		1.646.781	14,0%	1.803.390	14,7%
Fondi per rischi e oneri		0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto		844.056	7,2%	938.796	7,6%
Obbligazioni		0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili		0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi		568.158	4,8%	310.640	2,5%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza		0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine		0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo		0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanz. lungo vs imprese del gruppo		0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine		0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine		0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO		1.412.214	12,0%	1.249.436	10,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN		3.058.995	26,0%	3.052.826	24,8%
Obbligazioni		0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili		0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi		0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza		-11.699	-0,1%	-11.699	-0,1%
Debiti commerciali a breve termine		8.037.315	68,3%	8.228.060	66,9%
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo		0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanz. breve vs imprese del gruppo		0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine		0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine		690.964	5,9%	1.022.999	8,3%
TOTALE DEBITI A BREVE		8.716.580	74,0%	9.239.360	75,2%
TOTALE PASSIVO		11.775.575	100,0%	12.292.186	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	31/12/2017		31/12/2018	
	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	278.191	-12,5%	189.847	-7,3%
Immobilizzazioni materiali	617.768	-27,8%	682.779	-26,1%
Immobilizzazioni finanziarie	230.348	-10,4%	239.427	-9,1%
ATTIVO FISSO NETTO	1.126.307	-50,7%	1.112.053	-42,5%
Rimanenze	3.147.014	-141,6%	3.525.051	-134,7%
Crediti netti v/clienti	2.895.523	-130,2%	2.837.070	-108,4%
Altri crediti operativi	148.084	-6,7%	85.928	-3,3%
Ratei e risconti attivi	32.284	-1,5%	12.253	-0,5%
(Debiti v/fornitori)	(8.037.315)	-361,5%	(8.228.060)	-314,3%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(680.964)	-30,6%	(1.022.999)	-39,1%
(Ratei e risconti passivi)	(10.000)	-0,4%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	(2.505.374)	112,7%	(2.790.757)	106,6%
CAPITALE INVESTITO	(1.379.067)	62,0%	(1.678.704)	64,1%
(Fondo tfr)	(844.056)	-38,0%	(938.796)	-35,9%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	(2.223.123)	100,0%	(2.617.500)	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	(11.699)	0,5%	(11.699)	0,4%
Debiti v/banche a lungo termine	568.158	-25,6%	310.640	-11,9%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(4.426.363)	-199,1%	(4.719.831)	-180,3%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(3.869.904)	174,1%	(4.420.890)	168,9%
Capitale sociale	155.580	-7,0%	155.580	-5,9%
Riserve	287.472	-12,9%	566.463	-21,6%
Utile/(perdita)	1.203.729	-54,1%	1.081.347	-41,3%
PATRIMONIO NETTO	1.646.781	-74,1%	1.803.390	-68,9%
FONTI DI FINANZIAMENTO	(2.223.123)	100,0%	(2.617.500)	100,0%

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	31/12/2017		31/12/2018	
	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	617.768	5,2%	682.779	5,6%
Immobilizzi immateriali netti	278.191	2,4%	189.847	1,5%
Immobilizzi finanziari	230.348	2,0%	239.427	1,9%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	1.126.307	9,6%	1.112.053	9,0%
Disponibilità	3.147.014	26,7%	3.525.051	28,7%
Liquidità differite	3.075.891	26,1%	2.935.251	23,9%

Liquidità immediate	4.426.363	37,6%	4.719.831	38,4%
TOTALE ATTIVO A BREVE	10.649.268	90,4%	11.180.133	91,0%
TOTALE ATTIVO	11.775.575	100,0%	12.292.186	100,0%
Patrimonio netto	1.646.781	14,0%	1.803.390	14,7%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	844.056	7,2%	938.796	7,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.412.214	12,0%	1.249.436	10,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	3.058.995	26,0%	3.052.826	24,8%
TOTALE DEBITI A BREVE	8.716.580	74,0%	9.239.360	75,2%
TOTALE PASSIVO	11.775.575	100,0%	12.292.186	100,0%

Principali indicatori

Ai sensi dell'art. 2428, comma 1-bis, c.c. di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società.

INDICATORI ECONOMICI

Gli indici di redditività netta	Anno 2018	Anno 2017
ROE-Return on equity: (RN/N)	58,59%	71,59%
Risultato netto d'esercizio/capitale netto		
ROI-Return on investment: (ROGA/K)	13,04%	10,01%
Risultato op. globale/Capitale investito		
Grado di indebitamento: (K/N)	6,15	5,82
ROD-Return on debts (Oneri fin./Debiti)	0,11%	0,28%
Spread: ROI-ROD	12,92%	9,73%
Coefficiente moltiplicativo: (Debiti/N)	5,30	5,64

ROE (Return On Equity)

Descrizione

E' il rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto dell'azienda.

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

ROI (Return On Investment)

Descrizione

E' 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.

Gli indici di redditività operativa	Anno 2018	Anno 2017
ROI-Redditività del capitale investito nella gestione caratteristica: (ROGC/K)	13,04%	14,79%
ROS-Return on sales Redditività delle vendite: (ROGC/RICAVI) Reddito operativo/Ricavi di vendita	5,94%	6,24%
ROA (Reddito operativo+reddito extra operativo+proventi finanziari)/ Capitale investito ROGA/K	13,04%	14,79%
EBIT (earnings before interest and tax) (Utile d'esercizio±saldo gestione finanziaria±saldo gestione straord.+imposte)	1.602.533	1.741.123
Rotazione del capitale investito: (Ricavi/K)	2,20	2,37
Rotazione del capitale circolante: (Ricavi/C)	2,41	2,62
Rotazione del magazzino: (CV/M)	7,65	8,850
Rotazione dei crediti: (Ricavi/Crediti)	9,32	9,95

ROS (Return On Sale)

Descrizione

E' 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.

EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

Descrizione

Indica il risultato operativo al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

Esprime il risultato prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

Descrizione

Indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Esprime il risultato prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

INDICATORI PATRIMONIALI

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

Descrizione

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.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017
691.337	520.474

Analizzando il Margine di struttura al 31/12/2018 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 170.863.

Indice di Struttura Primario (detto anche Copertura delle Immobilizzazioni)

Descrizione

Misura 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.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
0,95	1,04	0,95	0,67	0,37

Margine di Struttura Secondario

Descrizione

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.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
1.001.977	879.334	693.635	231.872	-230.002

Indice di Struttura Secondario

Descrizione

Misura 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.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
1,90	1,78	1,56	1,18	0,82

Mezzi propri / Capitale investito

Descrizione

Misura il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale dell'attivo (N/K).

Permette di valutare l'incidenza di come il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
0,16	0,14	0,11	0,09	0,06

Rapporto di Indebitamento

Descrizione

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.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
0,85	0,79	0,83	0,84	0,88

Gli indici di solidità patrimoniale	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Grado di autonomia finanziaria: N/Debiti	0,17	0,16	0,13	0,11	0,11
Grado di autonomia finanziaria: N/K	0,16	0,14	0,11	0,09	0,09
Copertura delle immobilizzazioni: (N+Pass.consolidato)/Immobilizzazioni	1,90	1,78	1,56	1,18	1,18
Copertura del magazzino: (N+Pass.cons-Immob.)/Magazzino	0,55	0,64	0,65	0,47	0,47
Incidenza oneri finanziari sul fatturato: Of/Ricavi	0,009	0,11	0,20	0,41	0,41

Si evidenza una diminuzione considerevole degli oneri finanziari

INDICATORI DI LIQUIDITA'

Gli indici di liquidità	Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Liquidità primaria: liquidità immediate/P	1,21	1,17	1,10	1,00	1,00

Indice di Liquidità Primario

Descrizione

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili.

Permette di valutare se le liquidità sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Commento ed analisi degli indicatori di risultato non finanziari

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.

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato non finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società.

INDICATORI DI SVILUPPO DEL FATTURATO

Variazione dei Ricavi

Descrizione

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

Permette di valutare nel tempo la dinamica dei ricavi.

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
-3,2%	10,78 %	16,23 %	17,12 %	5,60 %

In valore assoluto i ricavi risultano essere inferiori rispetto al precedente esercizio per il 3,2%, in quanto la società fino allo scorso esercizio contabilizzava tra i ricavi caratteristici anche i passaggi interni. Pertanto se depuriamo la quota di passaggi interni per l'anno 2017 (pari ad € 2.493.433) la società **ha incrementato i propri ricavi caratteristici del 6%.**

INDICATORI DI PRODUTTIVITA'

Costo del Lavoro su Ricavi

Descrizione

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

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

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
12.81%	10,58 %	10,52 %	11,25 %	11,63 %

Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

Descrizione

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente.

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

Risultato

Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
16.520	21.764	19.678	12.973	10.523

Di seguito un'analisi del rating della società attraverso i maggiori modelli di analisi utilizzati dalle principali banche italiane:

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Il modello di rating Standard &Poor's utilizza indici finanziari tralasciando, a differenza di quelli utilizzati dalle banche italiane, profili squisitamente patrimoniali-contabili come il rapporto Debt/Equity. Per tale motivo è bene sempre confrontarlo anche con il valore di tale indice.

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A) Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B) Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C) Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D) Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E) Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			

Indicatori	31/12/2017	31/12/2018
EBIT / OF	56,01	68,86
MOL / OF	65,22	80,40
RO / V	6,25%	5,95%
D / (D + CN)	25,26%	14,22%
FCGC / D	868,26%	576,76%

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Media ultimi 2 anni consuntivi	62,43	72,81	6,10%	19,74%	722,51%

Valutazione sulla media ultimi 2 anni consuntivi

RATING	A
che corrisponde ad un equilibrio finanziario	Molto Sicuro

Rating Damodaran

Indice copertura oneri finanziari	Anni	31/12/2018
Rating Obbligazioni stimato		AAA
Default Spread stimato		0,40%
Costo stimato del debito		3,90%

Il Prof. Damodaran ritiene che l'unico parametro rilevante per valutare il rating aziendale è rappresentato dall'indicatore Ebit/Of detto anche indice di copertura degli oneri finanziari. A ciascun valore di tale indicatore viene associato uno spread che comporterà un dato rating.

Rating MCC

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi

Indice	31/12/2017	31/12/2018
Attivo circolante/Passivo Circolante	1,22	1,21
Attivo circolante / Fatturato	13,98%	14,67%
Oneri finanziari / fatturato	6522,23%	8040,47%
MOL / fatturato	0,07	0,07

Corrispondenza del Rating Proposta positiva del Comitato**Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente**

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

La Società tratta prodotti farmaceutici soggetti, ovviamente, a scadenza; lo smaltimento della merce scaduta, per le ditte convenzionate, avviene tramite l'ASS.INDE, un'associazione preposta al ritiro ed allo smaltimento dei farmaci scaduti delle ditte convenzionate. La restante parte dei prodotti presenti in farmacia viene smaltita attraverso società specializzate, debitamente autorizzate al ritiro e smaltimento delle merci in parola.

Ogni unità locale è dotata di appositi registri per i rifiuti speciali.

Informazioni relative alle relazioni con il personale

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa, al punto 15, si precisa quanto segue.

La composizione del personale della società è di n. 31 uomini e n. 66 donne per un totale di n.97 unità.

I dipendenti, ognuno per le proprie mansioni, hanno partecipato ai seguenti corsi di formazione, ECM per farmacisti, corsi per alimentaristi per il rilascio del libretto sanitario.

Gli stessi hanno, altresì, partecipato a giornate di lavoro con i fornitori con l'obiettivo di migliorare la conoscenza dei prodotti presenti in farmacia.

Sono state rispettate tutte le norme in materia di sicurezza sul lavoro, con informazione e formazione del personale dipendente, oltre alla nomina dei responsabili della sicurezza.

Alla data odierna, la Società si vede coinvolta in un unico procedimento giudiziale avviato da un dipendente; quest'ultimo risulta pendente, in attesa della relativa definizione.

Indicatori sul personale

Il personale alle dipendenze dell'azienda è così distribuito per categorie come risulta dalle seguenti tabelle:

Composizione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale
Uomini (numero)		11	9	11	31
Donne (numero)		11	28	27	66
Contratto a tempo indeterminato					74
Contratto a tempo determinato					23
Titolo di studio: laurea			60		
Titolo di studio: diploma			37		

Investimenti

La Società, nell'esercizio in chiusura, ha effettuato investimenti tendenti alla ristrutturazione ed all'allestimento della nuova sede della farmacia Comunale di Castel Volturno. All'esito della conclusione dei lavori, programmata per il mese di maggio 2019, sarà avviato l'iter procedimentale tendente al trasferimento della farmacia in locali che misurano complessivamente più di 450 mq.

Presso le altre sedi, ad eccezione dei beni strumentali tipici per ogni sede farmaceutica allestita, non sono stati effettuati investimenti significativi.

Azioni proprie e quote possedute

La società non possiede alla data del 31/12/2018 proprie quote, ne azioni o quote di società controllanti. Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'anno 2018.

Informativa ai sensi dell'art.2428 comma 2 cc.

In ottemperanza al comma 2, art. 2428 c.c., si riportano i dati dell'ultimo bilancio chiuso e approvato al 31/12/2016 della SOC.I.GE.SS. S.p.A. – con sede legale in Sessa Aurunca, alla via dei Pini, Parco Svedese, C.F. 02903880611, Capitale Sociale € 110.000,00 – che dispone della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ai sensi dell'art. 2359 c.c.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVO	dati esercizio 2017	dati esercizio 2016
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI	1.128.689	875.444
C) ATTIVO CIRCOLANTE	688.616	585.852
D) RATEI E RISCONTI	2.650	27.667
TOTALE ATTIVO	1.819.955	1.488.963
PASSIVO E NETTO	dati esercizio 2017	dati esercizio 2016
A) PATRIMONIO NETTO	1.251.864	926.897
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	4.456	2.789
D) DEBITI	542.835	538.464
E) RATEI E RISCONTI	20.800	20.813
TOTALE PASSIVO E NETTO	1.819.955	1.488.963

Articolo I. CONTO ECONOMICO

	dati dell'esercizio	esercizio preced.	variaz.
valore della produzione	13.960	71	13.889
costi della produzione	176.146	203.195	-27.049
netta	-162.186	-203.124	40.938
gestione finanziaria	545.147	421.116	124.031
gestione straordinaria			0
imposte	382.961	217.992	164.969
imposte	0	0	0
risultato netto	382.961	217.992	164.969

La Inco.Farma SpA è stata costituita in data 17/02/2005, a seguito della definizione del bando di gara indetto dal Consorzio C.I.S.S. aggiudicato in favore della SOC.I.GE.SS SpA.

All'esito della procedura richiamata, la SOC.I.GE.SS. SpA ha ottemperato agli impegni assunti in sede di gara facendo fronte ad una serie di obblighi, fra i quali si rammenta:

1. La sottoscrizione del Capitale Sociale della Inco.Farma SpA per una quota pari al 75%;
2. il versamento della quota del 25% del Consorzio C.I.S.S.;

3. l'allestimento delle sedi farmaceutiche di cui sono titolari i Comuni facenti parte del C.I.SS.;
4. l'impegno ad anticipare finanziariamente le somme occorrenti per l'avvio delle sedi farmaceutiche nei primi sei mesi dell'attività.

Al momento della costituzione della Inco.Farma SpA, sono stati sottoscritti fra il socio pubblico e quello privato i patti parasociali. Detti patti regolamentano alcuni aspetti della vita societaria quali la nomina e composizione dell'organo di gestione; secondo tali pattuizioni al CISS sarebbe spettata la nomina di quattro dei nove componenti del CdA, fra questi il Presidente e del Vice-Presidente, ed alla SOC.I.GE.SS SpA i restanti cinque componenti fra i quali sarebbe rientrato l'Amministratore Delegato.

Successivamente l'Assemblea dei soci decise, al fine di migliorare l'operatività dell'organo di gestione, di ridurre a cinque il numero dei componenti, cancellando la figura del Vice-Presidente ma lasciando indenni le relative percentuali di rappresentanza. Ad oggi, difatti, la nomina dei cinque componenti del CdA è ripartita nel modo che segue: due componenti al socio pubblico, con diritto a nominare il Presidente del CdA ed i restanti tre al socio privato, con diritto a nominare l'Amministratore Delegato.

Le azioni della società Inco.Farma SpA sono detenute per il 75% dalla società SOC.I.GE.SS SPA e per il 25% dal Consorzio C.I.SS.

Nell'anno 2018 la Società ha deliberato l'accantonamento di € 278.987 al Fondo di Riserva Straordinaria, e la distribuzione di dividendi per € 900.000. Nell'anno 2018 sono stati distribuiti gli utili dell'esercizio 2017 nella misura che segue:

- al Consorzio C.I.SS., socio pubblico della Inco.Farma SpA, sono stati distribuiti utili deliberati per un ammontare pari ad € 225.000;
- alla Soc.I.Ge.Ss SpA, socio privato della Inco.Farma SpA, nell'anno 2018 sono stati distribuiti utili deliberati per un ammontare pari ad € 675.000.

Rischio di credito

L'impresa opera con clienti privati e, in regime di convenzione, con le AA.SS.LL. cui afferiscono le singole farmacie comunali gestite.

In merito si rileva che:

- con i clienti privati non vi sono rischi di solvibilità poiché i corrispettivi sono riscossi contestualmente alla cessione del farmaco e/o prodotto al banco;
- con le AA.SS.LL le vendite vengono effettuate in convenzione, pertanto i crediti sono sicuramente esigibili ma la loro riscossione subisce spesso un notevole ritardo; la tutela di detti crediti viene salvaguardata attraverso la proposizione di azioni giudiziarie tendenti al ristoro del danno connesso al ritardato incasso di quanto dovuto.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio la Società ha avviato, ma non ancora portato al termine, la ricerca di un immobile da acquistare e destinare a sede del magazzino centrale dell'intera Società.

Evoluzione prevedibile della gestione

Stante le rilevazioni effettuate dall'organo amministrativo nel corso del primo trimestre del 2019, è ragionevole immaginare che – nonostante la più volte richiamata contrazione della spesa sanitaria pubblica e la probabile acquisizione di nuove quote di mercato da parte delle farmacie private aperte al pubblico nel corso del 2018 (all'esito del concorso indetto dalla Regione Campania nel 2009) – i volumi d'affari della Società dovrebbero subire un ulteriore incremento, anche nel 2019.

La Governance societaria intende potenziare alcuni punti vendita allocati in realtà territoriali che rispondono positivamente alle politiche aziendali, trasferendo le farmacie ivi presenti presso locali maggiormente in grado

di soddisfare la crescente richiesta dell'utenza. In tale ottica, al fine di patrimonializzare l'azienda e trasformare i costi connessi ai fissi passivi in investimenti, si potrebbe procedere, allorquando si verifichino le condizioni, ad un piano di acquisizione degli immobili attualmente condotti in locazione o altri da individuare. La Società intende, inoltre, procedere all'acquisto di un deposito da destinare a sede del magazzino centrale e, ove ne ricorreranno i presupposti, richiedere per l'immobile in questione l'autorizzazione per il commercio all'ingrosso dei farmaci, di cui al D.Lgs. n. 219/2006.

Infine, a seguito delle recenti novazioni legislative in tema di vendita di prodotti OTC e SOP, la Società intende valutare l'attivazione del commercio on-line e l'eventualità di procedere con l'immissione in commercio di prodotti a marchio proprio oppure a marchio di società di cui si potrebbero acquisire partecipazioni.

Le nuove abitudini di consumo dei cittadini, difatti, hanno dato un forte impulso a detti canali di vendita la cui attivazione potrebbe consentire alla Società di arrivare ben oltre gli attuali territori di competenza.

Privacy - Documento programmatico sulla sicurezza (DPS)

Ai sensi del D.Lgs. 196/2003, si dà atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Quanto al Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale, è liberamente consultabile.

Termine di convocazione dell'Assemblea

In data odierna, il CdA procede alla redazione del bilancio 2018 con i relativi allegati e procede alla convocazione dell'Assemblea dei soci per l'approvazione dello stesso.

Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'Assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Utile d'esercizio al 31.12.2018	EURO	1.056.605
a Riserva legale	Euro	0
a Riserva Straordinaria	Euro	156.605
a Dividendo	Euro	900.000

In considerazione dell'entità del risultato dell'esercizio, pari a Euro 1.056.605 e stante il raggiungimento, da parte del fondo di riserva legale, del limite di 1/5 del capitale sociale, l'organo di amministrazione propone di:

- accantonare a riserva straordinaria la somma di € 156.605; detta somma – unitamente a quanto già presente nel fondo di riserva straordinaria – andrebbe destinata, al netto di quanto necessario a perfezionare il programmato aumento di capitale sociale gratuito di cui all'art. 2442, all'acquisto di immobili strumentali allo svolgimento dell'attività societaria.
- di distribuire la restante parte, pari ad € 900.000, a titolo di dividendi agli azionisti.

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

Napoli, 26/03/2019

Il Presidente
Dott. Dimitri Russo

L'Amministratore Delegato
Avv. Domenico Della Gatta