



LA COOPERATIVA DEI FARMACISTI

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Vittorino Losio

VICEPRESIDENTE

Francesco Dinucci

VICEPRESIDENTE

Marco Marchi

VICE PRESIDENTE

Raffaello Recchia

VICEPRESIDENTE

Nicola Strampelli

CONSIGLIERI

Alberto Borzani

Andrea Cicconetti

Emmanuele De Libero

Paolo Fabro

Alberto Ferrari

Rosanna Galli

Fabrizio Grava

Gianluca Ianni

Carla Marcantonio

Giovanni Matarese

Alberto Mazzola

Antonello Mirone

Giovanni Maria Poletti

Andrea Carlo Pomi

Marcello Portaluri

Ugo Giovanni Quartaroli

Francesco Rastrelli

Mariella Sartori

Paola Stella

Maria Laura Vincoli

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.

Sede legale e Amministrativa

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia

T.030.2688011 | F. 030.2688157 - info@cef-farma.com | www.cef-farma.it

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

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





LA COOPERATIVA DEI FARMACISTI

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

SINDACI EFFETTIVI

Mario Valenti

Gianpiero Bolzoli

Guglielmo Ghisi

Federico Gorini

Ciro Pace

DIRETTORE GENERALE

Alessandro Orano

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.

Sede legale e Amministrativa

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia

T.030.2688011 | F. 030.2688157 - info@cef-farma.com | www.cef-farma.it

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

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



CONVOCAZIONE ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEI SOCI
Inviata via PEC agli indirizzi dei Soci, degli Amministratori e dei Sindaci

I Soci della Cooperativa sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 29 Giugno 2021, alle ore 23,00 in prima convocazione e, occorrendo per il giorno **6 Luglio 2021 alle ore 13,00** in seconda convocazione, per deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

- 1- Relazione sulla gestione e Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020; relazione della società di revisione e relazione del Collegio Sindacale: deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2- Rinnovo del Consiglio di Amministrazione;
- 3- Determinazione degli emolumenti al Consiglio di Amministrazione.

Modalità di svolgimento dei lavori assembleari
Partecipazione dei soci all'assemblea.

Gli aventi diritto, come di seguito individuati, potranno partecipare ai lavori assembleari sia di persona (presso la sede della Cooperativa, in Brescia, via Achille Grandi n. 18) sia in video conferenza. In proposito verrà inviata la relativa modalità di collegamento in video conferenza.

Al fine di ridurre al minimo i rischi connessi all'emergenza sanitaria in corso, il Consiglio di Amministrazione in data 26/05/2021 ha deciso di avvalersi della facoltà stabilita dall'art. 106, comma 6 del Decreto Legge 11/03/2020 n. 18 – come modificato dall'Art. 3 del D. L. 183/2020 - di prevedere che l'intervento dei soci all'Assemblea generale avvenga esclusivamente tramite il RAPPRESENTANTE DELEGATO (come previsto dall'art. 135-undecies del D. Lgs. n. 58/1998) e quindi senza la partecipazione fisica o remota da parte dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 26 Maggio 2021 ha individuato quale **Rappresentante Designato il Dott. Matteo Miglio** Dottore Commercialista e Revisore Legale dei conti, iscritto al n. 2178 dell'albo tenuto dall'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Brescia.

La delega al Rappresentante Designato:

a-. deve essere conferita mediante la sottoscrizione dello specifico **Modulo di Delega** che vi verrà trasmesso tramite PEC;

b-. deve pervenire al predetto Rappresentante Delegato tramite posta elettronica certificata **entro le ore 23,59 del giorno 25/06/2021-**.

c-. deve essere spedita al seguente **indirizzo PEC: rappresentante.designato.mm@legalmail.it**



LA COOPERATIVA DEI FARMACISTI

Il Socio delegante deve dare al Rappresentante Delegato, tramite il suddetto modulo di delega, precise istruzioni di voto su ogni argomento posto all'ordine del giorno, nonché può dare eventuali istruzioni in merito a sue dichiarazioni da verbalizzare.

All'Assemblea generale possono partecipare (con presenza fisica o in video conferenza) esclusivamente il Presidente, il segretario verbalizzante, i Consiglieri di Amministrazione, i Sindaci effettivi nonché il Rappresentante Delegato.

Il rappresentante Delegato esprime in Assemblea, per ogni singolo argomento in votazione, i voti espressi dai Soci deleganti (voto favorevole, contrario o di astensione) nonché segnala gli interventi che i Soci eventualmente richiedono vengano verbalizzati.

Le deleghe con le istruzioni di voto verranno acquisite agli atti e conservate come allegati al verbale dell'assemblea generale.

A seguire via PEC Vi verrà inviata la seguente documentazione:

- 1- Il Modulo di Delega da rilasciare al Rappresentante Designato;*
- 2- Lista/e dei candidati per il rinnovo delle cariche triennio 2021-2022-2023*

Il fascicolo completo del Bilancio di Esercizio al 31/12/2020 sarà disponibile nell'area riservata del nostro sito, a partire dal giorno 14 Giugno 2021.

Il Presidente
Firmato: Dr. Vittorino Losio

Brescia, 26 Maggio 2021

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.

Sede legale e Amministrativa

Via A. Grandi, 18 - 25125 Brescia
T. 030.2688011 | F. 030.2688157 - info@cef-farma.com | www.cef-farma.it
Iscritta all'Albo Società Cooperative N° A141901 - Sezione Coop. a Mutualità Prevalente
R.E.A. N° 52900 - Codice Fiscale e Partita Iva N° 00272680174



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 31/12/2020 € 35.345.892

Cap. Soc. versato al 31/12/2020 € 26.286.073

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVO	31.12.2020	31.12.2019
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	9.059.819	9.352.780
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni Immateriali:		
1) Spese di impianto e ampliamento	443.133	664.699
3) Diritti di Brevetto Industriale e di Utilizzazione di Opere dell'Ingegno	1.427.850	1.384.848
4) Concessioni, licenze, marchi	30.069	7.688
5) Avviamento	19.888.961	21.644.997
7) Altre	1.975.647	2.211.876
Totale	23.765.660	25.914.108
II Immobilizzazioni Materiali:		
1) Terreni e Fabbricati	6.852.296	6.932.986
2) Impianti e Macchinari	6.967.880	7.223.893
3) Attrezzature Industriali e Commerciali	1.631.384	1.612.087
4) Altri Beni	1.189.822	1.624.656
5) Immobilizzazioni materiali in corso	237.590	177.235
Totale	16.878.972	17.570.857
III Immobilizzazioni Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	27.510.166	24.010.166
b) imprese collegate	0	0
d) altre imprese	2.102.982	3.390.347
2) Crediti con esigibilità oltre 12 mesi:		
a) v/imprese controllate	0	0
b) v/imprese collegate	0	0
d) v/altri	93.042	106.222
3) Altri titoli	3.899.583	2.550.278
Totale	33.605.773	30.057.013
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	74.250.405	73.541.978
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze:		
4) Prodotti finiti e merci	230.319.646	251.433.515
5) Acconti	0	0
Totale	230.319.646	251.433.515
II Crediti con separata indicazione per ciascuna voce degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:		
1) v/clienti con scadenza entro 12 mesi	269.735.801	280.347.167
v/clienti con scadenza oltre 12 mesi	10.982.307	7.347.194
2) v/imprese controllate	14.330.837	11.081.621
3) v/imprese collegate	0	0
5-bis) crediti tributari	10.365.321	12.650.440
5-ter) crediti per imposte anticipate	1.842.658	2.095.443
5-quater altri) altri	4.767.349	6.447.800
Totale	312.024.273	319.969.665
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	16.450.858	21.519.719
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	7.129	9.057
Totale	16.457.987	21.528.776
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	558.801.906	592.931.956
D) RATEI E RISCONTI	1.665.566	1.214.501
TOTALE ATTIVO	643.777.696	677.041.215

#

PASSIVO	31.12.2020	31.12.2019
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale	35.345.892	37.027.185
II Riserva da sovrapprezzo azioni	19.062	19.062
III Riserve di rivalutazione	3.067.128	3.067.128
IV Riserva legale	15.676.218	15.045.786
VI Altre riserve:		
- Riserva Indivisibile	34.540.909	33.132.944
- Riserva Indivisibile svalutazione partecipazione Farcom	12.703.326	12.703.326
- Ristorno da aumento Cap. Soc.	3.771	3.771
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	5.450	5.450
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	2.005.750	2.101.441
Totale	103.367.506	103.106.093
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) - Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	105.697	157.198
2.b) - Fondi per imposte differite	2.495.289	3.268.550
3) - Altri	692.130	1.502.399
	3.293.116	4.928.147
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.832.919	6.869.461
D) DEBITI		
1) Obbligazioni con scadenza entro 12 mesi	0	27.895.000
Obbligazioni con scadenza oltre 12 mesi	27.740.000	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	1.629.714	2.551.472
4) Debiti verso banche con scadenza entro 12 mesi	169.420.919	131.456.190
Debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi	52.191.758	67.286.736
5) Debiti verso altri finanziatori entro i 12 mesi	544.074	533.937
Debiti verso altri finanziatori oltre i 12 mesi	0	0
7) Debiti verso fornitori	248.235.311	304.211.032
9) Debiti verso imprese controllate entro i 12 mesi	5.347.783	4.878.988
Debiti verso imprese controllate oltre i 12 mesi	9.350.000	9.350.000
10) Debiti verso imprese collegate	0	0
12) Debiti tributari	3.543.407	1.280.814
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.104.689	3.150.162
14) Altri debiti	7.571.197	6.519.507
Totale	528.678.852	559.113.838
E) RATEI E RISCOINTI	1.605.303	3.023.676
TOTALE PASSIVO	643.777.696	677.041.215

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

CONTO ECONOMICO

	31.12.2020	31.12.2019
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.370.271.731	1.407.289.135
4) Incremento immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	9.346.871	15.077.633
Totale	1.379.618.602	1.422.366.768
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.241.193.359	1.331.793.535
7) Per servizi	55.639.068	59.580.849
8) Per godimento di beni di terzi	7.340.443	3.313.996
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	29.045.146	29.631.529
b) oneri sociali	8.087.133	8.377.652
c) trattamento di fine rapporto	2.086.760	1.943.058
d) trattamento di quiescenza	19.909	28.216
e) altri costi	328.920	555.491
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to delle imm.ni immateriali	3.521.102	3.582.529
b) amm.to delle imm.ni materiali	2.669.913	4.813.108
d) acc. a f.do svalutazione crediti	2.018.242	2.217.994
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	21.113.870	(33.789.777)
12) Accantonamento a f.do rischi futuri	500.000	0
14) Oneri diversi della gestione	1.659.587	2.905.617
Totale	1.375.223.452	1.414.953.797
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	4.395.150	7.412.971
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi a imprese controllate e collegate:		
prov. da part. in soc. controllate	0	0
prov. da part. in altre soc.	0	13.377
16) Altri proventi finanziari:		
a) da cred. iscr. nelle immobil.vs soc. contr.	0	0
b) da cred. iscr. nelle partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti:		
v/altri	4.945.702	5.078.142
17) Interessi ed altri oneri finanziari verso impr. controllate	0	0
Interessi ed altri oneri finanziari verso altri	(5.595.725)	(5.806.118)
Totale (15-16-17)	(650.023)	(714.599)
Risultato prima delle imposte (A-B+/-C)	3.745.127	6.698.372
20) Imposte sul reddito		
a) imposte sul reddito d'esercizio	(2.259.853)	(1.637.593)
b) imposte (differite)/anticipate	520.476	(2.959.338)
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	2.005.750	2.101.441

#

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.

25125 BRESCIA – VIA ACHILLE GRANDI N.18

Cap. Soc. sottoscritto al 31/12/2020 €. 35.345.892

Cap. Soc. versato al 31/12/2020 €. 26.286.073

Registro imprese di Brescia n. 2318

Cod. Fisc. e P.IVA 00272680174

Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31/12/20

Sommario

1. Introduzione
2. Il mercato nell'anno 2020
 - 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. La Capogruppo
5. Investimenti realizzati
6. Informazioni gestionali
 - 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 2020 della Vostra Cooperativa.

Anche quest'anno abbiamo la soddisfazione di poterVi sottoporre un rendiconto che chiude con un utile netto di 2.005.750 dopo avere imputato nei costi:

- 6.334.571 quale Premio Fedeltà;
- 1.739.377 quali imposte erariali;
- 6.191.016 di accantonamento ai fondi ammortamento;
- 2.518.242 di accantonamento al f.do svalutazione crediti e al fondo rischi.

Il fatturato complessivamente nel 2020 è calato del 2.77% passando da € 1.409.289.135, a 1.370.271.731, ma il conto economico resta in equilibrio grazie agli interventi straordinari e al piano strategico che mira al miglioramento della redditività e al contenimento dei costi.

Prosegue il progetto di acquisizione delle Farmacie; oggi, attraverso Farcom, Holding Farmacie e Holding Farmacie 2, le farmacie controllate dalla Cooperativa sono 37. L'intenzione è di completare il processo d'investimento entro l'anno con l'obiettivo di raggiungere circa 50 farmacie di proprietà.

Il 2020 è stato un anno diverso dagli altri, un anno che ha cambiato le regole, le abitudini di vita; oggi siamo diversi.

La Cooperativa e le nostre Farmacie sono state al fianco di tutti i cittadini, primo vero presidio essenziale per confortare e curare le persone in difficoltà.

Abbiamo sempre lavorato, anche in situazioni di estrema criticità e incertezza; mai un giorno di chiusura anche in lock down, sempre in prima linea.

Oggi più che mai, Cooperativa e Farmacia hanno dimostrato l'essenzialità di questo inscindibile binomio; alla centralità della Cooperativa al servizio delle Farmacie, alla capillarità sul territorio sia in termini di somministrazione del farmaco che di servizi al cittadino per la Farmacia che rivendica la sua utilità sanitaria e sociale.

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 2020

2.1 La Spesa Farmaceutica Italiana

La Spesa Farmaceutica complessiva a livello nazionale nel periodo gennaio-dicembre 2020 si attesta a 18.89 milioni di euro, pari al 15.80% del FSN; lo scostamento in termini assoluti rispetto alle risorse complessive del 14.85% è pari a +1.134 milioni. (fonte dati Aifa)

FSN gen - dic 2020	RISORSE 14,85%	Spesa Convenzionata	Spesa per Acq. diretti	Spesa Complessiva	Scostamento Assoluto	inc %
119.573.382.107	17.756.647.243	7.952.518.484	10.938.374.228	18.890.892.712	1.134.245.469	15,80%

Più nel dettaglio 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% evidenziando un decremento rispetto a quello dell'anno precedente (-154.1 milioni di euro).

I consumi, espressi in numero di ricette (540 milioni di ricette), mostrano una riduzione (-5,2%) rispetto al 2019; anche l'incidenza del ticket si riduce (-6,0%).

	gen - dic 2019 (milioni)	gen - dic 2020 (milioni)	Δ valore (milioni)	Δ %
Spesa Farmaceutica convenzionata netta	7769,5	7615,4	-154,1	-2,0
N° Ricette	570,7	540,8	-29,9	-5,2
Compartecipazione	1582,3	1487,3	-95,0	-6,0

La spesa farmaceutica convenzionata che le Regioni di fatto sostengono, cioè quella al netto degli sconti versati dalle farmacie, di tutti i tipi di compartecipazione e anche del pay-back 1,83% versato alle regioni dalle ditte, è stata pari 7.615,4 milioni di Euro.

A livello nazionale la spesa complessiva del periodo Gennaio-Dicembre 2020 si è attestata a 18.890 mln di €, evidenziando uno scostamento assoluto rispetto alle risorse complessive del 14,85% (17.756 mln di €) pari a +1.134 mln di €, corrispondente ad un'incidenza percentuale sul FSN del 15,80%.

Spesa Convenzionata	=	Spesa netta DCR	Payback 1,83%	Ticket fisso per ricetta	Payback altro
7.952.518.484		7.777.854.793	-162.467.972	409.333.477	-72.201.815

Spesa Convenzionata netta	=	Spesa netta DCR	Payback 1,83%
7.615.386.821		7.777.854.793	-162.467.972

La spesa farmaceutica convenzionata, che concorre al tetto di cui alla legge 232/2016, articolo 1 comma 399, cioè quella al netto degli sconti versati dalle farmacie, del pay-back 1,83% versato alle regioni dalle ditte e anche dei diversi pay-back versati sempre alle Regioni ma al lordo dei ticket regionali, è stata pari a 7.77 milioni di Euro.

Per cui lo scostamento della spesa farmaceutica rispetto alle risorse complessive del 14,85% (7,96% per la spesa convenzionata, 0,20% per gas medicinali e 6,69% per la spesa per acquisti diretti) è il seguente:

FSN Gen-Dic 2020	Tetto 7,96%	Spesa convenzionata	Scostamento assoluto	Inc.% su FSR
119.573.382.107	9.518.041.216	7.952.518.484	-1.565.522.732	6,65%

FSN Gen-Dic 2020	Tetto 6,89%	Spesa acquisti diretti	Scostamento assoluto	Inc.% su FSR
119.573.382.107	8.238.606.027	10.938.374.228	2.699.768.201	9,15%

Anche il numero delle ricette si contrae nel periodo Gennaio-Dicembre 2020, nelle singole regioni, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Regione	N° ricette Gen-Dic 19	N° ricette Gen-Dic 20	delta	delta%	N° medio confezioni per ricetta Gen-Dic 19	N° medio confezioni per ricetta Gen-Dic 20	delta%
Piemonte	40.645.012	37.935.571	-2.709.441	-6,67%	1,8	1,9	0,90%
Valle d'Aosta	915.218	885.090	-30.128	-3,29%	2,1	2,1	-0,30%
Lombardia	77.611.776	72.192.518	-5.419.258	-6,98%	2,1	2,2	3,20%
Provincia Aut. Bolzano	2.860.268	2.768.227	-92.041	-3,22%	2,2	2,2	-1,10%
Provincia Aut. Trento	4.457.310	4.367.334	-89.976	-2,02%	2,0	2,0	-1,60%
Veneto	33.837.449	33.739.800	-97.649	-0,29%	2,2	2,2	-4,30%
Friuli Venezia Giulia	10.960.323	10.521.403	-438.920	-4,00%	2,0	2,0	-0,90%
Liguria	14.635.483	13.650.382	-985.101	-6,73%	1,8	1,9	1,00%
Emilia Romagna	38.905.678	37.606.483	-1.299.195	-3,34%	1,9	2,0	-0,30%
Toscana	35.150.410	33.502.395	-1.648.015	-4,69%	1,8	1,9	0,60%
Umbria	10.489.299	9.976.338	-512.961	-4,89%	1,7	1,7	1,00%
Marche	16.227.558	15.031.064	-1.196.494	-7,37%	1,8	1,8	0,40%
Lazio	61.931.410	57.999.721	-3.931.689	-6,35%	1,9	1,9	0,30%
Abruzzo	14.848.883	13.847.952	-1.000.931	-6,74%	1,8	1,8	2,00%
Molise	3.310.728	3.147.477	-163.251	-4,93%	1,8	1,8	1,40%
Campania	60.766.556	58.120.979	-2.645.577	-4,35%	1,9	1,9	-0,40%
Puglia	43.575.071	41.009.379	-2.565.692	-5,89%	1,9	1,9	0,70%
Basilicata	6.298.699	6.084.146	-214.553	-3,41%	1,8	1,8	0,10%
Calabria	22.206.255	21.010.303	-1.195.952	-5,39%	1,8	1,8	0,20%
Sicilia	53.177.845	50.569.303	-2.608.542	-4,91%	1,7	1,8	1,50%
Sardegna	17.854.718	16.869.613	-985.105	-5,52%	1,7	1,8	3,80%
ITALIA	570.665.949	540.835.478	-29.830.471	-5,23%	1,9	1,9	0,60%

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, Holding Farmacie e le sue controllate.

2.2.1 Il mercato farmaceutico

Il mercato nazionale della filiera distributiva intesa come totale vendite dirette e indirette rispetto all'anno precedente (compreso Corner, parafarmacie), secondo i dati IQVIA, cresce a valori di -0,8% attestandosi a 25,61 miliardi di euro e a livello quantitativo cala dell'1,3% per complessivi 2,513 miliardi di pezzi.

Distribuzione Indiretta

La distribuzione indiretta, cioè il 74.9% del mercato, cala a valore dello -0,2 e del -1,1% in pezzi.

Continua la crescita del farmaco generico di classe A che registra un +1.4% a valore ma cala in pezzi del -1.3%.

Il risultato complessivo per il comparto etico registra per i farmaci rimborsabili un calo del -1.7% a valore e del -2.5% a pezzi mentre l'etico di classe C cala del +1.9% a valore e a pezzi dello -0.3%.

I farmaci di automedicazione calano a valore -3.0% e a volumi -5.8%, come il SOP -5.9% a valore e -5.8% in pezzi.

Il parafarmaco, che complessivamente rappresenta a valore il 29.0% del settore, raggiunge i 5,56 miliardi di euro (+4.4%) e 0,417 miliardi di pezzi (+4.0%) trainato da mascherine e igienizzanti.

Distribuzione diretta

La distribuzione diretta, cioè le vendite dell'industria di produzione direttamente alla Farmacia, cala a valore del -2,6% e in pezzi del -1.9%.

Il parafarmaco che rappresenta il 55.8% del mercato cresce sia a valore +1.1% che in pezzi +6.2%.

2.2.2 Il mercato in farmacia

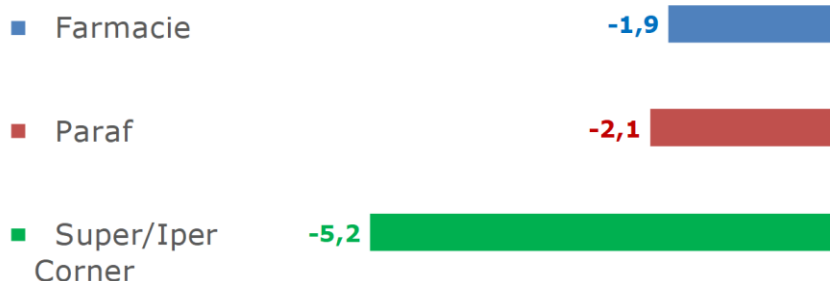
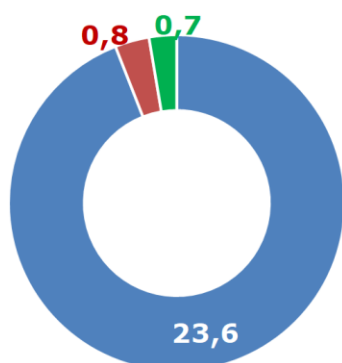
Il canale retail chiude con una contrazione del -2.0% a valore per complessivi 25.1 miliardi di euro.

I tre canali che raggiungono il pubblico registrano cali significativi, più contenuti per Farmacie e Parafarmacie, rispettivamente -1.9% e 2.1%, più rilevanti per la Gdo -5.2% (Dati Iqvia).

25,1
Mld €
Totale Mercato

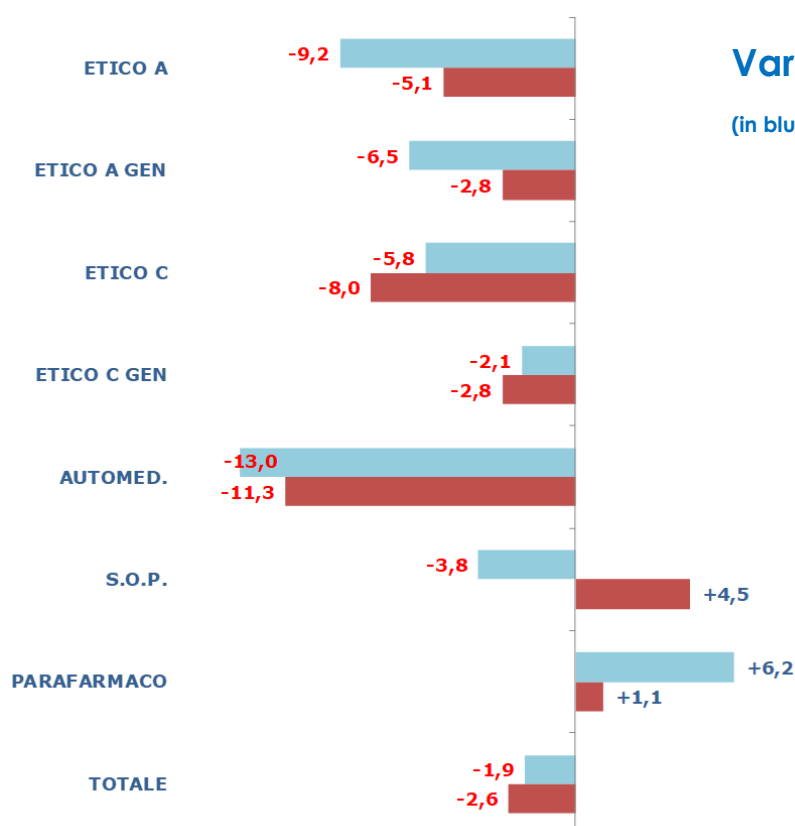
-2,0
Vs Anno Prec.

Quote Mercato
Farmacie: 94,1
Parafarmacie: 3,3
GDO: 2,7



Il mercato italiano dei prodotti venduti in farmacia chiude il 2020 con un fatturato totale di 23.6 miliardi di euro (-1.9% rispetto al 2019).

In particolare calano a valore tutti i comparti ad eccezione di parafarmaco e SOP, trainati dal così detto "listino Covid".

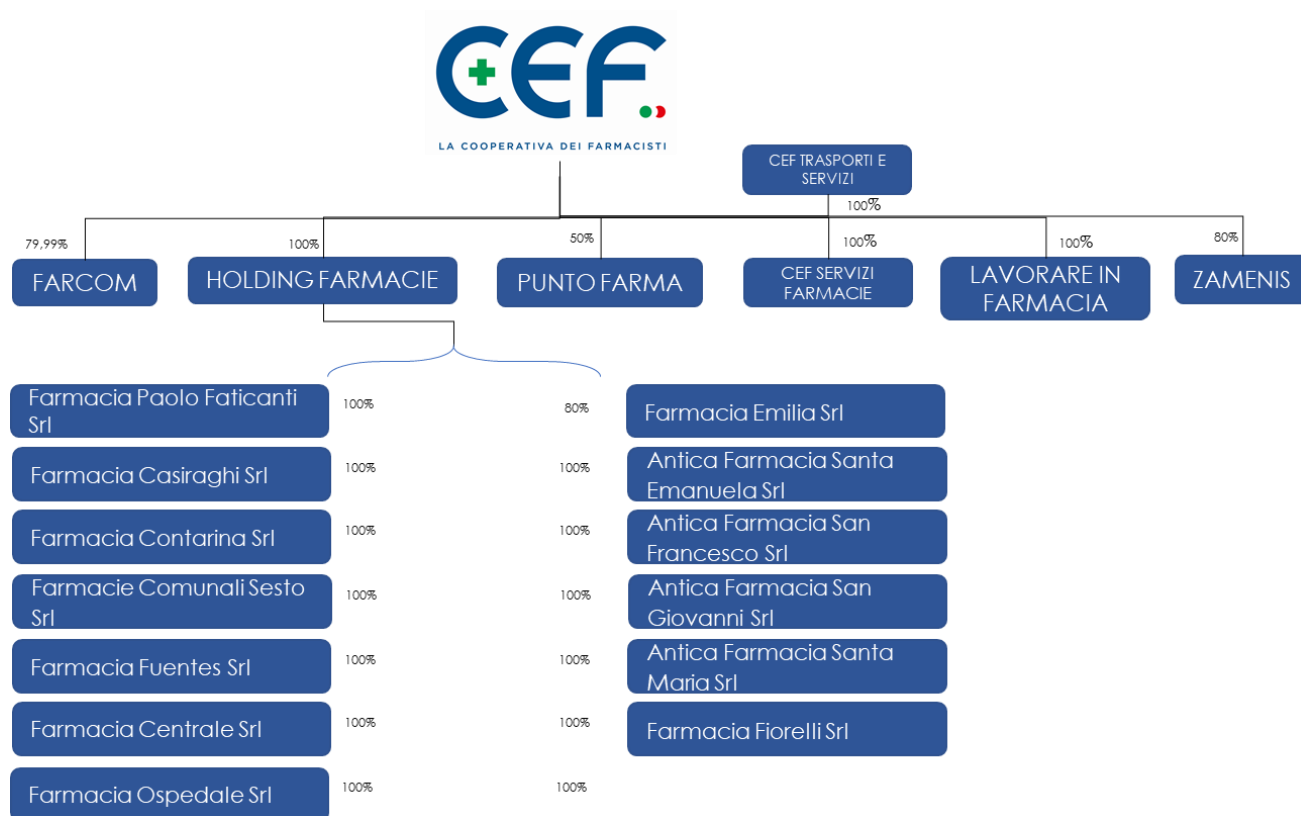


Var % vs anno precedente

(in blu le unità, in rosso i valori)

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 FARMACIE Srl	100,00%	50.000
CEF TRASPORTI E SERVIZI Srl	100,00%	50.000
FARCOM SPA	79,9897%	23.451.817
PUNTO FARMA Srl	50,00%	25.000
HOLDING FARMACIE	100,00%	20.000
ZAMENIS	80,00%	293.349
LAVORARE IN FARMACIA	100,00%	120.000
CEF TOP HOLDING 2	100,00%	3.500.000
Tot. soc. controllate		27.510.166

Cef Top Holding 2, non avendo ancora avviato la propria attività non rientra nel perimetro di consolidamento.

Attraverso la controllata Holding Farmacie rientrano nel perimetro di consolidamento anche le seguenti società:

Soc. controllate attraverso Holding Farmacie Srl:	% della cap. soc.	Valore a Libro
Farmacia Paolo Faticanti Srl	100,00%	2.097.158
Farmacia Casiraghi Srl	100,00%	2.806.373
Farmacia Contarina Srl	100,00%	4.104.652
Farmacie Comunali Sesto Srl	100,00%	18.057.476
Farmacia Fuentes Srl	100,00%	3.251.739
Farmacia Centrale srl	100,00%	1.530.172
Farmacia Ospedale Srl	100,00%	2.776.473
Farmacia Emilia Srl	80,00%	885.690
Antica Farmacia Santa Emanuela Srl	100,00%	3.193.670
Antica Farmacia Santa Maria della Scala Srl	100,00%	1.652.377
Antica Farmacia San Giovanni Srl	100,00%	2.941.779
Antica Farmacia San Francesco Srl	100,00%	4.011.406
Farmacia Fiorelli Srl	100,00%	1.691.346
Tot. soc. controllate attraverso Holding Farmacie Srl		49.000.313

Il gruppo così definito è soggetto in base alla Normativa vigente alla redazione del bilancio consolidato. Le seguenti società parteciperanno al consolidato fiscale di gruppo, Cef Servizi Farmacie srl, Cef Trasporti e Servizi srl, Holding Farmacie srl, Farmacia Paolo Faticanti Srl, Farmacia Contarina Srl, Farmacia Fuentes Srl, Farmacia Ospedale Srl, Antica Farmacia Santa Emanuela Srl, Antica Farmacia Santa Maria della Scala Srl, Antica Farmacia San Giovanni Srl e Antica Farmacia San Francesco Srl

Non rientra nel perimetro di consolidamento Cef Top Holding 2 Sarl poiché la sua attività è iniziata nel corso del 2021.

4 Principali Eventi dell'Esercizio

L'emergenza sanitaria tutt'ora in corso ha influenzato e messo in crisi il tessuto economico italiano con un Prodotto Interno Lordo in calo del 8.9% rispetto all'anno precedente.

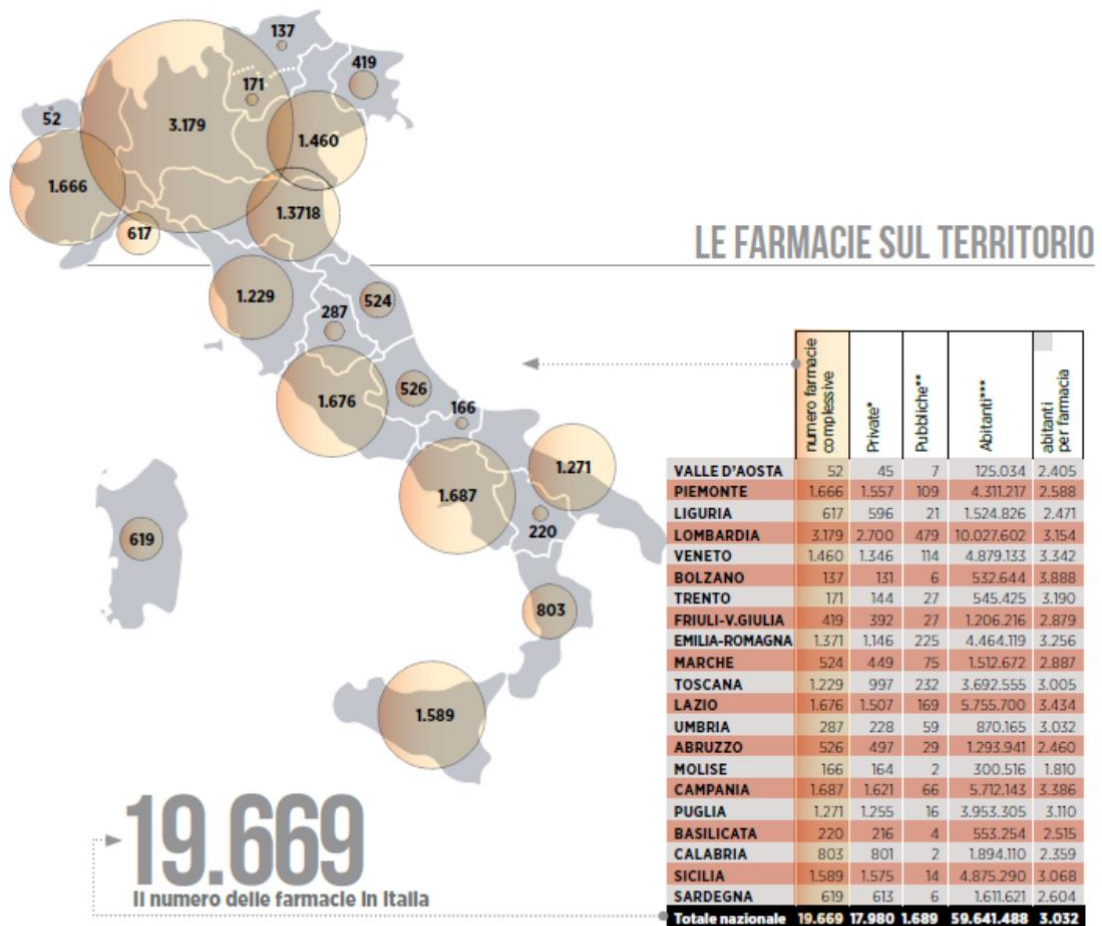
In questo contesto la Farmacia ha affermato con forza il proprio ruolo di primo presidio sanitario in grado di erogare sia farmaci che servizi primari, tant'è che anche il Consiglio di Stato ridefinisce la Farmacia come "un centro sociosanitario polifunzionale a servizio della comunità e punto di raccordo tra ospedale e front-office del Servizio Sanitario Nazionale".

Negli anni il quadro normativo di riferimento è stato modificato e dibattuto profondamente; la Legge 18 giugno 2009 n. 69 delegava il Governo ad individuare nuovi servizi a forte valenza socio-sanitaria erogati dalle farmacie pubbliche e private nell'ambito del Servizio sanitario nazionale, poi il Ministero della Salute con D.M. 16 dicembre 2010, n. 5226, disciplinava la "erogazione da parte delle farmacie di specifiche prestazioni professionali", provvedimento

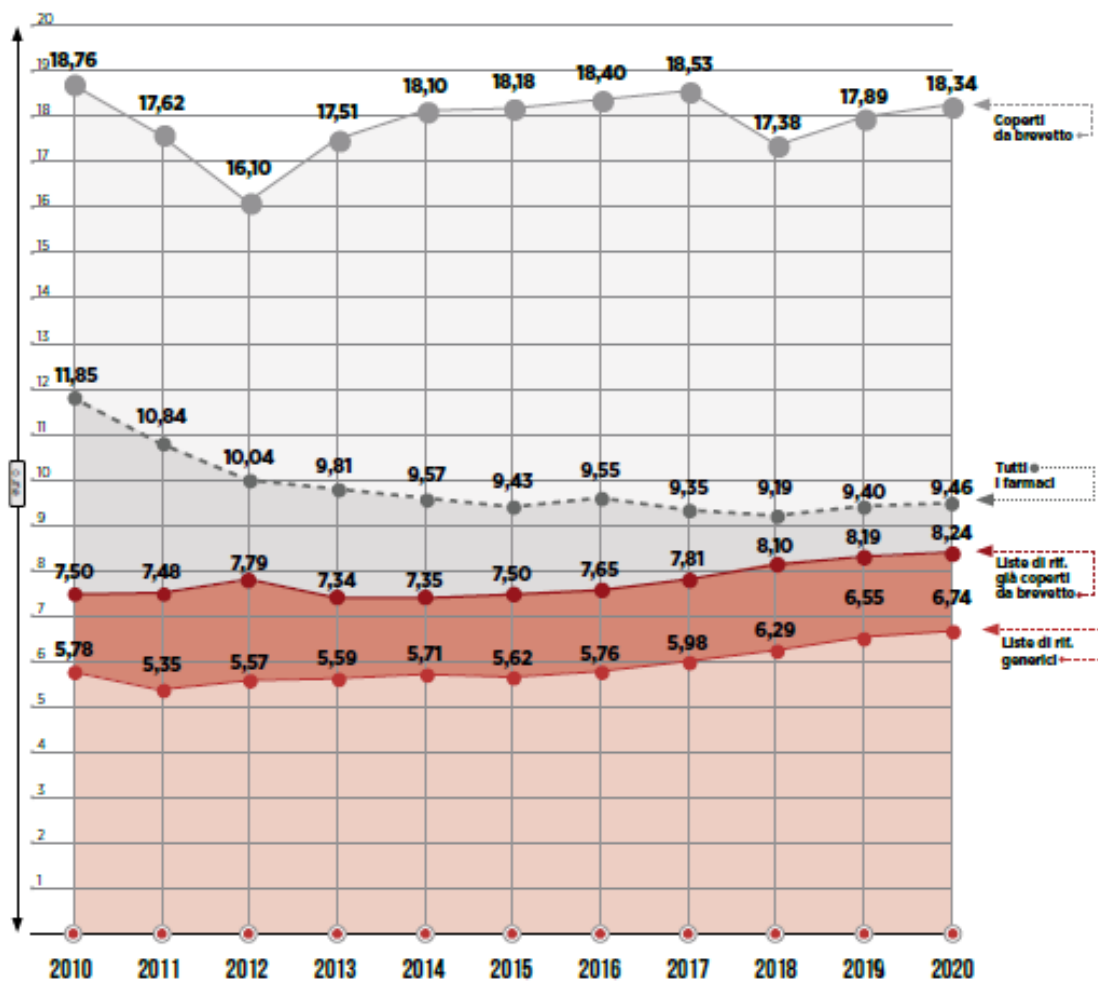
però impugnato innanzi alla giustizia amministrativa ma per il quale il Tar del Lazio nel 2012 respingeva il ricorso, il successivo appello dinanzi al Consiglio di Stato veniva però rigettato evidenziando le "Linee di indirizzo per la sperimentazione dei nuovi servizi nella farmacia di comunità" del 17 ottobre 2019 e gli ulteriori interventi di completamento/attualizzazione della funzione assunta dalla farmacia come erogatore di prestazioni sanitarie che attraverso la farmacia di comunità aumenta la fruibilità dei Livelli essenziali di assistenza (Lea).

L'emergenza Covid ha ulteriormente ampliato i servizi offerti dalle farmacie, estendendo il modello della Farmacia dei servizi sul fronte della prevenzione e della profilassi (test sierologici, tamponi rapidi, vaccinazioni).

Anche se negli ultimi 5 anni la popolazione italiana è diminuita di quasi il 2%, proseguono le nuove aperture, +1576 negli ultimi 5 anni; il numero delle farmacie è quindi passato dalle 18201 del 2015 alle attuali 19669; oggi in Italia registriamo una Farmacia ogni 3032 mentre la media europea è di 3264.



Prosegue il calo del prezzo medio dei farmaci a carico del SSN erogati in farmacia in regime convenzionale. Dal 2010 al 2018 il calo è costante, a causa della diffusione dei medicinali equivalenti e dall'aumento della vendita diretta da parte di ospedali e ASL. Il prezzo medio dei farmaci SSN è così passato da 11,85€ di dicembre 2010 a 9,46 € di dicembre 2020.



È nato il nuovo network “Cef – La Farmacia Italiana” che metterà sotto lo stesso tetto tutte le farmacie di proprietà e le oltre 400 Farmacie affiliate alla rete +bene

La nuova insegna e il nuovo il format simboleggiano la nostra mission: mettere al primo posto la relazione farmacista-paziente ma anche quella farmacista-cooperativa, una sinergia per garantire un futuro alla farmacia indipendente che non può più accontentarsi di avere alle spalle solo una cooperativa solida, ma deve fare sistema d'impresa in un modo nuovo e ancora più combattivo rispetto a quanto sperimentato con +bene, un'esperienza già considerata da molti tra le migliori nel panorama del retail.

Il nuovo concept sposa il modello della farmacia dei servizi (laboratori e corner diagnostici sono previsti in tutti gli esercizi del circuito che dispongono di spazio sufficiente) e le nuove frontiere dell'omnicanalità: l'app del network inoltre consentirà di chattare con il farmacista, prenotare visite e colloqui, usufruire di click&collect e home delivery.

Con le ultime adesioni, Cef – La Farmacia Italiana balza al secondo posto nella classifica delle insegne della distribuzione farmaceutica, a poca distanza da Lloyds che mantiene per ora il primato. L'obiettivo è di accrescere la notorietà del brand: insegna, marca privata, fidelity card, app, shopper, segnaletica covid da terra e comunicazione in store riportano tutti il logo del network, che di fatto si configura come un vero e proprio marchio ombrello

che dovrà progressivamente integrare +bene e FarmacialNsieme attraverso un percorso di rebranding.

4.1 La capogruppo

Prosegue il piano strategico della Cooperativa iniziato nel 2019 con il rinnovo dei prestiti obbligazionari per un totale di 27,74 milioni di euro, con lo Spin off immobiliare e con l'integrazione a valle attraverso l'acquisto delle Farmacie.

Oggi CEF controlla e gestisce 25 farmacie attraverso la controllata Holding Farmacie, 12 farmacie attraverso Farcom ed ha avviato una seconda tornata d'investimenti attraverso Holding Farmacie 2 che controlla ad oggi 2 farmacie ma con il dichiarato intento di acquisirne ancora una decina.

5 Investimenti realizzati

Nel corso dell'esercizio 2020 CEF ha realizzato i seguenti:

Investimenti: (in sintesi e in migliaia di Euro, incrementi lordi)

- terreni e fabbricati	90
- impianti e macchinari	60
- attrezzature industriali e altri beni	1.300
- implementazioni software gestionale e costi a utilizzo pluriennale	470
- immobilizzazioni finanziarie	-
- varie	1.373
TOTALE	3.346

6 Informazioni gestionali

6.1 Andamento della gestione

La Cooperativa anche quest'anno ha raggiunto risultati positivi raggiungendo una quota di mercato nazionale del 11.55%; 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 2020 (fonte dati IQVIA):

	QM	+/- QM anno precedente
TOTALE ITALIA	11,55%	-0,3

Nel dettaglio le nostre quote di mercato 2020 suddivise per regione e provincia (fonte dati IQVIA):

Province	GEN-DIC 2020
VENETO	30,5%
BELLUNO	12,5%
PADOVA	38,7%
ROVIGO	31,1%
TREVISO	23,5%
VENEZIA	26,2%
VERONA	35,2%
VICENZA	32,2%
LOMBARDIA	30,3%
BERGAMO	44,7%
BRESCIA	82,1%
COMO	40,5%
CREMONA	60,5%
LECCO	46,9%
LODI	24,9%
MANTOVA	29,2%
MILANO	9,9%
MONZA BRIANZA	16,9%
PAVIA	8,1%
SONDRIO	28,9%
VARESE	17,8%
LAZIO	14,0%
FROSINONE	8,3%
LATINA	4,7%
RIETI	9,4%
ROMA	16,8%
VITERBO	4,0%
PUGLIA	13,8%
BARI	18,1%
BAT	8,9%
BRINDISI	8,2%
FOGGIA	14,9%
LECCE	21,1%
TARANTO	1,2%
TOSCANA	12,8%
FIRENZE	3,0%
GROSSETO	6,6%
LIVORNO	30,7%
LUCCA	12,8%
MASSA CARRARA	21,6%
PISA	50,9%
PISTOIA	2,3%
PRATO	0,4%
SIENA	5,5%

Province	GEN-DIC 2020
FRIULI V. G.	10,5%
GORIZIA	13,9%
PORDENONE	14,2%
TRIESTE	16,1%
UDINE	5,0%
CAMPANIA	3,8%
CASERTA	3,5%
NAPOLI	5,3%
SALERNO	2,1%
AVELLINO	0,3%
BENEVENTO	0,8%
EMILIA ROMAGNA	2,9%
BOLOGNA	0,8%
FERRARA	4,8%
MODENA	1,5%
PARMA	3,9%
PIACENZA	21,7%
REGGIO EMILIA	3,0%
MOLISE	1,9%
CAMPOBASSO	2,7%
LIGURIA	1,0%
LA SPEZIA	7,8%
BASILICATA	0,5%
MATERA	0,8%
POTENZA	0,4%
TRENTINO A. A.	0,5%
TRENTO	0,9%
PIEMONTE	0,5%
BIELLA	3,9%
NOVARA	1,4%
TORINO	0,2%
VERBANIA	2,5%
ABRUZZO	0,2%
L'AQUILA	0,8%

Regione	PESO Complessivo%
Lombardia	46,15%
Veneto	18,87%
Lazio	12,79%
Puglia	7,83%
Toscana	7,15%
Campania	3,09%
Emilia Romagna	1,74%
Friuli	1,58%
Piemonte	0,27%
Basilicata	0,04%
Liguria	0,25%
Trentino Alto Adige	0,08%
Abruzzo	0,04%
Molise	0,08%
Calabria	0,04%
Umbria	0,02%
	100,00%

Il fatturato complessivo nazionale pertanto ammonta a € 1.370.271.731, con un decremento del -2.77% rispetto al 2019.

Le nostre Reti

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. La Cooperativa offre alle Farmacie Socie l'opportunità di aderire a due Network, con differenti livelli di impegno e vantaggi.

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

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

FarmacialNsieme

Nel 2020 le farmacie aderenti al nostro Network "light" erano 1.202 distribuite in 11 regioni: Lombardia, Veneto, Friuli Venezia Giulia, Emilia Romagna, Piemonte, Liguria, Toscana, Lazio, Campania, Basilicata e Puglia.

I soci di FarmacialNsieme hanno sviluppato nel 2020 un fatturato con CEF pari a € 474.955.577.

+bene

Il nostro Network "evoluto" nel 2020 contava 424 aderenti, con 54 farmacie in più rispetto al 2019 (+15%). Le farmacie sono distribuite nelle seguenti 9 regioni: Lombardia, Veneto, Emilia Romagna, Piemonte, Liguria, Toscana, Lazio, Campania e Puglia.

La Farmacia +bene usufruisce di un listino dedicato a video su 18.000 referenze ,di cui 14.000 di parafarmaco e la possibilità di aderire a Canvass concordati con 70 aziende partner.

La partnership con le aziende si è consolidata grazie ai risultati ottenuti .

La Farmacia +bene con l'aiuto di un Consulente di Rete dedicato, aderendo alle attività concordate, ha la possibilità di migliorare le performance di sell-out, di fidelizzare la clientela, ridurre lo stock di magazzino e aumentare la marginalità complessiva.

I Soci di +bene hanno sviluppato nel 2020 un fatturato con CEF pari a € 256.346.067.

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.

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 2020 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.

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 TRASPORTI E SERVIZI Srl

La società opera nel settore trasporti e nell'esercizio in chiusura ha contribuito con un utile di € 3.644.

CEF SERVIZI FARMACIE Srl

La società opera nei alla Farmacie e nell'esercizio in chiusura ha contribuito con un utile di € 2.317.

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 31/12/2020 evidenzia un fatturato di € 13.713.051, con un leggero decremento 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 2020 a € 473.540 e l'ammortamento dell'avviamento di FARCOM, pari per il 2020 a € 390.777. Nonostante questi costi il risultato netto di FARCOM nel 2020 risulta positivo per € 55.656 al netto di imposte di competenza per complessivi € 42.046.

Al netto di queste poste, il risultato "gestionale" di FARCOM BRESCIA SPA nel 2020, lordo imposte, sarebbe stato di € 919.973, pari al 6,71% delle vendite.

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 2020 è stato pari ad € 2.032.402 con un utile di € 300.

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 e un mercato

molto complesso non hanno permesso ancora alla società di realizzare a pieno il suo potenziale reddituale. Il conto economico si chiude, pertanto, con un sostanziale pareggio. Tuttavia, conformemente al piano industriale approvato dal Cda, si prevede già per il 2021 il conseguimento di un utile al netto delle tasse.

LAVORARE IN FARMACIA SRL

Nel corso del 2019 CEF ha costituito Lavorare in Farmacia, società che ha come oggetto sociale la ricerca, selezione e valutazione delle risorse umane, e servizi o attività ad essa collegate. La società chiude l'esercizio con un fatturato di euro 2.993.

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 1.610.738 euro con un utile di circa 151 mila euro.

RAPPORTI:

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

la CEF verso le società sotto indicate intrattiene rapporti di società controllate		Credito/000	Debito/000
FARCOM Spa	commerciale	3.071	1.778
FARCOM Spa	finanziario	-	9.350
CEF Trasporti e Servizi Srl	commerciale	-	1.153
CEF Trasporti e Servizi Srl	finanziario	-	-
CEF Servizi Farmacie Srl	commerciale	-	-
CEF Servizi Farmacie Srl	finanziario	-	-
Punto Farma Srl	commerciale	4	124
Punto Farma Srl	finanziario	210	-
ZAMENIS Srl	commerciale	135	242
ZAMENIS Srl	finanziario	1.600	-
HOLDING FARMACIE Srl	commerciale	511	2.051
HOLDING FARMACIE Srl	finanziario	8.800	-
Tot. Soc. controllate		14.331	14.698

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.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2020	2019
LIQUIDITA' immediata < 3 m	16.457.987	21.528.776
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	323.923.994	330.540.565
di cui finanziarie	3.899.583	2.550.278
RIMANENZE	230.319.646	251.433.515
ATTIVO CIRCOLANTE	570.701.627	603.502.856
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	70.350.821	70.991.700
TOTALE	641.052.449	674.494.556
STATO PATRIMONIALE PASSIVO		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	450.352.397	494.850.777
di cui finanziarie	171.594.707	162.436.599
PASSIVITA' > 12 m	90.057.793	79.084.345
di cui finanziarie	79.931.758	67.286.736
PATRIMONIO NETTO	100.642.259	100.559.434
TOTALE	641.052.449	674.494.556

CONTO ECONOMICO capogruppo:

Riclassificazione a scalare sulla base del criterio del valore aggiunto.

	2020	2019
Fatturato netto	1.376.606.302	1.414.095.256
Fatturato totale	1.376.606.302	1.414.095.256
Acquisto materie prime	1.241.193.359	1.331.793.535
Variazione rimanenze	21.113.870	(33.789.777)
Costi generali	55.639.068	59.580.849
1° margine	58.660.005	56.510.650
Costi del personale	37.481.108	38.592.889
Accantonamento fondo TFR	2.086.760	1.943.058
Oneri diversi di gestione	1.659.587	2.905.618
(Prov enti)/oneri non caratteristici	(9.346.871)	(7.358.782)
Margine Operativo Lordo (EBITDA ADJUST)	26.779.421	20.427.868
Ammortamento imm. Mat.	2.669.913	4.813.108
Ammortamento imm. Imm.	3.521.102	3.582.529
Canoni leasing	7.340.443	3.313.996
Accantonamenti e svalutazioni	2.518.242	2.217.995
Reddito operativo (EBIT)	10.729.721	6.500.240
Prov enti/(oneri finanziari netti)	(650.023)	(714.599)
Utile ante gestione straordinaria	10.079.698	5.785.642
Prov enti/(oneri gestione straordinaria)	0	7.718.851
Utile ante imposte	10.079.698	13.504.493
Imposte	(1.739.377)	(4.596.931)
Utile netto	8.340.321	8.907.562

STATO PATRIMONIALE consolidato:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	2020	2019
LIQUIDITA' immediata < 3 m	19.320.232	24.995.930
ATTIVITA' CORRENTI < 12 m	314.395.126	320.205.214
di cui finanziarie	4.043.348	2.694.043
RIMANENZE	235.701.572	255.971.090
ATTIVO CIRCOLANTE	569.416.931	601.172.234
IMMOBILIZZAZIONI > 12 m	111.880.855	110.089.707
TOTALE	681.297.786	711.261.941
STATO PATRIMONIALE PASSIVO		
PASSIVITA' CORRENTI < 12 m	455.998.885	491.081.541
di cui finanziarie	173.380.778	162.700.733
PASSIVITA' > 12 m	131.745.525	124.632.809
di cui finanziarie	115.779.391	108.221.163
PATRIMONIO NETTO	93.553.375	95.547.591
TOTALE	681.297.786	711.261.941

CONTO ECONOMICO consolidato:

	2020	2019
Fatturato netto	1.400.040.656	1.434.923.756
Fatturato totale	1.400.040.656	1.434.923.756
Acquisto materie prime	1.246.988.729	1.339.712.428
Variazione rimanenze	21.003.164	(34.008.536)
Costi generali	59.802.138	59.337.459
1° margine	72.246.625	69.882.405
Costi del personale	45.519.997	45.839.710
Accantonamento fondo TFR	2.537.563	2.354.388
Oneri diversi di gestione	2.392.551	3.642.651
(Proventi)/oneri non caratteristici	(8.762.133)	(6.489.948)
Margine Operativo Lordo (EBITDA ADJUST)	30.558.646	24.535.603
Ammortamento imm. Mat.	2.963.317	5.234.832
Ammortamento imm. Imm.	6.061.178	6.371.066
Canoni leasing	8.821.728	4.451.362
Accantonamenti e svalutazioni	2.559.471	2.217.995
Reddito operativo (EBIT)	10.152.953	6.260.348
Proventi/(oneri finanziari netti)	(1.888.944)	(2.078.856)
Utile ante gestione straordinaria	8.264.009	4.181.492
Proventi/(oneri gestione straordinaria)	0	7.718.851
Utile ante imposte	8.264.009	11.900.343
Imposte	(1.887.802)	(5.080.063)
Utile netto	6.376.206	6.820.280
Utile/(perdita) dei terzi	9.352	21.674
Utile (perdita) del gruppo	6.366.854	6.798.607

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 2020	Anno 2019
35.451.673	36.370.236

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
-13.311.009	-7.607.431

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 2020	Anno 2019
148%	149%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
89%	93%

Il risultato dell'indicatore misura l'equilibrio tra il capitale proprio e le attività immobilizzate.

L'ideale sarebbe che tutte le immobilizzazioni fossero finanziate con il capitale proprio; pertanto, più il risultato si avvicina a 100 migliore è.

Margine di Struttura Secondario

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

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

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

Risultato CEF

anno 2020	Anno 2019
125.509.466	115.454.581

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
118.434.516	117.025.378

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

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

Indice di Struttura Secondario

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

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

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

Risultato CEF

anno 2020	Anno 2019
269%	257%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
202%	204%

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 2020	Anno 2019
16,87%	16,07%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
14,86%	14,59%

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 2020	Anno 2019
83,13%	83,93%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
85,14%	85,41%

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 2020	Anno 2019
155.136.720	140.907.823

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
154.060.545	137.704.803

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 2020	Anno 2019
231.168.894	205.644.282

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
265.796.588	243.231.923

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 2020	Anno 2019
2,11	1,87

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
2,59	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 2020	Anno 2019
0,68	0,65

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
0,72	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 2020	Anno 2019
8,63	10,07

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
8,70	9,91

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

Il Cash Flow:

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

Di seguito il cash flow di CEF:

Dati in Euro

CASH FLOW		2020	2019
	EBIT	10.729.721	6.500.240
-	Imposte	(1.739.377)	(4.596.931)
+	Ammortamenti	6.191.016	8.395.636
+	Accantonamenti/(utilizzi) fondi	(1.671.573)	2.779.679
Flusso monetario		13.509.786	13.078.624
+/-	Variazione rimanenze	21.113.869	(33.789.777)
+/-	Variazione Crediti commerciali	7.447.803	(23.632.151)
+/-	Variazione Crediti infragruppo	(3.249.216)	(1.405.623)
+/-	Variazione Altri crediti	3.780.470	7.217.810
+/-	Variazione Debiti v/fornitori	(55.975.721)	34.051.930
+/-	Variazione Debiti tributari	2.262.593	(89.287)
+/-	Variazione Altri debiti	56.640	1.354.054
Variazioni del CCN		(24.563.562)	(16.293.044)
-	Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(1.372.654)	(2.040.562)
-	Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(1.978.028)	55.643.127
Investimenti		(3.350.683)	53.602.565
+/-	Proventi/(Oneri) straordinari	-	7.718.851
UNLEVERED FREE CASH FLOW		(14.404.459)	58.106.997
+	Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	(15.094.978)	(11.642.896)
+	Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	(155.000)	-
+	Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	(911.621)	410.759
+/-	Proventi/(Oneri) finanziari	(650.023)	(714.599)
FREE CASH FLOW TO EQUITY		(31.216.081)	46.160.262
+/-	Variazione crediti verso Soci	292.961	149.800
+	Aumento Capitale Sociale	(1.681.293)	(271.836)
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto	(6.869.164)	(6.068.887)
+/-	Variazione Avviamento	-	-
+/-	Variazione Immobilizzazioni non monetarie	-	-
+/-	Variazione Immobilizzazioni finanziarie	(3.561.940)	(1.371.829)
VARIAZIONE TESORERIA		(43.035.517)	38.597.510
	Banca Iniziale	(109.927.414)	(148.524.925)
	Variaz. tesoreria	(43.035.517)	38.597.510
	Banca Finale	(152.962.932)	(109.927.414)

Di seguito il cash flow consolidato di gruppo:

CASH FLOW		2020	2019
	EBIT	10.152.953	6.260.348
-	Imposte	(1.887.802)	(5.080.063)
+	Ammortamenti	9.024.495	11.605.898
+	Accantonamenti/(utilizzi) fondi	(445.511)	5.210.134
Flusso monetario		16.844.134	17.996.317
+/-	Variazione rimanenze	20.269.518	(36.243.567)
+/-	Variazione Crediti commerciali	3.422.518	(18.515.357)
+/-	Variazione Crediti infragruppo	1.885.107	(1.335.107)
+/-	Variazione Altri crediti	1.874.859	7.857.045
+/-	Variazione Debiti v /fornitori	(51.460.674)	39.711.477
+/-	Variazione Debiti tributari	4.355.421	621.256
+/-	Variazione Altri debiti	1.342.552	(117.158)
Variazioni del CCN		(18.310.698)	(8.021.412)
-	Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(18.645.808)	(30.267.716)
-	Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(2.719.304)	53.073.171
Investimenti		(21.365.112)	22.805.456
+/-	Proventi/(Oneri) straordinari	-	7.718.851
UNLEVERED FREE CASH FLOW		(22.831.676)	40.499.213
+	Accensione/(Rimborso) Debiti a m-l termine	(20.181.773)	28.313.051
+	Accensione/(Rimborso) Obbligazioni	(155.000)	-
+	Accensione/(Rimborso) Finanziamento Soci	142.486	200.759
+/-	Proventi/(Oneri) finanziari	(1.888.944)	(2.078.856)
FREE CASH FLOW TO EQUITY		(44.914.907)	66.934.167
+/-	Variazione crediti verso Soci	568.909	(126.148)
+	Aumento Capitale Sociale	(1.681.293)	(271.836)
+/-	Altre variazioni di Patrimonio Netto	(7.268.611)	(5.660.211)
+/-	Variazione Avviamento	-	-
+/-	Variazione Immobilizzazioni non monetarie	-	(6.281.505)
+/-	Variazione Immobilizzazioni finanziarie	9.177.072	(13.995.042)
VARIAZIONE TESORERIA		(44.108.257)	40.672.866
	Banca Iniziale	(106.724.394)	(147.397.260)
	Variaz. tesoreria	(44.108.257)	40.672.866
	Banca Finale	(150.832.650)	(106.724.394)

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 2020	Anno 2019
3,65%	4,35%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
4,24%	5,09%

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 2020	Anno 2019
-109.970.415	-142.781.436

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
-122.283.526	-145.880.397

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 2020	Anno 2019
75,58%	71,15%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
73,18%	70,29%

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 2020	Anno 2019
120.349.231	108.652.079

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
113.418.046	110.090.693

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 2020	Anno 2019
127%	122%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
125%	122%

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 2020	Anno 2019
7,60%	8,10%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
6,20%	6,46%

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 2020	Anno 2019
1,65%	0,95%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
1,47%	0,87%

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 2020	Anno 2019
0,78%	1,01%

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
0,73%	0,97%

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 di tutta la marginalità prodotta grazie al rapporto mutualistico svolto con i Soci stessi.

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.

Variatione 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 2020	Anno 2019
-37.488.954	-22.503.752

Risultato consolidato

anno 2020	anno 2019
-34.883.100	-8.540.582

Variations 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.

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/agggregazioni 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 31/12/20 è di 1.038 persone.

Il numero medio di dipendenti nel corso dell'anno è stato di 1048 persone, in termini di FTE, la forza lavoro è stata di 970 unità. Le politiche di formazione del personale hanno visto nel corso del 2020 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 31/12/20 è di 61 persone così suddiviso:

12 direttori di Farmacia, 33 collaboratori, 14 commessi e 2 impiegati amministrativi.

Cef Servizi Farmacie: al 31/12/20 non vi era nessun dipendente.

CEF Trasporti e servizi: la composizione del personale della società al 31/12/20 è di 8 persone.

Punto Farma: la composizione del personale della società al 31/12/20 è di 21 persone.

Holding Farmacie: la composizione del personale della società al 31/12/20 è di 6 persone così suddiviso: 1 direttore di Farmacia, 5 collaboratori.

ZAMENIS: al 31/12/20 non vi era nessun dipendente.

LAVORARE IN FARMACIA: al 31/12/20 non vi era nessun dipendente.

10 Attività di ricerca e sviluppo

Non sono stati sostenuti nel corso del 2020 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità.

11 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile si segnala che al personale degli uffici è stata attivata la cassa in deroga Covid 19 per un giorno a settimana dal 1° aprile al 30 giugno 2021 per un totale di 21 mila ore.

12 Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dell'emergenza sanitaria attualmente in essere la società ha messo in atto tutte le misure per mantenere in equilibrio la redditività della Cooperativa.

Nonostante l'aciclicità del settore farmaceutico, i dati di fatturato nei primi 5 mesi registrano un calo di circa il 10% rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente; sono state riviste prudenzialmente tutte le stime di fatturato e i costi 2021 rivedendo sostanzialmente il piano industriale quinquennale.

In ogni caso non sussistono le condizioni per considerare a rischio la continuità aziendale.

13 Elenco delle sedi secondarie

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

14 Privacy – Documento programmatico sulla sicurezza

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

15 Sistema di gestione della qualità

La società è certificata ISO 9000.

16 Base Sociale: il principio di mutualità

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

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

Il Fatturato netto del 2020 pari 1.370.271.731 migliaia di euro risulta così ripartito:

Soci	€	866.725	(63.25%)
Non soci	€	503.545	(36.75%)

- 3) I Soci nel 2020 hanno beneficiato dei seguenti vantaggi:
- Sconto medio applicato superiore a quello praticato dal mercato.
 - 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 € 6.334.570
 - 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	822	31,95%	14,20%
Lazio	315	9,05%	3,74%
Puglia	288	6,19%	1,63%
Veneto	256	8,50%	10,37%
Toscana	135	3,69%	3,46%
Campania	88	2,21%	0,88%
Emilia Romagna	38	0,81%	0,93%
Friuli	13	0,59%	0,99%
Piemonte	7	0,14%	0,13%
Basilicata	6	0,02%	0,03%
Liguria	2	0,07%	0,18%
Trentino Alto Adige	1	0,00%	0,08%
Abruzzo	1	0,03%	0,01%
Molise	1	0,01%	0,07%
Calabria	1	0,00%	0,04%
Umbria	0	0,00%	0,02%
	1974	63,25%	36,75%

Con riferimento alla destinazione dell'utile di esercizio 2020 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 31/12/2020, e tenendo anche conto di quanto proposto in questa sede, la situazione è la seguente:

-Capitale Sociale come da bilancio al 31/12/2020		35.345.892	
TOTALE CAPITALE SOCIALE	A)	35.345.892	100,00%
Sommatoria di tutti gli aumenti gratuiti			
- Adeguamenti ISTAT		2.006.732	
- Aumento gratuito		10.577.736	
Totale Capitale da Aumenti gratuiti		12.584.468	35,60%
TOTALE CAPITALE SOTTOSCRITTO		22.761.424	64,40%

In altri termini, su un Capitale Sociale totale di € 35.027.185, ben il 35.60% (€115.584.468) 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 31/12/2020 nella stesura sottopostaVi e di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.005.750,08 come segue:

1. € 601.725,02 a Riserva Legale in misura del 30%;
2. € 60.172,50 ai fondi mutualistici secondo il disposto della legge 59/92, pari al 3% dell'utile netto;
3. € 1.343.852,56 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, 26 maggio 2021

Il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Dott. Vittorino Losio

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL

Bilancio di esercizio al 31-12-2020

Dati anagrafici	
Sede in	VIA ACHILLE GRANDI 18 - 25125 - BRESCIA
Codice Fiscale	00272680174
Numero Rea	BS BS 52900
P.I.	00272680174
Capitale Sociale Euro	35.345.892
Forma giuridica	società cooperativa
Settore di attività prevalente (ATECO)	464610
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	A141901

Stato patrimoniale

	31-12-2020	31-12-2019
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	9.059.819	9.352.780
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	9.059.819	9.352.780
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	443.133	664.699
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.427.850	1.384.848
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.069	7.688
5) avviamento	19.888.961	21.644.997
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	1.975.647	2.211.876
Totale immobilizzazioni immateriali	23.765.660	25.914.108
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	6.852.296	6.932.986
2) impianti e macchinario	6.967.880	7.223.893
3) attrezzature industriali e commerciali	1.631.384	1.612.087
4) altri beni	1.189.822	1.624.656
5) immobilizzazioni in corso e acconti	237.590	177.235
Totale immobilizzazioni materiali	16.878.972	17.570.857
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	27.510.166	24.010.166
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	2.102.982	3.390.347
Totale partecipazioni	29.613.148	27.400.513
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	93.042	106.222
Totale crediti verso altri	93.042	106.222
Totale crediti	93.042	106.222
3) altri titoli	3.899.583	2.550.278
Totale immobilizzazioni finanziarie	33.605.773	30.057.013
Totale immobilizzazioni (B)	74.250.405	73.541.978
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	230.319.646	251.433.515
Totale rimanenze	230.319.646	251.433.515
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	269.735.801	280.347.167
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.982.307	7.347.194

Totale crediti verso clienti	280.718.108	287.694.361
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.330.837	11.081.621
Totale crediti verso imprese controllate	14.330.837	11.081.621
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.365.321	12.650.440
Totale crediti tributari	10.365.321	12.650.440
5-ter) imposte anticipate	1.842.658	2.095.443
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.767.349	6.447.800
Totale crediti verso altri	4.767.349	6.447.800
Totale crediti	312.024.273	319.969.665
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	16.450.858	21.519.719
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	7.129	9.057
Totale disponibilità liquide	16.457.987	21.528.776
Totale attivo circolante (C)	558.801.906	592.931.956
D) Ratei e risconti	1.665.566	1.214.501
Totale attivo	643.777.696	677.041.215
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	35.345.892	37.027.185
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	19.062	19.062
III - Riserve di rivalutazione	3.067.128	3.067.128
IV - Riserva legale	15.676.218	15.045.786
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti in conto aumento di capitale	3.771	3.771
Varie altre riserve	47.244.235	45.836.270
Totale altre riserve	47.248.006	45.840.041
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.450	5.450
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.005.750	2.101.441
Totale patrimonio netto	103.367.506	103.106.093
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	105.697	157.198
2) per imposte, anche differite	2.495.289	3.268.550
4) altri	692.130	1.502.399
Totale fondi per rischi ed oneri	3.293.116	4.928.147
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.832.919	6.869.461
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	27.895.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	27.740.000	0
Totale obbligazioni	27.740.000	27.895.000
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.629.714	2.551.472
Totale debiti verso soci per finanziamenti	1.629.714	2.551.472
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	169.420.919	131.456.190
esigibili oltre l'esercizio successivo	52.191.758	67.286.736
Totale debiti verso banche	221.612.677	198.742.926

5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	544.074	533.937
Totale debiti verso altri finanziatori	544.074	533.937
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	248.235.311	304.211.032
Totale debiti verso fornitori	248.235.311	304.211.032
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.347.783	4.878.988
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.350.000	9.350.000
Totale debiti verso imprese controllate	14.697.783	14.228.988
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.543.407	1.280.814
Totale debiti tributari	3.543.407	1.280.814
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.104.689	3.150.162
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.104.689	3.150.162
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.571.197	6.519.507
Totale altri debiti	7.571.197	6.519.507
Totale debiti	528.678.852	559.113.838
E) Ratei e risconti	1.605.303	3.023.676
Totale passivo	643.777.696	677.041.215

Conto economico

	31-12-2020	31-12-2019
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.370.271.731	1.407.289.135
5) altri ricavi e proventi		
altri	9.346.871	15.077.633
Totale altri ricavi e proventi	9.346.871	15.077.633
Totale valore della produzione	1.379.618.602	1.422.366.768
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.241.193.359	1.331.793.535
7) per servizi	55.639.068	59.580.849
8) per godimento di beni di terzi	7.340.443	3.313.996
9) per il personale		
a) salari e stipendi	29.045.146	29.631.529
b) oneri sociali	8.087.133	8.377.652
c) trattamento di fine rapporto	2.086.760	1.943.058
d) trattamento di quiescenza e simili	19.909	28.216
e) altri costi	328.920	555.491
Totale costi per il personale	39.567.868	40.535.946
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.521.102	3.582.529
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.669.913	4.813.108
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.018.242	2.217.994
Totale ammortamenti e svalutazioni	8.209.257	10.613.631
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	21.113.870	(33.789.777)
12) accantonamenti per rischi	500.000	0
14) oneri diversi di gestione	1.659.587	2.905.617
Totale costi della produzione	1.375.223.452	1.414.953.797
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	4.395.150	7.412.971
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	0	13.377
Totale proventi da partecipazioni	0	13.377
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	4.945.702	5.078.142
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4.945.702	5.078.142
Totale altri proventi finanziari	4.945.702	5.078.142
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	5.595.725	5.806.118
Totale interessi e altri oneri finanziari	5.595.725	5.806.118
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(650.023)	(714.599)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	3.745.127	6.698.372
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	2.259.853	1.637.593
imposte differite e anticipate	(520.476)	2.959.338
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.739.377	4.596.931
21) Utile (perdita) dell'esercizio	2.005.750	2.101.441

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2020	31-12-2019
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.005.750	2.101.441
Imposte sul reddito	1.739.377	4.596.931
Interessi passivi/(attivi)	650.023	727.975
(Dividendi)	-	(13.377)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	4.395.150	7.412.970
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.518.242	2.217.995
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.191.016	8.395.636
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	8.709.258	10.613.631
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	13.104.408	18.026.601
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	21.113.869	(33.789.777)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	3.727.037	(18.231.653)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(55.975.721)	47.095.325
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(451.065)	207.996
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.418.373)	(620.836)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	7.955.960	(4.137.918)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(25.048.293)	(9.476.863)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(11.943.885)	8.549.738
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(650.023)	(727.975)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.739.377)	(4.596.931)
Dividendi incassati	-	13.377
(Utilizzo dei fondi)	(4.189.815)	561.684
Totale altre rettifiche	(6.579.215)	(4.749.845)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(18.523.100)	3.799.893
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.979.432)	55.643.127
Disinvestimenti	1.404	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.372.654)	(2.040.562)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.548.760)	(1.381.889)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(6.899.442)	52.220.676
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	37.964.729	(42.681.380)
Accensione finanziamenti	(1.066.621)	410.759
(Rimborso finanziamenti)	(15.094.978)	(11.642.896)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	(1.681.293)	(271.836)

(Rimborso di capitale)	229.918	(5.919.087)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	20.351.755	(60.104.440)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(5.070.787)	(4.083.871)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	21.519.719	25.593.528
Danaro e valori in cassa	9.057	19.118
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	21.528.776	25.612.646
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	16.450.858	21.519.719
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	7.129	9.057
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	16.457.987	21.528.776

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2020

Nota integrativa, parte iniziale

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

NOTA INTEGRATIVA Criteri di formazione

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

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2020 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio e tengono conto delle novità introdotte dai nuovi principi contabili approvati dagli organi dell'OIC.

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

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

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

In base a quanto introdotto dal D.Lgs. 18708/2015 n.139, la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

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

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

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

- non sono intervenuti casi eccezionali da rendere necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 comma 4 e all'articolo 2423 bis comma 2;
- le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono esplicitate quando significative. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti dell'esercizio e gli utilizzi;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso;
- le voci dell'attivo e del passivo eventualmente appartenenti a più voci dello Stato Patrimoniale sono specificatamente richiamate.
- Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro senza cifre decimali.

Altre informazioni

La società ha fruito delle misure di sostegno specifiche previste dai decreti «Covid19» al fine di tutelare il proprio valore economico/patrimoniale in particolare con l'utilizzo di 5182 ore di cassa integrazione nel periodo da aprile a maggio 2020.

La società a causa degli impatti economici dovuti alla pandemia da Covid-19, ha subito una contrazione del fatturato mitigata da un' oculata politica di contenimento dei costi. Queste misure hanno consentito agli Amministratori di chiudere l'esercizio sociale con un risultato positivo, redigendo il bilancio utilizzando come principio fondante quello della continuità aziendale. Tenuto conto del contesto di mercato economico e strategico in cui opera la società, gli Amministratori non ravvisano fattori di rischio o di incertezze che possano pregiudicare la valutazione sulla capacità dell'impresa di continuare ad operare come complesso economico destinato alla produzione di reddito.

Nota integrativa, attivo

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti per versamenti dovuti e richiamati	9.352.780	(292.961)	9.059.819
Totale crediti per versamenti dovuti	9.352.780	(292.961)	9.059.819

I crediti verso soci per capitale ancora da versare per € 9.059.819 si riferiscono, in via prevalente, agli importi dovuti dai soci delle società fuse per incorporazione o acquisite da CEF dal 2014 in poi, in particolare, CoFapi Scrl, FARPAS Scrl, SINFARMA Scrl (2015), NordEstFarma SpA, CoofarmaSalento Scrl, FarmaCampania Scrl e CTF. Infatti il capitale minimo necessario per diventare socio di CEF, pari a € 10.400, è più alto a quello delle società incorporate per cui si è concesso ai soci di tali società di versare la propria quota in un arco temporale più ampio. Al 31/12/2020 la CEF ha una base sociale di ben 1974 Soci.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali

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

Le aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali utilizzate sono: Costi ad utilizzo pluriennale al 20%, Software al 20%, Avviamenti antecedenti esercizio 2017 al 10%, Avviamenti effettuati a partire dal 2017 al 5,56% (18 anni), marchi e licenze al 5,56%. La voce Avviamento, ante 2018, è costituita dagli importi originari derivanti dalla fusione di Farpro nel 2012 (333.397 euro), dalla fusione di Al-Pharma nel 2013 (1.268.777 euro) e dalla fusione di CoFapi nel 2014 (501.100 euro), dalla fusione per incorporazione della controllata Nord Est Farma Spa (10.547.775 euro), l'acquisto del ramo d'azienda Coofarma Salento (1.600.000 euro) e l'acquisto del ramo d'azienda Farma Campania (1.500.000 euro); tali importi sono supportati da apposite perizie giurate che attestano i valori e l'orizzonte temporale di recuperabilità dell'investimento pari a 18 anni. La società ha provveduto a riallineare la quota parte di avviamento fiscalmente non deducibile.

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	1.133.300	56.500	6.788.476	17.141	27.842.906	-	9.476.342	45.314.665
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	468.601	56.500	5.403.628	9.453	6.197.909	-	7.264.466	19.400.557
Valore di bilancio	664.699	0	1.384.848	7.688	21.644.997	0	2.211.876	25.914.108
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	0	0	728.008	24.400	0	-	620.247	1.372.655
Ammortamento dell'esercizio	221.566	0	685.006	2.019	1.756.036	-	856.476	3.521.103
Totale variazioni	(221.566)	0	43.002	22.381	(1.756.036)	-	(236.229)	(2.148.448)
Valore di fine esercizio								
Costo	1.133.300	56.500	7.516.484	41.541	27.842.906	-	10.096.589	46.687.320

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	690.167	56.500	6.088.634	11.472	7.953.945	-	8.120.942	22.921.660
Valore di bilancio	443.133	0	1.427.850	30.069	19.888.961	0	1.975.647	23.765.660

Immobilizzazioni materiali

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

Le aliquote di ammortamento sono le seguenti:

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

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

Nel loro complesso i fondi di ammortamento in essere al 31/12/20 rappresentano quanto necessario per rettificare il valore dei cespiti in essere a quella data in modo da rappresentare la loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di manutenzione e riparazione vengono imputati all'attivo patrimoniale solo se generano un effettivo incremento del valore e/o della funzionalità dei beni; in caso contrario, questi vengono direttamente imputati al conto economico del periodo nel quale vengono sostenuti.

La società, in conformità ai principi contabili italiani e supportata da una relazione di stima interna che rivede la vita utile residua di alcuni cespiti - in particolare gli impianti automatizzati - ha provveduto a modificare il periodo di ammortamento. L'impatto a conto economico misurabile dai minori ammortamenti è pari a € 700.385.

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	9.057.528	25.881.534	8.694.550	9.786.271	177.235	53.597.118
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.124.542	18.657.641	7.082.463	8.161.615	0	36.026.261
Valore di bilancio	6.932.986	7.223.893	1.612.087	1.624.656	177.235	17.570.857
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	90.411	1.212.015	468.288	148.363	60.355	1.979.432
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	1.401	-	-	1.401
Ammortamento dell'esercizio	171.099	1.468.026	447.590	583.198	0	2.669.913

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Altre variazioni	(2)	(2)	-	1	-	(3)
Totale variazioni	(80.690)	(256.013)	19.297	(434.834)	60.355	(691.885)
Valore di fine esercizio						
Costo	9.147.939	27.093.549	9.156.886	9.934.634	237.590	55.570.598
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.295.643	20.125.669	7.525.502	8.744.812	0	38.691.626
Valore di bilancio	6.852.296	6.967.880	1.631.384	1.189.822	237.590	16.878.972

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

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

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

Operazioni di locazione finanziaria

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

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

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

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

Qualora l'acquisto di tali beni fosse invece stato rilevato con la cosiddetta metodologia finanziaria, come previsto dal principio contabile I.A.S. 17, che meglio rileva la reale sostanza economica dell'operazione, le Società avrebbero dovuto:

- iscrivere il valore dei cespiti tra le immobilizzazioni materiali e rilevare il corrispondente debito tra le passività;

- imputare a Conto Economico le quote di ammortamento determinate in base alla vita utile economico-tecnica dei relativi beni ed iscrivere a Stato Patrimoniale il corrispondente fondo ammortamento. Contratto Data Termine Valore attuale Rate Valore attuale Riscatto Totale Debito Implicito

Erba Immobile 30/06/2029 2.131.895 779.639 2.911.534

Roma (Impianti) 01/01/2021 22.700 22.700

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	5.197.552
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	392.695
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	2.917.863
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	93.673

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, opportunamente rettificato per tenere conto di perdite permanenti di valore. La partecipazione di controllo in Farcom SpA è stata iscritta al valore

del costo di acquisto di Euro 23.279.999 a cui vanno aggiunti gli oneri accessori per €. 164.202 .

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

In sede di destinazione dell'utile di esercizio viene gradualmente costituita una specifica riserva che coprirà il minor valore della partecipazione al momento della scadenza del contratto con il Comune (accantonamento al 31/12/2020 Euro 12.703.325).

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

L'incremento di 3.500.000 €. nelle società controllate è dovuto alla partecipazione di CEF Scrl in CEF TOP HOLDING 2 Sarl, società Lussemburghese, creata per l'acquisizione e la gestione di una catena di farmacie in capo a CEF.

Per quanto riguarda i movimenti intervenuti nelle altre imprese, la diminuzione di 1.310.269 €. è dovuta alla svalutazione della partecipazione in Catena Farmaceutica Spa, società in concordato; mentre l'incremento di 22.904 è dovuto alla partecipazione in Consorzio Assistenza Primaria e in Banca Valsabbina.

Altri titoli: l'importo di 2.550.000 riguarda il versamento per costituzione pegno finanziamento Banca IFIS, mentre l'incremento del credito finanziario vincolato di 1.349.305 è dovuto per la cessione del credito IVA relativo al secondo trimestre 2020.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio							
Costo	24.010.166	-	-	-	3.390.347	-	2.550.278
Valore di bilancio	24.010.166	0	0	0	3.390.347	27.400.513	2.550.278
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni	3.500.000	-	-	-	22.904	-	1.349.305
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-	1.310.269	-	-
Totale variazioni	3.500.000	-	-	-	(1.287.365)	-	1.349.305
Valore di fine esercizio							
Costo	27.510.166	-	-	-	2.102.982	-	3.899.583
Valore di bilancio	27.510.166	0	0	0	2.102.982	29.613.148	3.899.583

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati verso altri per €.93.042 sono i depositi cauzionali verso le società di fornitura acqua ed energia elettrica.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	106.222	(13.180)	93.042	0	93.042
Totale crediti immobilizzati	106.222	(13.180)	93.042	-	93.042

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
FARCOM BRESCIA SPA	BRESCIA	02194900987	13.410.000	55.656	13.745.503	10.871.782	79,99%	23.451.817
PUNTOFARMA SRL	BRESCIA	02729650982	50.000	4.150	217.781	108.064	50,00%	25.000
ZAMENIS SRL	BRESCIA	03920210980	50.000	(20.123)	47.238	43.056	80,00%	293.349
HOLDIND FARMACIE SRL	BRESCIA	03955530989	20.000	151.000	240.422	240.422	100,00%	20.000

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
LAVORARE IN FARMACIA SRL	BRESCIA	04119100982	120.000	2.993	120.000	120.000	100,00%	120.000
CEF SERVIZI FARMACIE SRL	BRESCIA	02330410982	50.000	2.317	191.480	191.480	100,00%	50.000
CEF TRASPORTI E SERVIZI SRL	BRESCIA	04143510982	50.000	3.644	1.141.439	1.141.439	100,00%	50.000
CEF TOP HOLDING 2 SARL	LUSSEMBURGO		3.500.000	(20.034)	3.479.966	3.479.966	100,00%	3.500.000
Totale								27.510.166

L'incremento delle partecipazioni è riconducibile alla costituzione di Cef Top Holding 2 Sarl che attraverso le proprie controllate Cef Holding 2 Sarl (in partecipazione con un partner finanziario) e Cef Holding 2 Srl dovrà nel corso del 2021 investire nell'acquisto di Farmacie.

Nel corso del prossimo esercizio si prevede un ulteriore aumento per 7 milioni.

Gli amministratori ritengono che il delta tra il costo ed il valore del patrimonio netto di Zamenis sia recuperabile come da business plan presentato.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	2.102.982
Crediti verso altri	93.041
Altri titoli	3.899.583

Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
FEDERFARMA.CO.SPA	1.447.418
NUOVA INTESA SRL	264.272
LABORATORIO DELLA FARMACIA SRL	118.698
BANCA TERRITORIO LOMBARDO	600
BCC DEL AGRO BRESCIANO	3.715
CONSORZIO ASSISTENZA PRIMARIA	142.140
BCC DEL GARDA	2.705
VARESE NEL CUORE	7.000
CONSORZIO DAFNE	6.755
ASSOCOOP SOCIO SOVVENTORE	80.000
ASSOCOOP A.P.C.	20.000
CONAI	957
CREDITO COOP. DI BRESCIA	113
COOPERATIVA BRESCIA EST	200
POWERENERGIA SCRL	25
CREDITO COOP. DI FORNACETTE	192
CONTRATTO DI RETE IMPRESA	3.500
BANCA VALSABBINA	4.692

Descrizione	Valore contabile
CATENA FARMACEUTICA SPA	0
Totale	2.102.982

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile
DEPOSITI CAUZIONALI	93.041
Totale	93.041

Dettaglio del valore degli altri titoli immobilizzati

Descrizione	Valore contabile
AZIONI VENETO BANCA SPA	278
TITOLI IN DEPOSITO	2.550.000
CREDITO IVA A GARANZIA	1.349.305
Totale	3.899.583

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.

Il 1.349,306 è parte dell'importo del credito Iva a garanzia dell'anticipazione bancaria dello stesso.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, costituite da merci, sono state valutate al minore tra il costo di acquisto (calcolato con il metodo del Costo Medio) ed il valore di mercato, ai sensi dell'articolo 2426 Codice Civile punti 9 e 10; il valore è comprensivo di €. 226.952 relativo ad immobili in conto vendita (garage in Viale Italia a Brescia) ed è al netto del f.do svalutazione magazzino di €. 49.200.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Prodotti finiti e merci	251.433.515	(21.113.869)	230.319.646
Totale rimanenze	251.433.515	(21.113.869)	230.319.646

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 31/12/2020 era di Euro 72.476.331.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	287.694.361	(6.976.253)	280.718.108	269.735.801	10.982.307
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	11.081.621	3.249.216	14.330.837	14.330.837	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	12.650.440	(2.285.119)	10.365.321	10.365.321	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.095.443	(252.785)	1.842.658		

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	6.447.800	(1.680.451)	4.767.349	4.767.349	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	319.969.665	(7.945.392)	312.024.273	299.199.308	10.982.307

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 01/01/2020 7.407.524 ; utilizzo f.do nel 2020 2.104.626; accantonamento al f.do nel 2020 2.018.242 ; f.do svalutazione crediti finale al 31/12/2020 7.260.810.

I crediti verso clienti superiori ai 12 mesi, fanno parte di piani di rientro. La società, in base a quanto previsto dal nuovo principio contabile OIC n. 15, ha applicato il criterio del costo ammortizzato e della connessa attualizzazione solamente per due 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 per €. 297.719. Nei crediti tributari trova iscrizione il credito Iva pari a 8.712.649 e il credito relativo agli acconti d'imposta versato. Per il dettaglio delle imposte anticipate si rimanda alla sezione relativa alle imposte. Nella voce crediti diversi ci sono i crediti per resi Assinde per 2.302.119 e crediti diversi per per il residuo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale al 31/12/2020

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	21.519.719	(5.068.861)	16.450.858
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	9.057	(1.928)	7.129
Totale disponibilità liquide	21.528.776	(5.070.789)	16.457.987

Ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	484	(451)	33
Risconti attivi	1.214.017	451.516	1.665.533
Totale ratei e risconti attivi	1.214.501	451.065	1.665.566

I risconti attivi sono stati determinati secondo il principio di competenza economica e temporale, essi sono composti da canoni manutenzione EDP, maxi canoni Leasing e altre poste di competenza dei successivi esercizi.

Non sono stati iscritti oneri finanziari nell'attivo dello stato patrimoniale.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	37.027.185	-	-	225.434	(1.906.727)		35.345.892
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.062	-	-	-	-		19.062
Riserve di rivalutazione	3.067.128	-	-	-	-		3.067.128
Riserva legale	15.045.786	-	630.432	-	-		15.676.218
Altre riserve							
Versamenti in conto aumento di capitale	3.771	-	-	-	-		3.771
Varie altre riserve	45.836.270	-	1.407.965	-	-		47.244.235
Totale altre riserve	45.840.041	-	1.407.965	-	-		47.248.006
Utili (perdite) portati a nuovo	5.450	-	-	-	-		5.450
Utile (perdita) dell'esercizio	2.101.441	(63.044)	(2.038.397)	-	-	2.005.750	2.005.750
Totale patrimonio netto	103.106.093	(63.044)	-	225.434	(1.906.727)	2.005.750	103.367.506

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
riserva indivisibile	47.244.235
Totale	47.244.235

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

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

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

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

La società ha provveduto a riallineare € 10.410.564 di avviamento; secondo la legge 104/2020 e il DL 23/2020 (decreto liquidità) verrà versata l'imposta sostitutiva del 3% nei termini di legge e posto un vincolo sulle riserve indivisibili per € 10.098.247.

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Capitale	35.345.892	C
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.062	B
Riserve di rivalutazione	3.067.128	B
Riserva legale	15.676.218	B
Altre riserve		
Versamenti in conto aumento di capitale	3.771	B
Varie altre riserve	47.244.235	B

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Totale altre riserve	47.248.006	B
Utili portati a nuovo	5.450	B
Totale	101.361.756	

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

Fondi per rischi e oneri

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	157.198	3.268.550	1.502.399	4.928.147
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	19.908	-	500.000	519.908
Utilizzo nell'esercizio	71.409	773.261	1.310.269	2.154.939
Totale variazioni	(51.501)	(773.261)	(810.269)	(1.635.031)
Valore di fine esercizio	105.697	2.495.289	692.130	3.293.116

Il fondo imposte differite ammonta a €. 2.495.289 e si riferisce ad imposte rinviate a futuri esercizi. Il fondo indennità suppletiva di clientela (agenti) recepisce gli accantonamenti previsti dalla normativa di Legge e ammonta ad €. 105.697.

Gli amministratori hanno ritenuto congruo scorporare il f.do, differenziando il rischio da contenzioso fiscale e gli altri rischi generici. Quest'ultimo è stato interamente utilizzato per €. 1.310.269 per svalutare la partecipazione in Catena Farmaceutica SpA. Nel f.do da contenzioso fiscale si è effettuato un accantonamento di €. 500.000 coerente con l'effettivo rischio. Al 31/12/20 il f.do rischi futuri ammonta a €. 692.130.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Detto fondo copre l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2020 maturato secondo le disposizioni di legge e di contratto nei confronti del personale dipendente.

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	6.869.461
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	2.010.973
Utilizzo nell'esercizio	2.068.539
Altre variazioni	21.024
Totale variazioni	(36.542)
Valore di fine esercizio	6.832.919

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

I valori relativi ai debiti sono stati valutati al loro valore nominale e sono state inserite nell'importo le passività certe e determinate.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni	27.895.000	(155.000)	27.740.000	0	27.740.000	-

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso soci per finanziamenti	2.551.472	(921.758)	1.629.714	1.629.714	-	-
Debiti verso banche	198.742.926	22.869.751	221.612.677	169.420.919	52.191.758	-
Debiti verso altri finanziatori	533.937	10.137	544.074	544.074	-	-
Debiti verso fornitori	304.211.032	(55.975.721)	248.235.311	248.235.311	-	-
Debiti verso imprese controllate	14.228.988	468.795	14.697.783	5.347.783	9.350.000	-
Debiti tributari	1.280.814	2.262.593	3.543.407	3.543.407	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.150.162	(45.473)	3.104.689	3.104.689	-	-
Altri debiti	6.519.507	1.051.690	7.571.197	7.571.197	-	-
Totale debiti	559.113.838	(30.434.986)	528.678.852	439.397.094	89.281.758	0

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 31/12/2020 per €. 27.740.000 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 €. 996.544, debito per ritenute d'acconto per €. 185.809 e debito erario c/irpef autonomi per €. 19.843. I debiti previdenziali sono costituiti principalmente dal debito vs. Inps per €. 1.490.596 e da contributi per gli stanziamenti degli oneri differiti per €. 1.204.840. Gli altri debiti sono costituiti principalmente dai debiti vs. dipendenti per €. 2.281.099 e per gli stanziamenti per oneri differiti per €. 4.333.411.

Si segnala che in data 31 marzo 2020 si è chiusa l'operazione di offerta avente ad oggetto le obbligazioni rivenienti dai prestiti obbligazionari 2019/5 Anni e 2019/3 svolta tramite (i) la promozione di un'offerta pubblica di scambio volontaria ("OPSC") per un controvalore complessivo massimo di Euro 27.895.000, sulla totalità delle Obbligazioni della società in scadenza al 31 dicembre 2019, (ii) la promozione di un'offerta di sottoscrizione di Obbligazioni ("OPSO") per un controvalore.

Di seguito i risultati:

-sono state raccolte adesioni all'OPSC per complessivi Euro 20.555.000 di cui Euro 5.215.000 relative al "Prestito 2019 /3 Anni" ed Euro 15.340.000 dal "Prestito 2019/5 Anni" e

-sono state raccolte adesioni all'OPSO per complessivi Euro 7.185.000 di cui Euro 2.525.000 relative al "Prestito 2019 /3 Anni" ed Euro 4.660.000 dal "Prestito 2019/5 Anni", per un controvalore complessivo di Euro 27.740.000.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Obbligazioni	27.740.000	27.740.000
Debiti verso soci per finanziamenti	1.629.714	1.629.714
Debiti verso banche	221.612.677	221.612.677
Debiti verso altri finanziatori	544.074	544.074
Debiti verso fornitori	248.235.311	248.235.311
Debiti verso imprese controllate	14.697.783	14.697.783
Debiti tributari	3.543.407	3.543.407
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.104.689	3.104.689
Altri debiti	7.571.197	7.571.197
Totale debiti	528.678.852	528.678.852

Finanziamenti effettuati da soci della società

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

prestiti sociali al 31/12/19 2.551.472 ; incrementi nel 2020 +6.000; rimborsi nel 2020 (927.758); saldo al 31/12/20 1.629.714; interessi su prest. soc. al 31/12/20 €20.062.

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 31/12/2020 è di Euro 1.629.714, ammontare che risulta nei limiti previsti dalle suddette disposizioni della Banca d'Italia, essendo il patrimonio netto al 31/12/2020, escluso l'utile di esercizio, di Euro 101.361.757.

L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto fra patrimonio più debiti a medio lungo termine su attivo immobilizzato, ammonta a 2,94. Un indice maggiore di 1 evidenzia una situazione di equilibrio finanziario dato dalla correlazione temporale tra le fonti di finanziamento e gli impieghi della società

Scadenza	Quota in scadenza
31/12/2020	1.629.714
Totale	1.629.714

Ratei e risconti passivi

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

I risconti passivi sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale, essi si riferiscono quasi interamente agli interessi attivi per dilazioni di pagamento fatturati anticipatamente da CEF ai suoi clienti.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	1.446.944	(1.226.613)	220.331
Risconti passivi	1.576.732	(191.760)	1.384.972
Totale ratei e risconti passivi	3.023.676	(1.418.373)	1.605.303

Nota integrativa, conto economico

Il 2020 è stato un anno diverso dagli altri, il "covid 19" ha cambiato le regole, le abitudini di vita; oggi siamo diversi. La Cooperativa e le nostre Farmacie sono state al fianco di tutti i cittadini, primo vero presidio essenziale per confortare e curare le persone in difficoltà.

Abbiamo sempre lavorato, anche in situazioni di estrema criticità e incertezza; mai un giorno di chiusura anche in lock down, sempre in prima linea.

Oggi più che mai, Cooperativa e Farmacia hanno dimostrato l'essenzialità di questo inscindibile binomio; alla centralità della Cooperativa al servizio delle Farmacie, alla capillarità sul territorio sia in termini di somministrazione del farmaco che di servizi al cittadino per la Farmacia che rivendica la sua utilità sanitaria e sociale.

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

Il fatturato complessivo 2020 è di €. 1.370.271.731.

La CEF, di fatto, continua a proporsi come il polo aggregante delle cooperative di distribuzione del farmaco italiane ritenendo di poter guardare al futuro con positività e senso di responsabilità nei confronti dei suoi oltre 1974 Soci e 1.038 dipendenti.

Valore della produzione

RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITA' E AREE GEOGRAFICHE

La ripartizione dei ricavi è la seguente:

Attività 2020

Soci 63,25%

Non Soci 36,75%

La CEF si propone l'obbiettivo di perseguire lo scopo mutualistico svolgendo la propria attività non soltanto a favore dei Soci ma anche di terzi, rispettando comunque i criteri della prevalenza previsti dall'art. 2513 del Codice Civile.

Lombardia 46,15%

Veneto 18,87%

Lazio 12,79%

Toscana 7,15%

Puglia 7,82%

Emilia Romagna 1,74%

Friuli Venezia Giulia 1,58%

Campania 3,09%

Piemonte, Calabria, Abruzzo, Liguria Trentino Alto Adige, Basilicata, Molise 0,81%

Totale ricavi delle vendite 1.370.271.731 Euro

al netto di premi a Soci e Clienti (8.775.479) Euro

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

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

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
RICAVI DA SOCI	866.725.000

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
RICAVI DA CLIENTI	503.546.731
Totale	1.370.271.731

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
LOMBARDIA	632.380.404
VENETO	258.570.275
LAZIO	175.257.754
TOSCANA	97.974.428
PUGLIA	107.155.249
EMILIA ROMAGNA	23.842.728
FRIULI VENEZIA GIULIA	21.650.293
CAMPANIA	42.341.296
ALTRE	11.099.304
Totale	1.370.271.731

Costi della produzione

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

Proventi e oneri finanziari

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	1.350.297
Debiti verso banche	3.499.934
Altri	745.494
Totale	5.595.725

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

Le differenze temporane deducibili IRES 7.516.302 sono dovute principalmente al f.do svalutazione crediti tassato di 5.799.868, al f.do rischi futuri di 692.130, quote ammortamento non deducibili relative a rivalutazioni e avviamenti 811.579.

Le differenze temporanee deducibili IRAP 915.968 sono dovute ad accantonamenti in deducibili per indennità suppletiva di clientela agenti 105.697, quote ammortamento non deducibili relative a rivalutazioni e avviamenti 811.579.

Le differenze temporanee imponibili IRES 10.397.037 sono costituite da plusvalenze immobiliari tassabili in esercizi successivi per 9.665.766 e da interessi moratori da tassare al momento dell'incasso per 731.271.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		

	IRES	IRAP
Totale differenze temporanee deducibili	7.516.302	915.968
Totale differenze temporanee imponibili	10.397.037	0
Differenze temporanee nette	2.880.735	(915.968)
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	1.212.996	(39.889)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(521.619)	1.144
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	691.377	(38.745)

Nota integrativa, altre informazioni

Dati sull'occupazione

Il numero medio di dipendenti nel 2020 è stato di 1048

Il numero totale di dipendenti al 31 dicembre 2020 è di 1.038 unità.

Il numero medio dei dipendenti complessivi rapportato a full time equivalente è di 970 unità

	Numero medio
Dirigenti	8
Quadri	35
Impiegati	271
Operai	724
Totale Dipendenti	1.038

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	347.785	139.828

Compensi al revisore legale o società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	45.000
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	4.479
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	49.479

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Sono state rilasciate da CEF fidejussioni per un totale di Euro 7.200.141 a favore di alcuni Soci a garanzia dei contratti di finanziamento avuti dalla società Finafarm SpA di Trento, da UBI Banca e dalla BTL, BCC Agrobresciano.

Sono state rilasciate dal sistema bancario e da società assicurative fidejussioni per un totale di €6.717.978 a favore di alcuni comuni per appalti di fornitura di medicinali.

Nell'esercizio sono state rilasciate dal sistema bancario fidejussioni per €. 4.461.747 a garanzia di contratti di locazione immobiliare.

Nei magazzini CEF è stoccata merce di alcune ASL della Lombardia, del Triveneto, della Toscana, del Lazio della Puglia e Campania per il servizio di DPC che la CEF effettua per conto delle stesse, il valore al prezzo al pubblico di tali merci al 31/12/2020 era di Euro 72.476.331.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

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

La CEF verso le società sotto indicate intrattiene rapporti di società controllate

	Credito/000	Debito/000
FARCOM Spa commerciale	3.071	1.778
FARCOM Spa finanziario	0	9.350
CEF Trasporti e Servizi Srl commerciale	0	1.153
CEF Trasporti e Servizi Srl finanziario	0	0
CEF Servizi Farmacie Srl commerciale	0	0
CEF Servizi Farmacie Srl finanziario	0	0
Punto Farma Srl commerciale	4	124
Punto Farma Srl finanziario	210	0
ZAMENIS Srl commerciale	135	242
ZAMENIS Srl finanziario	1.600	0
HOLDING FARMACIE Srl commerciale	511	2.051
HOLDING FARMACIE Srl finanziario	8.800	0
Tot. Soc. controllate	14.331	14.698

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

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

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Il consiglio di Amministrazione CEF propone di destinare l'Utile di esercizio residuo di € 2.005.750,08 come egue:

1. € 601.725,02 a Riserva Legale in misura del 30%;
2. € 60.172,50 ai fondi mutualistici secondo il disposto della legge 59/92, pari al 3% dell'utile netto;
3. € 1.343.852,56 a Riserva Indivisibile.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla luce dell'emergenza sanitaria attualmente in essere la società ha messo in atto tutte le misure per mantenere in equilibrio la redditività della Cooperativa.

Nonostante l'aciclicità del settore farmaceutico, i dati di fatturato nei primi 5 mesi registrano un calo di circa il 10% rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente; sono state riviste prudenzialmente tutte le stime di fatturato e i costi 2021 rivedendo sostanzialmente il piano industriale quinquennale.

In ogni caso non sussistono le condizioni per considerare a rischio la continuità aziendale.

Ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile si segnala che al personale degli uffici è stata attivata la cassa in deroga Covid 19 per un giorno a settimana dal 1° aprile al 30 giugno 2021 per un totale di 21 mila ore.

Dichiarazione di conformità del bilancio

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
F.TO VITTORINO LOSIO

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART.15 DELLA LEGGE 31 GENNAIO 1992, N. 59

Ai Soci della
COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP.

ed a Confcooperative
Ufficio Revisioni

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

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

MILANO ROMA TORINO PADOVA GENOVA BRESCIA PISA

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

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli Amministratori della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SOC. COOP. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

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

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

Come richiesto dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 16 novembre 2006, abbiamo verificato, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il rispetto da parte della Società delle disposizioni sopra menzionate.

Milano, 12 giugno 2021

Crowe Bompani SpA



Gabriella Ricciardi
(Revisore legale)

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA SCRL

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

Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429, co. 2 cc sul Bilancio di Esercizio chiuso il 31.12.2020

Signori Soci della Cooperativa Esercenti Farmacia Scrl,

Il progetto di bilancio chiuso il 31.12.2020 - approvato dal vostro organo amministrativo in data 26 maggio scorso - evidenzia un utile netto di esercizio di € 2.005.750,08-.

Nella stessa seduta del 26 maggio il consiglio di amministrazione ha approvato la Relazione sulla gestione e il Bilancio Consolidato al 31/12/2020 come previsto dal D. Lgs. 09/04/1991 n. 127.

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

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

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

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

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

Attività degli organi sociali

L'esercizio appena concluso è stato in gran parte influenzato dall'emergenza epidemiologica connessa alla diffusione del virus Covid-19. Nonostante le restrizioni alla mobilità e ai contatti causate dall'evento pandemico, il collegio ha mantenuto un efficace flusso informativo con gli amministratori e con i responsabili delle funzioni aziendali e ciò ha consentito lo svolgimento dell'attività sindacale con carattere di sostanziale normalità.

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

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

Sulla base della documentazione e delle informazioni acquisite, il collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere dagli amministratori sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

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

Organizzazione aziendale

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

Il collegio ha tenuto i necessari contatti con l'Organismo di Vigilanza interno di cui al D. Lgs. 231/2001 (OdV). L'Organismo di Vigilanza ha redatto in data 10/06/2021 la relazione annuale per l'esercizio 2020 ex D. Lgs. 231, inviandola al Presidente del consiglio di amministrazione e al collegio. Non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Confronti con organismo di controllo legale dei conti

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

Il collegio non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o con società del "gruppo".

Operazioni straordinarie

(1). In data 31/03/2020 si è chiusa l'operazione di offerta di obbligazioni rinvenienti dai prestiti obbligazioni di durata 5 anni e di durata 3 anni, scadenti in data 31/12/2019. L'operazione, con il consenso della CONSOB, si è svolta tramite: (i) la promozione di un'offerta pubblica di scambio volontaria (OPSC) per un controvalore massimo di € 27.895,000-; (ii) la promozione di un'offerta di sottoscrizione di obbligazioni (OPSO) per un controvalore complessivo massimo di € 7.105,00-

incrementabile fino ad un importo massimo di € 35 mila in caso di adesioni all'OPSC inferiore all'offerta.

Per l'OSPC sono state raccolte adesioni per € 20.555.000 (di cui € 5.215.000 per il prestito di tre anni ed € 15.340.000 per il prestito di cinque anni). Per l'OPSO sono state raccolte adesioni per € 7.185.000 (di cui € 2.525.000 per il prestito di tre anni ed € 4.660.000 per il prestito di cinque anni).

Il tutto per un controvalore complessivo di € 27.740.000-.

(2). Nel mese di maggio 2020 la Cooperativa ha costituito la società CEF TOP HOLDING 2 S.a.r.l., che attraverso le proprie controllate CEF HOLDING S.a.r.l. e

HOLDING FARMACIE 2 SRL, dovrà a partire dal 2021 effettuare degli investimenti per l'acquisto di farmacie.

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

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

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

L'organo amministrativo ha reso disponibili i seguenti documenti relativi all'esercizio chiuso il 31/12/2020.

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

In considerazione dell'espressa previsione statutaria in presenza dell'obbligo di redazione del Bilancio consolidato di gruppo (art. 24, comma 3 dello statuto), l'Assemblea ordinaria per l'approvazione del Bilancio d'Esercizio è stata convocata entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio. Inoltre si segnala che i lavori dell'Assemblea si svolgeranno secondo quanto previsto dall'art. 106 co. 6 del D.L. 18/2020, comma modificato dall'Art. 3 del DL 183/2020 che prevede l'intervento dei soci esclusivamente tramite il Rappresentante Delegato, come previsto dall'Art. 135-*undecies* del D. Lgs. n. 58/1998-.

Ai sensi dell'art. 2426 comma 1 nn. 5 e 6 del codice civile, il collegio esprime il proprio consenso all'iscrizione tra le immobilizzazioni della voce "Costi di Impianto e Ampliamento" per l'importo residuo di € 443.133 e all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale di un "Avviamento" di € 19.888.961-.

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

Si segnala quanto segue:

Il Fondo Rischi è stato parzialmente utilizzato per € 1.310.269 per la svalutazione totale della partecipazione nella società "Catena Farmaceutica SpA", società in

concordato preventivo, ed incrementato con uno stanziamento di € 500 mila; l'importo di fine anno di € 692.130 è ritenuto congruo rispetto al possibile rischio derivante dai contenziosi tributari.

La cooperativa ha provveduto ad allungare la vita utile di alcuni beni strumentali in ossequio del principio contabile OIC 26 e sulla base di una perizia tecnica interna. L'impatto sul conto economico per minori ammortamenti ammonta ad € 700.385-.

Inoltre si riferisce quanto segue:

- Non essendo demandato al collegio la revisione legale del bilancio, i sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed hanno verificato la sua

rispondenza ai fatti ed alle informazioni di cui hanno conoscenza; e in proposito non si hanno osservazioni o rilievi da segnalare.

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

- Per quanto a sua conoscenza, il collegio condivide la decisione assunta dagli amministratori di non fare ricorso, nella redazione del bilancio, alle deroghe di cui al co. 5 dell'art. 2423 e al co. 2 dell'art. 2423-bis del codice civile.

Infine, in relazione all'emergenza epidemiologica Covid-19 che ha causato un calo di fatturato, e in considerazione delle politiche gestionali volte a ridurre i costi strutturali d'esercizio nonché dell'assetto finanziario della società, risultante anche nei primi mesi del corrente anno, il collegio ritiene che non sussistano le condizioni per considerare a rischio la continuità aziendale.

Scopi mutualistici

La vostra cooperativa è stata oggetto della revisione annuale per l'esercizio 2020 da parte di Confcooperative nell'ambito dell'attività di vigilanza degli enti cooperativi ai sensi del D. Lgs. 2/8/2002 n. 220. Dal verbale redatto il 03/12/2020 risulta un giudizio di revisione positivo.

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

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

- (i). Le vendite riferite ai soci rappresenta il 63,25% dell'intero fatturato e pertanto la cooperativa deve considerarsi a mutualità prevalente;
- (ii). I soci hanno usufruito di condizioni commerciali - sconto medio - migliori rispetto a quello offerto dal mercato.

Inoltre i soci hanno usufruito dei seguenti vantaggi:

- (a) Premi di fedeltà commerciali ammontanti ad € 6.334.570-;
- (b) La possibilità di effettuare Prestiti sociali con remunerazione in linea con quanto consentito dalla vigente normativa.

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

Il collegio ha preso atto che dalla relazione a commento del bilancio d'esercizio 2020 - redatta ai sensi dell' art. 15 della Legge n. 59/1992 e dell'. 14 del D. Lgs. n. 39/2010 - dalla società di revisione Crowe Bompani SpA in data 12/06/2021 non sono emersi fatti o rilievi suscettibili di segnalazione o di menzione e che pertanto il giudizio espresso è positivo.

Per quanto sopra, il collegio sindacale propone ai soci di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 con la relazione sulla Gestione così come redatti dagli amministratori nonché concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli Amministratori.

Brescia, 12 giugno 2021

Firmato i Sindaci:

Dott. Mario Valenti

Dott. Gianpiero Bolzoli

Dott. Guglielmo Ghisi

Dott. Federico Gorini

Dott. Ciro Pace

*Il Presidente del Collegio Sindacale
Dott. Mario Valenti*

