

# RELAZIONI E BILANCIO **2019**



# SOMMARIO

## MONTEFARMACO HOLDING SRL

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>Pag. 7</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ</b>	<b>Pag. 8</b>
Condizioni operative e panorama dell'esercizio	
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	
Evoluzione prevedibile della gestione	
Attività di ricerca e sviluppo	
Partecipazioni in società controllate	
Rapporti con società controllanti, controllate, collegate	
Investimenti	
Personale	
Strumenti finanziari e gestione dei rischi finanziari ex Art. 2428 comma 6bis	
Altre informazioni di cui all'Art. 2428 c.c.	
Analisi della composizione e dell'andamento del gruppo	
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>	<b>Pag. 16</b>
Prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico	
Rendiconto Finanziario	
Nota Integrativa	
<b>RELAZIONE DEL SINDACO UNICO</b>	<b>Pag. 41</b>
<b>RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE</b>	<b>Pag. 45</b>
<b>VERBALE ASSEMBLEA</b>	<b>Pag. 48</b>

## MONTEFARMACO OTC SPA

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>Pag. 53</b>
-----------------------	----------------

<b>STRUTTURA ED ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ</b>	<b>Pag. 54</b>
--	----------------

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ</b>	<b>Pag. 55</b>
---	----------------

Relazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019  
Condizioni operative e panorama dell'esercizio  
Evoluzione prevedibile della gestione  
Principali eventi dell'esercizio  
Eventi significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2019  
Attività di ricerca e sviluppo  
Rapporti con società controllanti, controllate, collegate e parti correlate  
Investimenti  
Personale e struttura di vendita  
Strumenti finanziari e gestione dei rischi finanziari ex Art. 2428 comma 6bis  
Altre informazioni di cui all'Art. 2428 c.c.

<b>ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>Pag. 64</b>
---	----------------

<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>	<b>Pag. 70</b>
-----------------------------	----------------

Prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico  
Rendiconto Finanziario  
Nota Integrativa

<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>Pag. 99</b>
---	----------------

<b>RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE</b>	<b>Pag. 102</b>
------------------------------------	-----------------

<b>VERBALE ASSEMBLEA</b>	<b>Pag. 105</b>
--------------------------	-----------------

## CONSOLIDATO

<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>Pag. 110</b>
-----------------------------	-----------------

Prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico  
Rendiconto Finanziario  
Nota Integrativa

<b>RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE</b>	<b>Pag. 131</b>
------------------------------------	-----------------







**Società a Responsabilità Limitata**

**Sede Legale:** Via IV Novembre 94 - Bollate (MI)

**Capitale Sociale:** Euro 300.000,00 i.v.

## RELAZIONI E BILANCIO

**Al 31 Dicembre 2019**

**2° Esercizio**

**Assemblea Ordinaria del 8 maggio 2020**

Bilancio certificato dalla EY SPA

## ESERCIZIO 2019

### ORGANI SOCIALI

#### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente e Legale Rappresentante

Giuseppe Colombo

Amministratore

Stefano Colombo

Amministratore

Patrizia Facchini

#### **Collegio Sindacale**

Sindaco unico

Giorgio Jacobone

## CONDIZIONI OPERATIVE E PANORAMA DELL'ESERCIZIO

La Società, costituita ad inizio 2018 a seguito di scissione parziale di ramo d'azienda, opera principalmente nelle attività di servizi amministrativi in favore di società del Gruppo Montefarmaco e di terzi e di holding industriale.

Al fine di rendere più agevole la comprensione delle attività svolte dalla holding nel corso dell'esercizio appena concluso, si dà evidenza del risultato distinto nelle seguenti gestioni:

### **Attività di service amministrativo in favore delle società del gruppo e di terzi**

Nel corso dell'esercizio, la Società ha fornito servizi in ambito amministrativo, controllo di gestione, fiscale ed I.T. per un ammontare di ricavi pari ad Euro 1.728.769. Il Risultato al lordo delle imposte è negativo per Euro 21.721. Tutte queste attività hanno comportato l'impegno di una struttura rappresentata da 14 persone.

### **Attività di gestione immobiliare**

I ricavi delle locazioni attivi degli immobili di proprietà della società ammontano ad Euro 571.525, tutte nei confronti della propria controllata Montefarmaco OTC S.p.A. Il Risultato al lordo delle imposte ammonta ad Euro 370.193.

### **Attività finanziaria e di holding**

In qualità di holding, la società ha percepito dividendi per Euro 1.379.250 e minusvalenze da gestione partecipazioni per Euro 305.774.

La sola gestione finanziaria, data da interessi attivi, interessi passivi su finanziamenti a medio lungo termine e spese bancarie ha invece comportato un Risultato al lordo delle imposte negativo di Euro 50.558.

### **Costi di corporate governance**

In tale gestione sono ricompresi i costi dell'organo amministrativo e di tutti gli altri organi di controllo della società (sindaci, revisori contabili ed organismo di vigilanza) e fa rilevare un complessivo di Euro 872.652.

### **Costi di struttura ed attività non ricorrenti**

I costi afferenti questa gestione ammontano ad Euro 18.102.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nonostante i recenti accadimenti connessi con il COVID-19, le attività svolte dalla Società non hanno risentito degli effetti conseguenti alle azioni e contromisure poste in essere dallo Stato e dalla Regione Lombardia per arginare la pandemia. Alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo che possano modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della società risultate dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione. La società ha, da subito, messo in atto tutte le azioni necessarie a garantire la continuità delle proprie attività strategiche. Ad oggi non sono emerse criticità in grado di influire negativamente sulla situazione economia e patrimoniale della società.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria dei primi mesi 2020 mostra la sostanziale tenuta dei principali indicatori di redditività della società, così come previsto nei budget aziendali.

Nella stesura della presente relazione abbiamo tenuto conto degli eventi verificatisi e noti sino alla data del 15 aprile 2020.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società nel corso dell'esercizio ha portato avanti due operazioni di acquisizione di partecipazioni di minoranza in società italiane. Tali operazioni comporteranno necessariamente una riorganizzazione del Gruppo anche al fine di razionalizzare la struttura e la redditività delle partecipazioni e rendere più efficiente il coordinamento delle attività del Gruppo.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'anno 2019, la Società non ha sostenuto investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

La società Montefarmaco OTC S.p.A., opera nel settore della produzione e distribuzione di prodotti farmaceutici, cosmetici, integratori alimentari e medical devices. Nel corso del 2019, la società ha sviluppato un fatturato di Euro 54.000.798 con un utile netto di Euro 2.906.516.

La società Immobiliare Monte S.r.l., opera nel settore immobiliare acquistando unità immobiliari da destinarsi alla locazione o alla rivendita. Tutti gli immobili residenziali di proprietà della società sono ad oggi locati a valori correnti di mercato per un fatturato complessivo di Euro 31.233. Il bilancio 2019 della società chiude con un utile di esercizio di Euro 5.451.

In ottemperanza alle disposizioni di Legge, Montefarmaco Holding S.r.l. ha predisposto il bilancio consolidato.

## RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, CONTROLLATE E COLLEGATE

(dati in migliaia di Euro)

### Controllanti

Glascol S.r.l.	Costi/Investimenti	Ricavi
Prestazioni di servizi	-	4
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - "Prestazioni di servizi"**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

### Controllate

Montefarmaco OTC S.p.A.	Costi/Investimenti	Ricavi
Prestazioni di servizi	2	1.649
Locazioni	-	572
Dividendi	-	1.181
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>3.402</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - "Prestazioni di servizi"**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio, dichiarazioni varie e coordinamento e controllo della gestione; **"Locazioni"**: il canone di locazione delle unità immobiliari utilizzate ad uso ufficio; **"Dividendi"**: distribuzione di utili deliberati prima della chiusura di bilancio della controllante, contabilizzati per cassa.

**costi - "Prestazioni di servizi"**: riaddebito di costi sostenuti dalla società controllata per conto della controllante.

Immobiliare Monte S.r.l.	Costi/Investimenti	Ricavi
Prestazioni di servizi	-	4
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - "Prestazioni di servizi"**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

**Collegate**

<b>EIC Italia S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	2
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

<b>Farmacia Wagner S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	19
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

**Correlate (definite in accordo al principio IAS n. 24)**

<b>Farmacia Imbriani S.a.s.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	12
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

<b>Farmacia Gilera S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	12
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

<b>Novalbit S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	7
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>7</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

<b>Aurora Biosearch S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	10
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

<b>Imbriani S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	-	4
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prestazioni di servizi”**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio e dichiarazioni varie.

Tutte le transazioni di cui sopra sono state effettuate in linea con le condizioni generalmente applicate dal mercato.

La situazione creditoria/debitoria di Montefarmaco Holding S.r.l. verso le anzidette società è così riepilogata (dati in migliaia di Euro):

	Commerciali/vari		Finanziari	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<b>Controllate</b>				
Montefarmaco OTC S.p.A.	646	2	-	-
Immobiliare Monte S.r.l.	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>646</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Collegate</b>				
EIC Italia S.r.l.	-	-	167	-
Farmacia Wagner S.r.l.	-	-	200	661
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>367</b>	<b>661</b>
<b>Correlate</b>				
Farmacia Gilera S.r.l.	5	-	-	-
Imbriani S.r.l.	1	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## INVESTIMENTI

Le risorse finanziarie destinate ad investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie nell'esercizio 2019 sono ammontate ad Euro 695.998 mila e sono così ripartite:

<b>BENI MATERIALI</b>	
Immobile in Bollate	228.072
Altri beni	236.526
<b>Totale</b>	<b>464.598</b>
<b>PARTECIPAZIONI</b>	
EIC Italia S.r.l.	31.400
Suavinex Italia S.r.l.	200.000
<b>Totale</b>	<b>231.400</b>

## PERSONALE

A fine esercizio il numero di dipendenti in forza era di 16 ed è invariato rispetto al precedente esercizio, di conseguenza l'organico medio aziendale è pari si mantiene a livello di 16 unità.

La composizione del personale per categoria è la seguente:

	31.12.2019
Dirigenti	2
Quadri	4
Impiegati	10
<b>Totale</b>	<b>16</b>

Non è significativo l'investimento dell'esercizio in attività formative del personale.

## **STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI EX ART. 2428 COMMA 6BIS**

I principali strumenti finanziari della società, diversi dai derivati, comprendono finanziamenti bancari, leasing operativi, debiti commerciali e passività da contratti di noleggio. Lo scopo principale di tali strumenti finanziari è generare risorse finanziarie per le attività operative della società.

La società ha vari strumenti finanziari attivi quali crediti commerciali, liquidità ed elementi assimilabili, che derivano direttamente dalle sue attività operative e finanziarie in qualità di holding.

La società è esposta ai rischi di credito, liquidità e tassi di interesse. La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi della società è del Consiglio di Amministrazione. Le politiche di gestione dei rischi della società hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali la società è esposta, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi ed il rispetto di tali limiti.

### **Rischio di credito**

Il rischio credito si identifica con il rischio di insolvenza finanziaria in cui incorre la società per l'eventuale incapacità parziale o totale della controparte ad assolvere alle proprie obbligazioni, e deriva dai crediti di natura commerciale e finanziaria.

L'esposizione della società al rischio di credito dipende principalmente dalla caratteristica del cliente. La società presta oggi i suoi servizi commerciali quasi esclusivamente nei confronti di società del Gruppo mentre l'attività finanziaria è limitata a prestiti a medio lungo termine concessi alle proprie società collegate, pertanto si ritiene pressoché nullo il rischio di credito.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio che la società abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. L'approccio della società nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, in condizioni normali e di tensione finanziaria, senza dovere sostenere oneri esorbitanti o rischiare di danneggiare la propria reputazione. L'obiettivo della società è di conservare un equilibrio tra il mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di finanziamenti, leasing e contratti di noleggio con eventuale opzione di acquisto.

### **Rischio tassi di interesse**

Al fine di ridurre, entro limiti economicamente accettabili, le oscillazioni al rialzo dei tassi di interesse la società ha in essere strumenti derivati del tipo interest rate swap.

In accordo con quella che è stata la politica della società sino a questo momento, non vengono sottoscritti derivati di natura speculativa.

Alla data di chiusura del bilancio è presente un solo contratto IRS stipulato su un finanziamento sottoscritto con la Banca Intesa San Paolo nel corso del 2015, il cui fair value è stato contabilizzato nel rispetto delle disposizioni del recente D.Lgs. 139/2015. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto esposto all'interno della Nota Integrativa.

Si riepilogano per flussi di scadenza e tipologia di remunerazione gli strumenti finanziari della società (dati in migliaia di Euro):

<b>Scadenza entro il</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>oltre</b>	<b>Totale</b>
<b>Debiti a tasso variabile</b>							
Debiti chirografari	991	711	719	205			2.626
Scoperti c/c garantiti da portafoglio	163						163
Conti correnti bancari							-
<b>Totale</b>	<b>1.154</b>	<b>711</b>	<b>719</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.789</b>
<b>Debiti a tasso fisso o con IRS</b>							
Debiti chirografari	1.316						1.316
Debiti finanziari verso controllate							-
Debiti finanziari verso collegate							-
Debiti finanziari verso correlate							-
<b>Totale</b>	<b>1.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.316</b>
<b>Debiti senza remunerazione</b>							
Debiti verso fornitori	153						153
Debiti verso controllate	2						2
Debiti verso collegate	661						661
Debiti verso correlate							-
Altri debiti	875						875
<b>Totale</b>	<b>1.691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.691</b>
<b>Crediti senza remunerazione</b>							
Crediti verso clienti							-
Crediti verso controllate	-194						-194
Crediti verso collegate	-104	-167			-100		-371
Crediti verso correlate	-6						-6
Altri crediti	-1.000	-4					-1.004
<b>Totale</b>	<b>-1.304</b>	<b>-171</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100</b>	<b>-</b>	<b>-1.575</b>
<b>Crediti a tasso fisso</b>							
Crediti finanziari verso controllate							-
Crediti finanziari verso collegate							-
Altri crediti							-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>2.857</b>	<b>540</b>	<b>719</b>	<b>205</b>	<b>-100</b>	<b>-</b>	<b>4.221</b>

## ALTRE INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART 2428 c.c.

Infine Vi comunichiamo che:

- la società non possiede quote proprie;
- durante l'esercizio in esame la società non ha acquistato né alienato quote proprie.

## ANALISI DELLA COMPOSIZIONE E DELL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il consolidamento del Gruppo Montefarmaco vede come perno centrale ed importante la società Montefarmaco OTC S.p.A. L'importanza di detta società in termini di rilevanza economica e patrimoniale all'interno del Gruppo fa sì che quanto indicato in modo esauriente nella Relazione sulla Gestione della Capogruppo e della società Montefarmaco OTC S.p.A. possa tranquillamente essere riportato anche in ambito Consolidato.

In tale parte della Relazione, verranno riportate solo le principali informazioni utili alla rappresentazione corretta del Bilancio Consolidato, rinviando agli altri paragrafi della Relazione sulla Gestione (della Capogruppo e della Montefarmaco OTC S.p.A.) ed alla Nota Integrativa al Bilancio Consolidato i necessari approfondimenti.

### Personale di Gruppo

La composizione del personale per categoria è la seguente:

	31/12/2019	31/12/2018
Dirigenti	5	5
Quadri	19	18
Impiegati	42	37
Operai	1	1
<b>Totale</b>	<b>67</b>	<b>61</b>

### Sintesi del Bilancio delle Società Controllate del Gruppo

Per ciò che concerne l'andamento economico della gestione svolta attraverso le società del Gruppo, si fornisce la sintesi del Conto Economico (Valori in Euro).

	MONTEFARMACO OTC S.p.A.	IMMOBILIARE MONTE S.r.l.
Valore della Produzione	53.976.983	31.233
Costi della Produzione	-49.897.386	-22.347
Risultato Operativo	4.079.597	8.886
Gestione Finanziaria	-47.377	-12
Imposte	-1.125.704	-3.423
Risultato Netto	2.906.516	5.451

Per ciò che concerne la situazione patrimoniale delle società del Gruppo, si fornisce la sintesi dello Stato Patrimoniale (Valori in Euro).

	MONTEFARMACO OTC S.p.A.	IMMOBILIARE MONTE S.r.l.
Immobilizzazioni	4.092.250	1.422.679
Rimanenze	8.451.726	-
Crediti	24.960.272	2.467
Disponibilità liquide	6.925.251	46.073
Ratei e risconti	207.450	478
Debiti	-24.027.991	-6.290
Fondi	-1.787.419	-
Patrimonio Netto	-18.821.539	-1.465.407

### Rapporti con le società controllanti e collegate

I rapporti del Gruppo con le società, fanno esclusivamente riferimento ai rapporti con la Capogruppo e la controllata Montefarmaco OTC S.p.A. e sono così riepilogati (dati in migliaia di Euro):

#### Controllanti

Glascol S.r.l.	Costi/Investimenti	Ricavi
	-	4

## Collegate

	Costi/Investimenti	Ricavi
<b>EIC Italia S.r.l.</b>	-	2
<b>Farmacia Wagner S.r.l.</b>	-	50
<b>Biogei Cosmetici S.r.l.</b>	39	-
<b>Suavinex Italia S.r.l.</b>	3	-
<b>Dermophysiologique S.r.l.</b>	130	-

## Correlate (definite in accordo al principio IAS n. 24)

	Costi/Investimenti	Ricavi
<b>Farmacia Imbriani S.a.s.</b>	1	29
<b>Farmacia Gilera S.r.l.</b>	-	30
<b>Novalbit S.r.l.</b>	285	12
<b>Aurora Biosearch S.r.l.</b>	20	15
<b>Imbriani S.r.l.</b>	-	4

La situazione creditoria/debitoria del Gruppo verso le anzidette società è così riepilogata (dati in migliaia di Euro):

	Commerciali/vari		Finanziari	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Collegate</i>				
EIC Italia S.r.l.	-	-	167	-
Biogei Cosmetici S.r.l.	-	1	-	-
Dermophysiologique S.r.l.	-	23	-	-
Farmacia Wagner S.r.l.	15	-	200	661
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>367</b>	<b>661</b>
<i>Correlate</i>				
Novalbit S.r.l.	1	55	-	-
Farmacia Imbriani Sas	6	-	-	-
Farmacia Gilera S.r.l.	13	-	-	-
Imbriani S.r.l.	1	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## BILANCIO D'ESERCIZIO

### PROSPETTI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

#### ATTIVO

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
- Costi di impianto ed ampliamento	9.006		12.008	
- Altre	2.353		7.169	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>11.359</b>		<b>19.177</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
- Terreni e fabbricati	3.763.494		2.089.035	
- Impianti e macchinario	497.891		10.421	
- Altri beni	95.967		12.260	
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	-		2.124.423	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>4.357.352</b>		<b>4.236.139</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>				
- Partecipazioni in				
imprese controllate	13.539.469		13.539.469	
imprese collegate	2.131.084		2.205.458	
- Crediti verso				
imprese collegate	366.887		388.286	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	266.887		288.286	
altre imprese	15.129		50.529	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	4.661		50.529	
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>16.052.569</b>		<b>16.183.742</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>20.421.280</b>		<b>20.439.058</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>Crediti</b>				
- Verso clienti	6.311		2.501	
- Verso imprese controllate	645.802		140.851	
- Verso imprese collegate	3.782		-	
- Crediti tributari	40.345		69.158	
- Imposte anticipate	22.493		22.483	
- Verso altri	474.947		31.613	
<b>Totale crediti</b>		<b>1.193.680</b>		<b>266.606</b>
<b>Disponibilità liquide</b>				
- Depositi bancari e postali	-		1.389.550	
- Denaro e valori in cassa	917		198	
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>917</b>		<b>1.389.748</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>1.194.597</b>		<b>1.656.354</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>		<b>102.450</b>		<b>42.798</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>21.718.327</b>		<b>22.138.210</b>

**PASSIVO**

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
- Capitale sociale		300.000		300.000
- Riserva da sovrapprezzo azioni		12.000.496		12.000.496
- Riserva legale		60.000		50.000
- Altre riserve		2.424.407		1.569.273
Riserva straordinaria	2.424.407		1.569.273	
- Riserve da operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		-761		-4.668
- Utile dell'esercizio		601.381		1.865.134
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>15.385.523</b>		<b>15.780.235</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
- Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi		46.250		18.750
- Strumenti finanziari derivati passivi		1.002		6.142
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>47.252</b>		<b>24.892</b>
<b>TRATTAMENTO PER FINE RAPPORTO</b>		<b>441.767</b>		<b>413.783</b>
<b>DEBITI</b>				
- Debiti verso banche		4.105.358		4.550.620
<i>di cui oltre l'esercizio</i>		<i>1.635.391</i>		<i>2.941.876</i>
- Debiti verso fornitori		153.420		181.850
- Debiti verso imprese controllate		2.163		1.781
- Debiti verso imprese collegate		660.681		660.681
- Debiti tributari		447.621		108.147
- Debiti verso istituti di previdenza		170.297		132.387
- Altri debiti		257.437		236.038
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>5.796.977</b>		<b>5.871.504</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>		<b>46.808</b>		<b>47.796</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>21.718.327</b>		<b>22.138.210</b>

## CONTO ECONOMICO

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.728.769		1.412.251
- Altri ricavi e proventi		635.321		506.929
ricavi e proventi diversi	635.321		506.929	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>2.364.090</b>		<b>1.919.180</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
- Costi per materie, di cons. e di merci		6.031		630
- Costi per servizi 768.789 487.968				
- Costi per il godimento di beni di terzi		133.617		84.725
- Costi per il personale		1.596.416		1.306.507
salari e stipendi	1.135.546		935.276	
oneri sociali	368.753		298.625	
trattamento di fine rapporto	78.124		60.417	
altri costi	13.993		12.189	
- Ammortamenti e svalutazioni		339.620		195.439
ammortamenti imm.ni immateriali	7.818		8.283	
ammortamenti imm.ni materiali	331.802		187.156	
- Altri accantonamenti		27.500		18.750
- Oneri diversi di gestione		38.795		22.755
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>2.910.768</b>		<b>2.116.774</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>-546.678</b>		<b>-197.594</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
- Proventi da partecipazione		1.379.250		2.092.878
dividendi da imprese controllate	1.379.250		2.031.500	
altri proventi da partecipazioni	-		61.378	
- Altri proventi finanziari		730		10.935
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-		10.045	
imprese controllate	-		10.045	
proventi diversi dai precedenti	730		890	
interessi e com. da altri e proventi vari	730		890	
- Interessi e altri oneri finanziari		-46.887		-47.152
interessi e com. ad altri ed oneri vari	-46.887		-47.152	
- Utile e perdite su cambi		-5		-
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>1.333.088</b>		<b>2.056.661</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
- Svalutazioni		-305.774		-
di partecipazioni	-305.774		-	
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		<b>-305.774</b>		<b>-</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>480.636</b>		<b>1.859.067</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti		-		-14.942
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale		119.502		-
Imposte differite e/o anticipate		1.243		21.009
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>601.381</b>		<b>1.865.134</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>DISPONIBILITÀ INIZIALI</b>	<b>1.389.748</b>	<b>-</b>
<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile del periodo	601.381	1.865.134
Interessi passivi/(Interessi attivi)	46.162	36.217
Imposte sul reddito	-120.745	-6.067
Dividendi	-1.379.250	-2.031.500
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti da cessione di attività	-28.841	
<b>1) Utile dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-881.293</b>	<b>-136.216</b>
Accantonamento ai fondi	105.624	78.223
Ammortamenti	339.620	195.439
Rettifiche durevoli di valore di attività finanziarie	305.774	-
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>-130.275</b>	<b>137.446</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-60.659	-133.657
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-28.048	-1.193
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-59.652	52.713
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-988	46.445
Altre variazioni del CCN	-333.184	2.287.586
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>-612.806</b>	<b>2.389.340</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-46.157	-36.217
(Imposte sul reddito pagate)	-14.942	-65
Dividendi incassati	1.379.250	2.031.500
(Utilizzo dei fondi)	-50.139	-30.195
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>	<b>655.206</b>	<b>4.354.363</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-	-15.011
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-464.598	-2.127.308
Disinvestimenti	40.424	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-231.400	-2.579.071
Disinvestimenti	56.799	631.554
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Disinvestimenti	-	703.304
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-598.775</b>	<b>-3.386.532</b>
<b>C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL' ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Nuovi finanziamenti a breve termine	2.163.482	-
Nuovi finanziamenti a M/L termine	-	3.425.653
Rimborsi di finanziamenti	-2.608.744	-3.003.736
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	-1.000.000	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>-1.445.262</b>	<b>421.917</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>-1.388.831</b>	<b>1.389.748</b>
<b>DISPONIBILITÀ FINALI</b>	<b>917</b>	<b>1.389.7488</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### INTRODUZIONE

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore per i bilanci chiusi al 31 dicembre 2019.

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile e più precisamente:

- la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- i proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma del C.C. e all'art. 2423 bis, 2° comma del C.C..

A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono opportunamente adattate e la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tale voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

La forma espositiva rispetta quanto disposto dall'art. 2427 del C.C. in materia di contenuto e dall'art. 2423 comma 5 del C.C. indicando gli importi in Euro.

Si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione per quanto riguarda le seguenti informazioni:

- la natura dell'attività d'impresa
- i rapporti con le imprese controllate, collegate e altre consociate.

#### **Prospettiva della continuità aziendale**

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito. Gli amministratori, sulla base dei risultati raggiunti nel corso del 2019 e sulla base delle previsioni relative al prossimo esercizio hanno ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del presente bilancio.

#### **Cambiamenti di principi contabili**

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

#### **Correzione di errori rilevanti**

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

## **CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DEL BILANCIO, NELLE RETTIFICHE DI VALORE E NELLA CONVERSIONE DEI VALORI NON ESPRESSI ALL'ORIGINE IN MONETE AVENTI CORSO LEGALE NELLO STATO:**

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

### **Immobilizzazioni Immateriali**

I Costi pluriennali sono iscritti sulla base del prezzo pagato o del costo sostenuto e direttamente ammortizzati con il consenso del Collegio Sindacale, ove richiesto dalla legge, in considerazione della loro utilità pluriennale, in quote costanti.

Le aliquote d'ammortamento utilizzate, invariate rispetto ai precedenti esercizi, sono le seguenti:

Costi di ricerca e sviluppo dossier	20%
Marchi e Brevetti	10%
Software ed EDP	20%
Avviamento	10%

### **Immobilizzazioni materiali**

Le Immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei rispettivi ammortamenti e valutate al costo di acquisto. Le Immobilizzazioni materiali, la cui durata è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate sulla base della stimata vita utile.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto ai precedenti esercizi, sono le seguenti:

Immobili	5,5%
Impianti e macchinari	10%
Attrezzatura varia e minuta	40%
Attrezzatura specifica	7,5%
Mobili e arredi ufficio	12%
Macchine ordinarie d'ufficio	12%
Macchine e attrezzature elettroniche ufficio	20%
Autoveicoli da trasporto	20%
Automezzi	25%
Impianti telefonici e cellulari	20%

Per le immobilizzazioni acquistate nel corso dell'esercizio, le aliquote d'ammortamento sono state ridotte alla metà.

### **Svalutazione per perdite durevoli di valore**

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescrive il Principio Contabile OIC 9.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c). Se in esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. I ripristini di valore sono rilevati, analogamente, nella voce A5.

Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, la società determina il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni. In tale ipotesi, qualora il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) risultasse inferiore al suo valore contabile, la riduzione del valore contabile delle attività che fanno parte dell'UGC è imputata in primo luogo al valore dell'avviamento allocato sull'UGC e, successivamente, alle altre attività proporzionalmente, sulla base del valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'UGC.

In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

### **Partecipazioni immobilizzate e dividendi**

Le Partecipazioni sono iscritte tra le Immobilizzazioni finanziarie se destinate ad una permanenza durevole nel portafoglio della società, altrimenti vengono rilevate nell'Attivo circolante.

Le Partecipazioni in società controllate e collegate sono iscritte al loro costo di acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori. Gli oneri accessori sono costituiti da costi di intermediazione bancaria, imposte di bollo, costi di consulenza e costi notarili.

Il costo sostenuto all'atto dell'acquisto di una partecipazione viene mantenuto nei bilanci dei successivi esercizi a meno che si verifichi una perdita durevole di valore, oppure venga deciso il cambiamento di destinazione della partecipazione. La Società valuta a ogni data di chiusura del bilancio se esiste un indicatore che una partecipazione possa aver subito una riduzione di valore. La perdita durevole di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. La svalutazione per perdite durevoli di valore non viene mantenuta qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

I dividendi sono rilevati nel momento nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario, indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione. La società partecipante verifica che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

Operazioni qualificabili (e designate) come di copertura

La società pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di tasso d'interesse.

Un'operazione in strumenti finanziari derivati è designata di copertura quando:

- a) la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili ai sensi dell'OIC 32;
- b) sussiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 11-bis, del codice civile; la documentazione riguarda la formalizzazione della relazione di copertura, degli obiettivi della Società nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
- c) la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:
  - se vi è una relazione economica tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
  - se l'effetto del rischio di credito della controparte dello strumento finanziario derivato e dell'elemento coperto, qualora il rischio di credito non sia il rischio oggetto di copertura, non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;

- se viene determinato il rapporto di copertura pari al rapporto tra le quantità di strumenti finanziari derivati utilizzati e le quantità di elementi coperto (in misura tale da non comportare ex ante l'inefficacia della copertura).

La verifica della relazione economica avviene in via qualitativa, verificando che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto siano corrispondenti o strettamente allineati, ed in via quantitativa. Quando le operazioni di copertura riguardano strumenti finanziari derivati aventi caratteristiche del tutto simili a quelle dell'elemento coperto (definite "relazioni di copertura semplici") e lo strumento finanziario derivato è stipulato a condizioni di mercato, la relazione di copertura si considera efficace semplicemente verificando che gli elementi portanti (quali l'importo nominale, la data di regolamento dei flussi finanziari, la scadenza e la variabile sottostante) dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondano o siano strettamente allineati e il rischio di credito della controparte non sia tale da incidere significativamente sul fair value sia dello strumento di copertura sia dello strumento coperto.

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa e ad ogni data di chiusura del bilancio la società valuta se la relazione di copertura soddisfa ancora i requisiti di efficacia.

La Società cessa prospetticamente la contabilizzazione di copertura quando:

- a) lo strumento di copertura scade, è venduto o cessato (senza sostituzione già prevista nella strategia originaria di copertura)
- b) la copertura non soddisfa più le condizioni per la contabilizzazione di copertura;

Se il cambiamento della relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura è tale da portare ad una cessazione della relazione di copertura e l'obiettivo della gestione del rischio per la relazione di copertura designata rimane lo stesso, la società valuta la possibilità di operare una revisione del rapporto di copertura.

La società adotta operazioni di copertura di flussi finanziari.

La copertura di flussi finanziari viene attivata quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un'attività o una passività iscritta in bilancio, ad impegni irrevocabili, oppure a operazioni programmate altamente probabili. La Società rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico.

In una copertura di flussi finanziari connessi ad un'attività o passività iscritta in bilancio o ad una operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile, l'importo della riserva viene imputato a conto economico negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio e nella stessa voce impattata dai flussi finanziari stessi. In una copertura dei flussi finanziari connessi ad un'operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile che comportano successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziarie, la Società al momento della rilevazione dell'attività o della passività elimina l'importo dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi e lo include direttamente nel valore contabile dell'attività (nei limiti del valore recuperabile) o della passività. Se tuttavia in presenza di una riserva negativa non si prevede di recuperare tutta la perdita o parte della riserva in un esercizio o in più esercizi futuri, la Società imputa immediatamente a conto economico dell'esercizio la riserva (o la parte di riserva) che non prevede di recuperare.

#### Determinazione del fair value

Ai fini di determinare il fair value degli strumenti finanziari derivati in bilancio, la Società ha definito il loro mercato principale (o più vantaggioso) e le tecniche di valutazione più appropriate tenuto conto dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificati i parametri e delle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dello strumento finanziario derivato, incluse le assunzioni circa i rischi, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

In particolare, nella determinazione del fair value, la Società ha utilizzato parametri di input osservabili da mercati attivi.

Nella valutazione del fair value la società ha tenuto conto anche del rischio di credito delle parti del contratto come previsto dall'OIC 32.

### Informativa

Ai sensi dell'art. 2427-bis del Codice Civile, e in applicazione dell'OIC n. 32, nella Nota Integrativa sono fornite, per ciascuna categoria di strumento finanziario derivato, le informazioni circa:

- il loro fair value;
- la loro entità e natura (compresi i termini e le condizioni significative che possono influenzarne l'importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri);
- le variazioni di valore iscritte direttamente nel conto economico, nonché quelle imputate alle riserve di patrimonio netto;
- le movimentazioni delle riserve di fair value avvenute nell'esercizio.

Nella sezione della voce strumenti finanziari derivati sono inoltre evidenziate, quando applicabile, informazioni circa:

- la componente di fair value inclusa nelle attività e passività oggetto di copertura di fair value;
- l'eventuale indeterminabilità del fair value;
- la descrizione del venir meno del requisito "altamente probabile" per un'operazione programmata oggetto di copertura di flussi finanziari;
- la componente inefficace riconosciuta a conto economico nel caso di copertura dei flussi finanziari;
- eventuali cause di cessazione della relazione di copertura ed i relativi effetti contabili.

### **Rimanenze**

Le Rimanenze sono iscritte in bilancio al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di mercato. La metodologia di determinazione di costo utilizzata è il FIFO ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

Le rimanenze obsolete o a lento rigiro sono svalutate, tenendo conto delle possibilità di utilizzo e realizzo, mediante accantonamenti in appositi fondi portati a diretta diminuzione della corrispondente voce dell'Attivo.

Le svalutazioni, effettuate per adeguare il costo ai valori di mercato vengono eliminate in esercizi successivi se vengono meno i motivi delle stesse.

### **Crediti**

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali. A tal proposito si ricorda che tutti i crediti commerciali della Società presentano scadenza entro i 12 mesi.

### **Crediti verso società del gruppo**

I crediti verso imprese controllate, collegate o controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile, sono rilevati nelle apposite voci BIII o CII.

Tali voci accolgono anche i crediti verso le controllanti di livello superiore al primo, ossia le controllanti che controllano la società, indirettamente, tramite loro controllate intermedie.

I crediti verso imprese soggette a comune controllo (cd imprese sorelle), diverse dalle imprese controllate, collegate o controllanti, sono rilevati tra i crediti verso altri, rispettivamente nelle voci BIII o nella voce CII "crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti".

### **Disponibilità liquide**

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

### **Ratei e risconti attivi e passivi**

Sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il criterio della competenza economica e temporale. In base a tale criterio, la rilevazione di un rateo o di un risconto avviene quando sussistono le seguenti condizioni:

- il contratto inizia in un esercizio e termina in uno successivo;
- il corrispettivo delle prestazioni è contrattualmente dovuto in via anticipata o posticipata rispetto a prestazioni comuni a due o più esercizi consecutivi;
- l'entità dei ratei e risconti varia con il trascorrere del tempo.

Non sono inclusi tra i ratei ed i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell'esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

### **Debiti**

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito. Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi. La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è omessa l'attualizzazione e gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali. A tal proposito si ricorda che tutti i debiti commerciali della Società presentano scadenza entro i 12 mesi e, pertanto, non si è proceduto all'applicazione del costo ammortizzato.

#### **Debiti verso società del gruppo**

Le voci D9, D10 e D11 accolgono rispettivamente i debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile. Tali debiti hanno indicazione separata nello schema di bilancio.

I debiti verso imprese soggette a comune controllo (cd. imprese sorelle), diverse dalle imprese controllate, collegate o controllanti, sono rilevati nella voce D11-bis.

#### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi sono iscritti per passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati. Si tratta, quindi, di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro. I fondi per oneri sono iscritti a fronte di passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presenti tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali, allorquando esistenti, sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi solo se ritenute probabili e se l'ammontare del relativo onere risulta stimabile con ragionevolezza. Non si è tenuto conto pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione d'incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l'importo stimato o l'indicazione che lo stesso non può essere determinato, altri possibili effetti se non evidenti, l'indicazione del parere della direzione dell'impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili. I fondi per rischi e oneri non sono oggetto di attualizzazione.

#### **Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

L'indennità di fine rapporto è accantonata in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile.

#### **Beni in leasing**

I beni strumentali, oggetto di leasing finanziario, sono iscritti in bilancio in conformità alle attuali disposizioni in materia, le quali prevedono la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi d'esercizio. Non sono fornite nella Nota Integrativa informazioni complementari relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario in quanto scarsamente significative anche in termini quantitativi.

**Costi e Ricavi**

I Costi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica. I Ricavi per servizi sono rilevati per competenza, nel rispetto delle clausole contrattuali.

Nella voce “altri ricavi e proventi” sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio.

**Proventi e oneri finanziari**

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d’esercizio connessi con l’attività finanziaria della società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

**Imposte sul reddito e imposte differite**

Le Imposte del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Le Imposte differite riflettono gli effetti fiscali significativi derivanti dalle differenze di natura temporanea tra i valori fiscali delle attività e delle passività ed i corrispondenti valori di bilancio.

In ossequio al principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, oltre alle imposte differite relative a tutte le poste che ne danno origine, devono essere rilevate in bilancio anche le imposte anticipate, in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora non vi sia la ragionevole certezza dell’esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all’ammontare delle differenze che saranno annullate.

**Consolidato fiscale ai fini IRES**

La Società ha optato, insieme alla controllata Montefarmaco OTC S.p.A., società consolidata, per il consolidato fiscale, relativamente al triennio 2019, 2020 e 2021. L’adesione al consolidato fiscale determina la concentrazione dei rapporti con il Fisco a livello di società consolidante ai fini IRES, con conseguente accentramento a tale livello degli obblighi e degli adempimenti. Le singole società non hanno più alcun rapporto diretto con il Fisco ai fini dei versamenti, pur essendo sempre individualmente responsabili delle dichiarazioni fiscali sottostanti alla dichiarazione consolidata.

**Valori in valuta**

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell’esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi. L’eventuale utile netto derivante dall’adeguamento ai cambi è iscritto, per la parte non assorbita dall’eventuale perdita dell’esercizio, in una apposita riserva non distribuibile fino al momento del realizzo. In caso di riduzioni durevoli di valore del cambio, le immobilizzazioni materiali, immateriali, rilevate al costo in valuta - ove presenti - sono iscritte al minor valore tra il tasso di cambio al momento dell’acquisto e quello della data di chiusura dell’esercizio

**Rendiconto finanziario**

Conformemente alle disposizioni dell’art. 2425.ter del Codice Civile, la Società ha predisposto lo schema di rendiconto finanziario in termini di liquidità esponendo i flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale, dall’attività di investimento e da quella di finanziamento secondo il metodo indiretto.

**CONTENUTO E VARIAZIONI DELLO STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVO** **21.718.327**
**IMMOBILIZZAZIONI** **20.421.280**
**Immobilizzazioni Immateriali** **11.359**

La composizione ed i movimenti delle Immobilizzazioni immateriali, al lordo dei relativi ammortamenti, è la seguente:

	31/12/18	Investimenti	Decrementi	Riclassifiche	31/12/19
Costi impianto e ampliamento	15.010	-	-	-	15.010
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi	-	-	-	-	-
Brevetti	-	-	-	-	-
Avviamento	-	-	-	-	-
Altre	26.469	-	-	-	26.469
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>41.479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.479</b>

Riportiamo di seguito l'analisi dei movimenti degli ammortamenti e delle svalutazioni:

	31/12/18	Ammortamenti	Decrementi	Riclassifiche	31/12/19
Costi impianto e ampliamento	3.002	3.002	-	-	6.004
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi	-	-	-	-	-
Brevetti	-	-	-	-	-
Avviamento	-	-	-	-	-
Altre	19.300	4.816	-	-	24.116
<b>TOTALI</b>	<b>22.302</b>	<b>7.818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.120</b>

Il valore di libro dei cespiti al 31/12/2019 al netto dei relativi ammortamenti, è il seguente:

	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore al 31/12/19
Costi impianto e ampliamento	15.010	6.004	9.006
Costi di sviluppo	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi	-	-	-
Brevetti	-	-	-
Avviamento	-	-	-
Altre	26.469	24.116	2.353
<b>TOTALI</b>	<b>41.479</b>	<b>30.120</b>	<b>11.359</b>

**Immobilizzazioni materiali****4.357.352**

La composizione ed i movimenti delle immobilizzazioni materiali, al lordo dei relativi fondi ammortamento, è la seguente:

	31/12/18	Investimenti	Riclassifiche	Decrementi	31/12/19
Fabbricati	3.223.661	228.072	1.603.654	-	5.055.387
Terreni	536.851	-	120.000	-	656.851
Impianti e macchinario	149.388	185.060	334.494	-	668.942
Attrezzature ind.li e comm.li	-	-	-	-	-
Altri beni	102.433	51.466	55.850	-1.158	208.591
Imm.ni in corso e acconti	2.124.423	-	-2.113.998	-10.425	-
<b>TOTALI</b>	<b>6.136.756</b>	<b>464.598</b>	<b>-</b>	<b>-11.583</b>	<b>6.589.771</b>

Gli investimenti si riferiscono alla conclusione della ristrutturazione dell'immobile della società destinato ad uffici (Euro 1.831.726), ai relativi impianti idrico ed elettrico (Euro 519.554) ed all'acquisto degli arredi (Euro 88.193).

Riportiamo di seguito l'analisi dei movimenti dei fondi ammortamento:

	31/12/18	Ammortamenti	Riclassifiche	Decrementi	31/12/19
Fabbricati	1.671.477	277.267	-	-	1.948.744
Terreni	-	-	-	-	-
Impianti e macchinario	138.967	32.084	-	-	171.051
Attrezzature ind.li e comm.li	-	-	-	-	-
Altri beni	90.173	22.451	-	-	112.624
<b>TOTALI</b>	<b>1.900.617</b>	<b>331.802</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.232.419</b>

Il valore di libro dei cespiti al 31.12.2019, al netto dei relativi fondi di ammortamento, è il seguente:

	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore al 31/12/19
Fabbricati	5.055.387	1.948.744	3.106.643
Terreni	656.851	-	656.851
Impianti e macchinario	668.942	171.051	497.891
Attrezzature ind.li e comm.li	-	-	-
Altri beni	208.591	112.624	95.967
<b>TOTALI</b>	<b>6.589.771</b>	<b>2.232.419</b>	<b>4.357.352</b>

**Immobilizzazioni finanziarie****16.052.569****Partecipazioni in imprese controllate****13.539.469**

Le voce partecipazioni in imprese controllate è così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Immobiliare Monte S.r.l.	1.460.000	1.460.000	-
Montefarmaco OTC S.p.A.	12.079.469	12.079.469	-
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>13.539.469</b>	<b>13.539.469</b>	<b>-</b>

	Valore di carico	Patrimonio netto	% possesso	Frazione patrimonio netto	Delta
Immobiliare Monte S.r.l.	1.460.000	1.465.407	100%	1.465.407	5.407
Montefarmaco OTC S.p.A.	12.079.469	18.821.539	100%	18.821.539	6.742.070
<b>Totale</b>	<b>13.539.469</b>	<b>20.286.946</b>		<b>20.286.946</b>	<b>6.747.477</b>

I dati delle controllate si riferiscono all'ultimo bilancio dell'esercizio approvato e chiuso al 31/12/2019.

Tali società sono state incluse nel consolidato redatto da Montefarmaco Holding S.r.l. secondo il metodo di consolidamento integrale, pertanto si rinvia a tale documento per una approfondita valutazione degli effetti economico-patrimoniali a valori aggiornati.

### **Partecipazioni in imprese collegate** **2.131.084**

La voce partecipazioni in imprese collegate è così composta:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Suavinex Italia S.r.l.	400.785	200.785	200.000
<i>Fondo sval. part. Suavinex Italia srl</i>	<i>-272.622</i>	-	<i>-272.622</i>
Biogei Cosmetici S.r.l.	70.000	70.000	-
EIC Italia S.r.l.	37.913	6.514	31.399
<i>Fondo sval. part. EIC Italia srl</i>	<i>-33.151</i>	-	<i>-33.151</i>
Dermophysiologique S.r.l.	1.134.968	1.134.968	-
Farmacia Wagner S.r.l.	793.191	793.191	-
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.131.084</b>	<b>2.205.458</b>	<b>-74.374</b>

	<b>Valore di carico</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>% possesso</b>	<b>Frazione patrimonio netto</b>	<b>Delta</b>
Suavinex Italia S.r.l.	128.163	393.780	28%	110.258	-17.905
Biogei Cosmetici S.r.l.	70.000	7.935.095	20%	1.587.019	1.517.019
EIC Italia S.r.l.	4.762	-22.103	48%	-10.609	-15.371
Dermophysiologique S.r.l.	1.134.968	1.204.791	45%	542.156	-69.823
Farmacia Wagner S.r.l.	793.191	1.759.040	20%	351.808	-441.383
<b>Totale</b>	<b>2.131.084</b>	<b>11.468.846</b>		<b>2.569.941</b>	<b>438.857</b>

I dati delle collegate si riferiscono all'ultimo bilancio dell'esercizio approvato e chiuso al 31.12.2019.

Le situazioni economico-patrimoniali per l'esercizio 2019, approvati dagli organi amministrativi, confermano la sopraindicata situazione. Le partecipazioni in EIC Italia S.r.l., Dermophysiologique S.r.l., Suavinex Italia S.r.l. e Farmacia Wagner S.r.l., sono iscritte in bilancio ad un valore superiore al valore pro-quota del patrimonio netto. Il mantenimento in bilancio di tale maggior valore non è espressivo di un minor valore strutturale della società in quanto i rispettivi andamenti di medio periodo ed i business plan societari hanno confermato la recuperabilità del valore della partecipazione.

Tali partecipazioni sono state incluse nel consolidato redatto da Montefarmaco Holding S.r.l. sulla base del rispettivo valore del patrimonio netto, pertanto si rinvia a tale documento per una approfondita valutazione dei conseguenti effetti economico-patrimoniali a valori aggiornati.

### **Crediti verso imprese collegate** **366.887**

La voce comprende i crediti immobilizzati verso le seguenti partecipazioni:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
EIC Italia S.r.l.	166.887	188.286	-21.399
Farmacia Wagner S.r.l.	200.000	200.000	-
<b>Totale crediti</b>	<b>366.887</b>	<b>388.286</b>	<b>-21.399</b>

Il credito di Euro 200.000 è costituito da un finanziamento infruttifero il cui rimborso è previsto per Euro 100.000 entro la conclusione dell'esercizio 2020 ed Euro 100.000 oltre l'esercizio 2020.

Il credito di Euro 166.887 è costituito da un finanziamento infruttifero concesso alla società EIC Italia S.r.l. Il rimborso di tale finanziamento è previsto entro la conclusione dell'esercizio 2021.

**Crediti verso altre imprese** **15.129**

La voce comprende i crediti immobilizzati verso:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Liquidazione Quarantasettimane S.r.l.	15.129	50.529	-35.400
<b>Totale crediti</b>	<b>15.129</b>	<b>50.529</b>	<b>-35.400</b>

Il credito è rappresentato da crediti per imposte dirette e indirette rimasti in capo alla società Quarantasettimane S.r.l. liquidata in data 12/12/2018 ed attribuiti pro-quota ai rispettivi soci. Tali crediti sono stati chiesti a rimborso dal liquidatore.

**ATTIVO CIRCOLANTE** **1.194.597****Crediti** **1.193.680****Crediti verso clienti** **6.311**

La voce comprende il credito per servizi amministrativi prestati a terzi e non ancora incassati. Non esistono crediti in valuta estera né con scadenza oltre i cinque anni.

**Crediti verso controllate** **645.802**

La voce comprende il credito per servizi amministrativi nei confronti della controllata Montefarmaco OTC S.p.A. e non ancora incassati (Euro 193.918) ed il credito per imposte da consolidato fiscale nei confronti della consolidata fiscale Montefarmaco OTC S.p.A. (Euro 451.884). Non esistono crediti in valuta estera né con scadenza oltre i cinque anni.

**Crediti verso collegate** **3.782**

La voce comprende il credito per servizi amministrativi nei confronti della collegata Farmacia Wagner S.r.l. non ancora incassati. Non esistono crediti in valuta estera né con scadenza oltre i cinque anni.

**Crediti tributari** **40.345**

Tale voce risulta così composta:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
IVA	25.041	68.705	-43.664
IRAP	14.942	-	14.942
IRPEF DL 66/2014	197	388	-191
Altri crediti tributari	165	65	100
<b>Totale</b>	<b>40.345</b>	<b>69.158</b>	<b>-28.813</b>

Si segnala che non esistono crediti scadenti oltre i 5 anni.

**Imposte anticipate** **22.493**

Le imposte anticipate sono relative all'IRES e sono state calcolate sulla perdita fiscale fatta registrare dalla società nel suo primo esercizio di attività.

**Crediti verso altri** **474.947**

Riportiamo di seguito il dettaglio dei Crediti verso altri:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
INAIL	-	234	-234
Debitori vari	450.000	-	450.000
Finanziamenti diversi	24.947	31.379	-6.432
<b>Totale</b>	<b>474.947</b>	<b>31.613</b>	<b>443.334</b>

La voce Debitori vari comprende l'anticipazione erogata per l'acquisto di una partecipazione societaria.

Viene riportata di seguito la composizione per area geografica dei crediti lordi iscritti nell'Attivo Circolante.

	<b>Italia</b>	<b>Paesi UE</b>	<b>Paesi extra UE</b>	<b>Totale</b>
Verso clienti	6.311	-	-	6.311
Verso imprese controllate	645.802	-	-	645.802
Verso imprese collegate	3.782	-	-	3.782
Crediti tributari	40.345	-	-	40.345
Imposte anticipate	22.493	-	-	22.493
Verso altri	474.947	-	-	474.947
<b>Totale</b>	<b>1.193.680</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.193.680</b>

**Disponibilità liquide** **917**

I saldi risultano così composti:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
UBI Banca	-	338.821	-338.821
Intesa San Paolo	-	261.331	-261.331
Popolare di Sondrio	-	275.846	-275.846
Credito Emiliano	-	242.537	-242.537
Banca di Credito Cooperativo	-	271.015	-271.015
Denaro e valori in cassa	917	198	719
<b>Totale</b>	<b>917</b>	<b>1.389.748</b>	<b>-1.388.831</b>

**RATEI E RISCONTI ATTIVI** **102.450**

Ammontano ad Euro 102.450 (Euro 42.798 al 31/12/2018) e si riferiscono principalmente a quote di canoni leasing anticipati per Euro 17.647, canoni di manutenzione e noleggio per Euro 60.018.

Non esistono ratei e risconti attivi che si riverseranno oltre i 5 anni.

**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO** **21.718.327****PATRIMONIO NETTO** **15.385.523**

Il Capitale Sociale al 31/12/2019 ammonta ad Euro 300.000 interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 300.000 quote sociali del valore nominale unitario di Euro 1,00.

Il Patrimonio netto contabile alla chiusura dell'esercizio è così composto:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Capitale Sociale	300.000	300.000	-
Riserva da sovrapprezzo	12.000.496	12.000.496	-
Riserva legale	60.000	50.000	10.000
Riserva straordinaria	2.424.407	1.569.273	855.134
Riserve copertura flussi finanziari	-761	- 4.668	3.907
Risultato dell'esercizio	601.381	1.865.134	-1.263.753
<b>Totale</b>	<b>15.385.523</b>	<b>15.780.235</b>	<b>-394.712</b>

L'analisi dei movimenti avvenuti nei conti del Patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2019 è evidenziata nel prospetto che segue:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva da sovrapp.	Riserva cop. flussi	Risultato esercizio	Distrib. dividendi	Totale
<b>Patrimonio netto al 31/12/18</b>	<b>300.000</b>	<b>50.000</b>	<b>1.569.273</b>	<b>12.000.496</b>	<b>-4.668</b>	<b>1.865.134</b>	<b>-</b>	<b>15.780.235</b>
Destinazione risultato 2018		10.000	855.134			-1.865.134	1.000.000	-
Dividendi pagati nel 2019							-1.000.000	-1.000.000
Utile dell'esercizio 2019						601.381		601.381
Riserve flussi finanziari					3.907			3.907
<b>Patrimonio netto al 31/12/19</b>	<b>300.000</b>	<b>60.000</b>	<b>2.424.407</b>	<b>12.000.496</b>	<b>-761</b>	<b>601.381</b>	<b>-</b>	<b>15.385.523</b>

Il dettaglio delle singole voci del Patrimonio Netto, con la distinzione della loro disponibilità e distribuibilità, è di seguito riportato:

Ai sensi e per gli effetti del comma 7 bis dell'art. 2427 del Codice Civile, vengono di seguito esposte l'origine delle voci del patrimonio Netto, la loro possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché, infine, la loro avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti, secondo la seguente legenda:

- A) per aumento di capitale
- B) per coperture perdite
- C) per distribuzione ai soci

Voce	Consistenza	Utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	300.000		
Riserva Legale	60.000	B	
Riserva Sovrapprezzo	12.000.496	A-B-C	12.000.496
Riserva straordinaria	2.424.407	A-B-C	2.424.407
Riserva copertura flussi finanziari	-761	C	-761
Utile dell'esercizio 2019	601.381	A-B-C	601.381
<b>TOTALE</b>	<b>15.385.523</b>		<b>15.025.523</b>
<i>Quota non distribuibile</i>			<i>11.359</i>
<i>Quota distribuibile</i>			<i>15.014.164</i>

**FONDI PER RISCHI ED ONERI 47.252**

Fondi sono così composti:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Fondo trattamento fine mandato amministratori	46.250	18.750	27.500
Strumenti finanziari derivati passivi	1.002	6.142	-5.140
<b>Totale</b>	<b>47.252</b>	<b>24.892</b>	<b>22.360</b>

Il Fondo Strumenti finanziari derivati passivi accoglie il Fair Value negativo dello strumento derivato sottoscritto. Nel dettaglio, lo strumento derivato sottoscritto è un Interest Rate Swap classificato come operazione di copertura di flussi finanziari. L'efficacia della copertura è stata verificata svolgendo un test di efficacia quantitativa e qualitativo.

Al 31/12/2019 la verifica quantitativa dell'efficacia ha evidenziato la sussistenza ed il permanere dei criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura e non ha rilevato componenti di inefficacia da riconoscere a conto economico.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO 441.767**

Il fondo, che al 31/12/2019 ammonta ad Euro 441.767, nel corso dell'esercizio si è così movimentato:

<b>Fondo iniziale al 31/12/2018</b>	<b>413.783</b>
Accantonamento	78.124
Quota trasferita a fondi pensione	-42.228
Utilizzo diretto per liquidazioni e anticipi di competenza	-7.912
<b>Fondo finale al 31/12/2019</b>	<b>441.767</b>

Quanto accantonato rappresenta l'effettiva esposizione al 31/12/2019 nei confronti dei dipendenti in forza a tale data al netto degli anticipi corrisposti.

Il contratto di lavoro applicato è quello del settore chimico-farmaceutico.

**DEBITI 5.796.977**
**Debiti verso banche 4.105.358**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Verso Banche:			
Finanziamenti a m/ lungo termine	3.941.876	4.550.620	-608.744
UBI Banca	28.833	-	28.833
Intesa San Paolo	25.813	-	25.813
Popolare di Sondrio	35.904	-	35.904
Credito Emiliano	31.532	-	31.532
Banca di Credito Cooperativo	40.906	-	40.906
Debiti verso banche per competenze	494	-	494
<b>Totale</b>	<b>4.105.358</b>	<b>4.550.620</b>	<b>-445.262</b>

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine si attesta ad Euro 3.941.876 e si modifica nel corso dell'esercizio per l'effetto combinato di nuovi finanziamenti pari ad Euro 2.000.000, del rimborso delle quote correnti pari ad Euro 2.608.744.

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti in corso:

- Finanziamento a tasso variabile con la BCC Carate Brianza per Euro 1.500.000, scadenza 31 dicembre 2022, tasso iniziale 1,15%	
Debito al 31/12/2019	925.286
<i>di cui quota corrente</i>	<i>304.871</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	<i>620.415</i>
- Finanziamento a tasso variabile con il Credem per Euro 1.000.000, scadenza 28 novembre 2020, tasso iniziale 0,65%	
Debito al 31/12/2019	288.034
<i>di cui quota corrente</i>	<i>288.034</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	-
- Finanziamento a tasso variabile con la Banca Popolare di Sondrio per Euro 2.000.000, scadenza 01 maggio 2023, tasso iniziale 1,20%	
Debito al 31/12/2019	1.412.531
<i>di cui quota corrente</i>	<i>397.555</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	<i>1.014.976</i>
- Finanziamento a tasso variabile con Intesa-San Paolo per Euro 2.800.000, scadenza 09 giugno 2020, tasso iniziale 0,787%	
Debito al 31/12/2019	316.025
<i>di cui quota corrente</i>	<i>316.025</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	-

Su questo finanziamento sono presenti covenants di natura patrimoniale-finanziaria, che alla data attuale risultano rispettati. Per tale finanziamento è stato stipulato inoltre un contratto IRS, il cui fair value è stato contabilizzato nel rispetto delle indicazioni previste dal D.Lgs. 139/2015.

- Finanziamento a tasso fisso 0,50% con CREDEM per Euro 1.000.000, scadenza 31 dicembre 2020	
Debito al 31/12/2019	1.000.000
<i>di cui quota corrente</i>	<i>1.000.000</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	-
- Finanziamento a tasso variabile 0,45% con CREDEM per Euro 1.000.000 emesso e rimborsato nel corso del 2019.	

#### **Debiti verso fornitori** **153.420**

I Debiti verso fornitori sono relativi a fatture commerciali ricevute e non ancora pagate al 31/12/2019 ed a fatture da ricevere accantonate secondo il principio della competenza. Non sono presenti debiti in valuta estera e debiti oltre i cinque anni.

#### **Debiti verso controllate** **2.163**

I Debiti verso controllate sono relativi a fatture commerciali ricevute e non ancora pagate al 31/12/2019.

#### **Debiti verso collegate** **660.681**

I Debiti verso collegate sono relativi debiti finanziari nei confronti della collegata Farmacia Wagner S.r.l. Gli importi sono tutti scadenti oltre l'esercizio successivo.

**Debiti tributari 447.621**

I Debiti tributari rappresentano quanto dovuto all'Erario, come meglio di seguito specificato:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Irpef lavoratori dipendenti	115.125	92.639	22.486
Irpef lavoratori autonomi	201	566	-365
IRAP	-	14.942	-14.942
IRES	332.295	-	332.295
<b>Totale</b>	<b>447.621</b>	<b>108.147</b>	<b>339.474</b>

A partire dal presente esercizio la capogruppo Montefarmaco Holding S.r.l. e la consolidante Montefarmaco OTC S.p.A. hanno aderito, fino all'anno fiscale 2021, al consolidato fiscale, come da regolamento di consolidamento fiscale sottoscritto in data 29/11/2019.

**Debiti verso Istituti di previdenza 170.297**

La voce comprende il debito verso enti pubblici di previdenza ed assistenza per contributi obbligatori maturati, sia a carico della Società sia a carico del personale dipendente.

**Debiti verso altri 257.437**

Gli Altri debiti sono costituiti principalmente dal debito per ferie maturate e non godute per Euro 31.872 e da retribuzioni non ancora pagate per Euro 213.966.

Viene riportata di seguito la composizione per area geografica dei debiti:

	Italia	Paesi UE	Paesi extra UE	Totale
Verso banche	4.105.358	-	-	4.105.358
Verso fornitori	153.420	-	-	153.420
Verso controllate	2.163	-	-	2.163
Verso collegate	660.681	-	-	660.681
Debiti tributari	447.621	-	-	447.621
Debiti vs istituti prev.za e sicurezza sociale	170.297	-	-	170.297
Altri debiti	257.437	-	-	257.437
<b>Totale</b>	<b>5.796.977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.796.977</b>

**RATEI E RISCOINTI PASSIVI 46.608**

Si riferiscono, principalmente, allo stanziamento per 14<sup>a</sup> mensilità e relativi contributi per Euro 41.684 ed a ratei per interessi passivi su finanziamenti per Euro 5.124.

Non sussistono ratei e risconti passivi che si riverseranno oltre i 5 anni.

**Conti d'ordine 212.705**

I Conti d'ordine sono costituiti da Debiti per leasing sottoscritti ed ancora da pagare al 31 dicembre 2019 pari ad Euro 212.705.

**CONTENUTO E VARIAZIONI DEL CONTO ECONOMICO****VALORE DELLA PRODUZIONE** **2.364.090****Ricavi delle vendite e delle prestazioni** **1.728.769**

La voce si riferisce all'attività amministrativa, contabile e fiscale prestata in favore delle società del gruppo e di società terze.

**Ricavi e proventi diversi** **635.321**

Si riferisce principalmente agli affitti attivi e rimborsi di spese condominiali per le unità immobiliari adibite ad ufficio concesse alla controllata Montefarmaco OTC S.p.A.

**COSTI DELLA PRODUZIONE** **2.910.768****Materie prime, di consumo e di merci** **6.031**

Si riferisce ad acquisti di cancelleria.

**Costi dei Servizi** **768.789**

Le Spese per prestazioni di servizi sono costituite da:

Consulenze da terzi	72.586
Energia elettrica	16.389
Compenso collegio sindacale	10.000
Organo di vigilanza	10.000
Manutenzioni e assistenza IT	52.581
Spese viaggio e trasferte	29.203
Compensi ad amministratori	373.607
Assicurazioni	24.222
Canoni noleggio e licenze	81.426
Spese bancarie e di incasso crediti	3.672
Compenso per la revisione contabile	12.600
Buoni pasto	18.105
Pulizie	29.380
Altre	35.018
<b>TOTALE</b>	<b>768.789</b>

**Costi per il godimento di beni di terzi** **133.617**

Tali spese sono costituite da:

Canoni noleggio hardware	45.723
Canoni noleggio auto	32.435
Leasing impianti	10.905
Leasing auto	44.554
<b>TOTALE</b>	<b>133.617</b>

<b>Costi per il personale</b>	<b>1.596.416</b>
-------------------------------	------------------

Il Costo del personale risulta così composto:

Salari e stipendi	1.135.546
Oneri sociali	368.753
Accantonamento quota TFR	78.124
Altri costi	13.993
<b>TOTALE</b>	<b>1.596.416</b>

Il numero medio dei dipendenti nel corso del 2019 è stato il seguente:

Numero Dirigenti	2
Numero Quadri	4
Numero Impiegati	10
<b>TOTALE</b>	<b>16</b>

<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>339.620</b>
------------------------------------	----------------

Il saldo relativo agli ammortamenti delle immobilizzazioni ed alle svalutazioni risulta così composto:

Ammortamenti immateriali	7.818
Ammortamenti materiali	331.802
Svalutazione delle imm.ni	-
Svalutazione dei crediti	-
<b>TOTALE</b>	<b>339.620</b>

Gli ammortamenti dei beni immateriali, sono così ripartiti:

Spese di costituzione	3.002
Software	4.816
<b>TOTALE</b>	<b>7.818</b>

Gli ammortamenti dei beni materiali, sono così ripartiti:

Fabbricati	277.267
Impianti generici	32.084
Altri beni	22.451
<b>TOTALE</b>	<b>331.802</b>

<b>Altri accantonamenti</b>	<b>27.500</b>
-----------------------------	---------------

Gli altri accantonamenti ammontano a Euro 27.500 e si riferiscono al trattamento di fine mandato degli amministratori.

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>38.795</b>
----------------------------------	---------------

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 38.795 e sono così dettagliati:

IMU e TASI	18.520
Imposta di registro	5.639
Licenze e tributi vari	3.004
Tassa circolazione automezzi	6.919
Altri oneri	4.713
<b>TOTALE</b>	<b>38.795</b>

**PROVENTI ED ONERI FINANZIARI** **1.333.088**

Tale voce riporta un saldo positivo al 31/12/2019 di Euro 1.333.088 ed è composto dalle seguenti voci:

Dividendi da Montefarmaco OTC S.p.A.	1.181.250
Dividendi da Immobiliare Monte S.r.l.	198.000
Altri interessi attivi	730
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>1.379.980</b>
Interessi passivi su finanziamenti bancari	-41.618
Derivati IRS	-5.269
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>-46.887</b>

**RETTIFICA DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE** **-305.774**

Tale voce riporta un saldo negativo al 31/12/2019 di Euro 305.774 ed è composto dalle seguenti voci:

Svalutazione partecipazione in Suavinex Italia S.r.l.	-272.622
Svalutazione partecipazione in EIC Italia S.r.l.	-33.152
<b>TOTALE SVALUTAZIONI</b>	<b>-305.774</b>

**IMPOSTE D'ESERCIZIO** **-120.745**

Le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono le imposte IRAP e IRES come sotto indicate:

	IRES	IRAP	Totale
Imposte calcolate sull'imponibile fiscale dell'esercizio	-	-	-
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	-119.502	-	-119.502
Accantonamento imposte anticipate per differenze temporanee originate nel 2019	-1.243	-	-1.243
<b>TOTALE</b>	<b>-120.745</b>	<b>-</b>	<b>-120.745</b>

Infine si comunica che:

**Attività di direzione e coordinamento**

Si precisa che la gestione è svolta in modo autonomo e che le controllanti non esercitano attività di direzione e coordinamento, non svolgono attività di consulenza e non impongono direttive gestionali di gruppo. Si ritiene che, in mancanza di direzione o coordinamento, non occorra procedere agli adempimenti di cui all'articolo 2497-bis del Codice Civile.

La Società svolge attività di direzione e controllo nei confronti della propria controllante Montefarmaco OTC S.p.A.

**Oneri finanziari imputati all'attivo**

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari del presente e dei precedenti esercizi sono stati sempre interamente spesi nell'esercizio.

**Compensi agli organi sociali**

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del Codice Civile:

Compenso amministratori	Euro 330.000
Compenso sindaci	Euro 10.000

### **Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione**

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del Codice Civile:

Compenso società di revisione	Euro	12.600
-------------------------------	------	--------

### **Azioni di godimento e obbligazioni emesse dalla società**

La società non ha emesso azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni, né titoli o valori simili.

### **Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non si segnalano accordi fuori bilancio o altri atti, anche collegati tra loro, i cui effetti non risultano dallo stato patrimoniale ma che possono esporre la Società a rischi o generare benefici significativi la cui conoscenza è utile per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società e del gruppo di appartenenza.

### **Sedi secondarie**

La società non ha sedi secondarie.

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

Nonostante i recenti accadimenti connessi con il COVID-19, dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo che possano modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della società risultate dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione. La società ha, da subito, messo in atto tutte le azioni necessarie a garantire la continuità delle proprie attività. Ad oggi non sono emerse criticità in grado di influire negativamente sulla situazione economica e patrimoniale della società.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria dei primi mesi 2020 mostra la sostanziale tenuta dei principali indicatori di redditività della società.

Nella stesura della presente relazione abbiamo tenuto conto degli eventi verificatisi e noti sino alla data del 15 aprile 2020.

### **Dati su erogazioni dalla Pubblica Amministrazione (L. 124/2017)**

La L. n. 124/2017 ha previsto alcune misure finalizzate alla trasparenza delle erogazioni pubbliche. In particolare, l'art. 1, c. 125 richiede che le imprese che ricevono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dalle loro partecipate sono tenute a pubblicare tali importi nella nota integrativa del bilancio di esercizio e nella nota integrativa dell'eventuale bilancio consolidato.

La Società non ha incassato contributi e sovvenzioni nel 2019.

Ad ogni modo, si rinvia al Registro Nazionale degli Aiuti tenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico, consultabile su Internet.

### **Proposte in merito all'approvazione del bilancio**

Per quanto riguarda l'utile d'esercizio di Euro 601.381,01 Vi proponiamo di destinarlo interamente a Riserva Straordinaria.

## RELAZIONE DEL SINDACO UNICO

### RELAZIONE DEL SINDACO UNICO AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai soci della Società Montefarmaco Holding S.r.l.

La presente Relazione è stata redatta alla luce dei documenti relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, approvati in data 28 aprile 2019 e resi disponibili, come di seguito elencati:

- Bilancio di esercizio al 31.12.2019;
- Nota integrativa;
- Tavola di rendiconto finanziario;
- Relazione sulla gestione;
- Bilancio consolidato al 31.12.2019;
- Tavola di rendiconto finanziario consolidato
- Nota integrativa al bilancio consolidato.

La presente Relazione è stata altresì redatta alla luce delle relazioni della società di revisione EY al bilancio al 31.12.2019 ed al bilancio consolidato, emesse entrambe in data 29 aprile 2020.

La presente Relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1., avente ad oggetto "*Struttura e contenuto della relazione dei sindaci*", riportata nelle "*Norme di comportamento del Collegio sindacale - Principi di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate*", emanate dal CNDCEC e vigenti dal settembre 2015.

La presente Relazione è altresì ispirata alla Norma n. 3.8, contenuta nelle medesime "*Norme di comportamento del Collegio sindacale - Principi di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate*", emanate dal CNDCEC e vigenti dal settembre 2015, avente ad oggetto l'attività di "*Vigilanza in ordine al bilancio consolidato e alla relazione sulla gestione*".

#### PREMESSA GENERALE

##### Conoscenza della Società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi effettuati

Il Sindaco dà atto della conoscenza della Società, anche alla luce della ormai consolidata conoscenza della Società Montefarmaco OTC S.p.A., dalla cui scissione parziale nel corso dell'esercizio 2018 ha preso vita la Montefarmaco Holding S.r.l..

In particolare, la Società ha fornito al Sindaco ogni informazione richiesta, nonché tutta la documentazione a supporto, in tal modo consentendo un adeguato controllo ed una adeguata conoscenza circa:

- la tipologia dell'attività svolta;
- la struttura organizzativa e contabile;
- i soggetti incaricati dalla revisione dei conti;
- la tenuta dei libri sociali;
- i versamenti delle imposte.

Ciò premesso, la presente Relazione riassume l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, co. 2, c.c., inerente, precisamente, agli aspetti di seguito elencati:

- attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- osservazioni e proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, co. 4, c.c.;
- eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci, di cui all'art. 2408, c.c.;
- risultati dell'esercizio sociale.

##### Attività svolta

Il sindaco ha preso atto dell'attività svolta dalla Società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente, al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale.

Il Sindaco ha inoltre preso atto della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa.

I rapporti con i soggetti operanti nella suddetta struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati.

Stante la relativa semplicità dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'Organo amministrativo tramite i contatti/flussi informativi telefonici ed informatici: da tutto quanto sopra deriva che gli amministratori esecutivi hanno, sia nella sostanza che nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto sia stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Sindaco Unico può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dell'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione di quest'ultimo;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non si sono ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non si è dato luogo a denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c..

#### **Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione**

Il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla tavola di rendiconto finanziario, dalla nota integrativa e dalla relazione sulla gestione.

Inoltre:

- i documenti sopra indicati sono stati consegnati al Sindaco in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della Società, corredati dalla presente relazione, coerentemente con il termine previsto dall'art. 2429, co. 1, c.c.;
- La relazione della Società EY, incaricata della revisione legale dei conti, è stata emessa ai sensi dell'art. 14, D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, e non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa. Il giudizio rilasciato è pertanto positivo.

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale vengono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e sono risultati conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, con particolare riferimento alla generale conformità di quest'ultimo alla legge in ordine alla formazione ed alla struttura, ed a tale riguardo non si rinvenivano osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- i valori significativi iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione;
- è stata inoltre verificata l'avvenuta indicazione, sia nella nota integrativa, sia nella relazione sulla gestione, dei fatti significativi, avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio 2019 e collegati all'emergenza sanitaria da COVID-19. A tal proposito, il Sindaco - in linea con quanto altresì emerso dalla relazione della società di revisione - ritiene che la Società abbia fornito una informazione appropriata. Non si ritiene sussistano rischi circa il permanere del requisito della continuità aziendale.
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta in chiusura della nota integrativa, il Sindaco non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

### Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, come evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per Euro 601.381,01.

### Con riferimento al bilancio consolidato al 31.12.2019

Il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 è stato anch'esso approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla tavola di rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- i documenti sopra indicati sono stati consegnati al Sindaco in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della Società, corredati dalla presente relazione, coerentemente con il termine previsto dall'art. 2429, co. 1, c.c.;
- La relazione della Società EY, incaricata della revisione legale dei conti, è stata emessa ai sensi dell'art. 14, D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, e non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa. Il giudizio rilasciato è pertanto positivo.

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio consolidato, in merito al quale vengono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- è stato predisposto in conformità alle disposizioni del Codice Civile e del Decreto Legislativo n. 127/1991, tenendo conto delle modifiche introdotte dal Decreto Legislativo n. 6/2003 e dal D.Lgs. 139/2015 interpretati ed integrati dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio chiuso al 31 dicembre 2019;
- la Nota Integrativa è corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo ed il risultato d'esercizio consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato e dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento;
- i principi contabili e i criteri di valutazione adottati rispondono all'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del complesso delle imprese consolidate, così come richiesto dall'art. 29 del Decreto Legislativo n. 127/1991. I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono conformi al combinato disposto dell'art. 2426 del codice civile e degli articoli 34 e 35 del Decreto Legislativo 127/1991;
- sono state fornite tutte le informazioni ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta;
- è stata fornita adeguata descrizione dell'area di consolidamento e dei principi attuati ai fini del consolidamento medesimo;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- i valori significativi iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione;
- è stata inoltre verificata l'avvenuta indicazione, nella nota integrativa, dei fatti significativi, avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio 2019 e collegati all'emergenza sanitaria da COVID-19. A tal proposito, il Sindaco - in linea con quanto altresì emerso dalla relazione della società di revisione - ritiene che si sia proceduto ad una informazione appropriata attestante come ad oggi non siano emerse criticità in grado di influire negativamente sulla situazione economia e patrimoniale delle Società del Gruppo.

### Conclusioni

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Sindaco Unico ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, nonché del bilancio consolidato, così come redatti e proposti dall'Organo di amministrazione.

Milano, 29 aprile 2020

### Il Sindaco Unico

Avv. Giorgio Marco Iacobone





**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

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

Ai Soci della  
Montefarmaco Holding S.r.l.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Montefarmaco Holding S.r.l. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 2019, 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.

#### Altri Aspetti

L'attività di revisione contabile si è in parte svolta nel contesto della situazione venutasi a creare a seguito della diffusione del COVID 19 e dei connessi provvedimenti, anche di natura restrittiva alla circolazione, emanati dal Governo Italiano a tutela della salute dei cittadini. Conseguentemente, in ragione di oggettive situazioni di forza maggiore, alcune procedure di revisione previste dagli standard professionali di riferimento sono state eseguite nell'ambito (i) di una rimodulata organizzazione del personale, improntata ad un ampio uso di smart working e (ii) di differenti modalità per interfacciarsi con i referenti aziendali e di raccolta delle evidenze probative, attraverso l'utilizzo, in modo prevalente, di documentazione in formato elettronico trasmessaci con tecniche di comunicazione a distanza.



Building a better  
working world

## Responsabilità degli amministratori e del sindaco unico per il bilancio d'esercizio

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

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

Il sindaco unico 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 degli utilizzatori prese 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 od 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 e della relativa informativa;



Building a better  
working world

- 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 dai principi di revisione internazionali (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. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Montefarmaco Holding S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Montefarmaco Holding S.r.l. al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

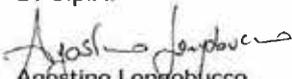
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Montefarmaco Holding S.r.l. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Montefarmaco Holding S.r.l. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2020

EY S.p.A.

  
Agostino Longobucco  
(Revisore Legale)

## VERBALE DI ASSEMBLEA DEL 08 MAGGIO 2020

In data odierna alle ore 10,05 in Bollate presso la sede sociale in Via IV Novembre n. 92 si è riunita, in prima convocazione, l'Assemblea dei Soci della Società MONTEFARMACO HOLDING S.R.L. ("Società") per discutere e deliberare sul seguente

### ORDINE DEL GIORNO

1. Delibere in merito a quanto previsto dall'articolo 2479 primo comma punto 1) del Codice Civile - approvazione del Bilancio Consolidato;
2. Determinazione compensi all'Organo Amministrativo per l'esercizio 2020;
3. Varie ed eventuali

Assume la presidenza della seduta, ai sensi di statuto, il Presidente dell'Organo Amministrativo Sig. Giuseppe Colombo, che constata e fa constatare quanto segue:

- l'Assemblea è stata regolarmente convocata, a norma di Statuto;
- tutti i Soci hanno espresso per iscritto dichiarazione di rinuncia ai termini previsti dall'articolo 2429 comma 3 del Codice civile;
- sono presenti in proprio o per delega i soci rappresentanti la maggioranza del Capitale Sociale così come risultante dal foglio presenze allegato al presente verbale;
- è presente l'intero Organo Amministrativo ed il Sindaco Unico Sig. Giorgio Iacobone;

Per acclamazione unanime dei presenti viene chiamato a fungere da Segretario della presente riunione il Sig. Antonio Rigamonti che, ringraziando, accetta.

Il Presidente - accertato e fatto accertare che tutti i requisiti previsti dalla Legge e dallo Statuto siano soddisfatti - dichiara l'Assemblea validamente costituita in forma maggioritaria ed atta a deliberare sugli argomenti posti all'Ordine del Giorno.

Tutti i partecipanti dichiarano di essere a conoscenza sull'argomento in agenda e nessuno di loro si oppone alla trattazione degli stessi.

In merito al primo punto all'Ordine del Giorno, il Presidente fa distribuire ai presenti copia del progetto di Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 - composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa - unitamente alla Relazione sulla Gestione, alla Relazione dell'Organo di Controllo, alla Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010, e copia del Bilancio Consolidato - composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa - unitamente alla Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010.

Il Presidente, con l'assenso dell'Assemblea, chiede la dispensa dalla lettura dei documenti *ut supra* indicati e legge i passi di maggior rilevanza dei documenti stessi.

L'Assemblea, dopo esauriente discussione in merito, all'unanimità dei presenti

### DELIBERA

- di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come predisposti;
- di approvare il Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 così come predisposto;
  - di destinare l'utile d'esercizio, pari ad Euro 601.381,01 integralmente a Riserva Straordinaria che, ai sensi e per gli effetti della normativa fiscale in vigore, accoglie gli utili conseguiti dal 2018.

In merito al secondo punto posto all'Ordine del Giorno il Presidente indica all'Assemblea la necessità di fissare il compenso da attribuire all'Organo Amministrativo per l'esercizio 2020.

L'assemblea, dopo ampi ed esaurienti approfondimenti relativi a quanto esposto, all'unanimità,

**DELIBERA**

Di determinare per l'esercizio in corso (esercizio dal 01 gennaio al 31 dicembre 2020) i seguenti compensi a favore del Consiglio di Amministrazione:

- Euro 330.000,00 = quale emolumento per la carica ricoperta
  - Euro 27.500,00 = quale indennità di fine mandato
- oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del mandato conferito.

Non essendovi null'altro da deliberare, essendo esauriti gli argomenti all'ordine del giorno e non avendo nessun altro chiesto parola, il Presidente dichiara la seduta tolta alle ore 12,00 dopo aver dato lettura del presente verbale, che viene approvato all'unanimità e sottoscritto dal Presidente e dal Segretario.

IL PRESIDENTE  
Giuseppe Colombo

IL SEGRETARIO  
Antonio Rigamonti







**Società per Azioni Uninomiale**

**Sede Legale:** Via IV Novembre 92 - Bollate (MI)

**Capitale Sociale:** Euro 230.625,00 i.v.

## RELAZIONI E BILANCIO

**Al 31 Dicembre 2019**

**22° Esercizio**

**Assemblea Ordinaria del 30 marzo 2020**

Bilancio certificato dalla EY SPA

## ESERCIZIO 2019

### ORGANI SOCIALI

#### **Organo Amministrativo**

Amministratore Unico                      Stefano Colombo

#### **Collegio Sindacale**

Presidente                                      Giorgio Jacobone  
Sindaco effettivo                              Carlo Ciardiello  
Sindaco effettivo                              Luca Matteo Massironi  
Sindaci supplenti                              Nicoletta Colombo  
    Giorgio Misuraca

## STRUTTURA ED ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

MONTEFARMACO OTC concentra la sua attività nella produzione e commercializzazione di prodotti venduti nel canale Farmacia.

Più in particolare, si occupa dello sviluppo e del commercio di prodotti chimici e farmaceutici sotto qualsiasi forma, di specialità medicinali, medical-device, integratori alimentari, prodotti cosmetici, cosmeceutici e di altre categorie merceologiche che possono essere commercializzate dalle Farmacie.

I principali marchi di prodotti a catalogo MONTEFARMACO OTC sono:

<b>Occhi</b>	IRIDINA
	IRIDIL
	IRIDINA ANTISTAMINICO
	IRILENS
	AFOMILL
<b>Fermenti</b>	LACTOFLORENE PLUS
	LACTOFLORENE PLUS BIMBI
	LACTOFLORENE PANCIA PIATTA
	LACTOFLORENE COLESTEROLO
	LACTOFLORENE CIST
	LACTOFLORENE DIGEST
<b>Energizzanti</b>	VITALMIX
<b>Lassativi</b>	NORMALENE
	GLICEROLO SUPPOSTE
	LEVOPLUS
<b>Integratori Salini</b>	BRIOVITASE
<b>Invernali</b>	PUMILENE VAPO
	PROPOLI MIX DEFEND
	RESPIRO
<b>Denti e Gengive</b>	DR. BRUX
	BRUX POWER
	DENTINALE
	DOTTOR K
<b>Piedi</b>	NOK SAN
<b>Vitaminici</b>	MULTIVITAMIX
	ORSOVIT
<b>Dolore</b>	CALMADOL

Sedi Legali ed operative

Sede Legale  
Sede Amministrativa  
Sede Secondaria

Via IV Novembre 92  
Via IV Novembre 92/94  
Str. Traian Popovici 79/91

Bollate (MI)  
Bollate (MI)  
Bucarest (Romania)

## RELAZIONE SULLA GESTIONE BILANCIO 2019

### CONDIZIONI OPERATIVE E PANORAMA DELL'ESERCIZIO

La Società, attraverso la propria rete di vendita, sviluppa un volume d'affari stabilmente concentrato nella farmacia (66%), presso i grossisti di farmacia (19%), presso i gruppi d'acquisto di farmacie (2%) e per il tramite di concessionari di vendita (2%). Il volume d'affari sviluppato direttamente dalla società all'estero è in incremento rispetto al 2018 e costituisce quasi il 4%.

Il numero dei punti vendita (Farmacia + Parafarmacia) serviti direttamente dalla propria rete di vendita nel 2019 si mantiene su oltre 11.000 punti vendita.

Il listino dei prodotti (sia a marchio proprio che in concessione esclusiva di vendita) gestito da Montefarmaco OTC nel 2019 può essere analizzato come segue:

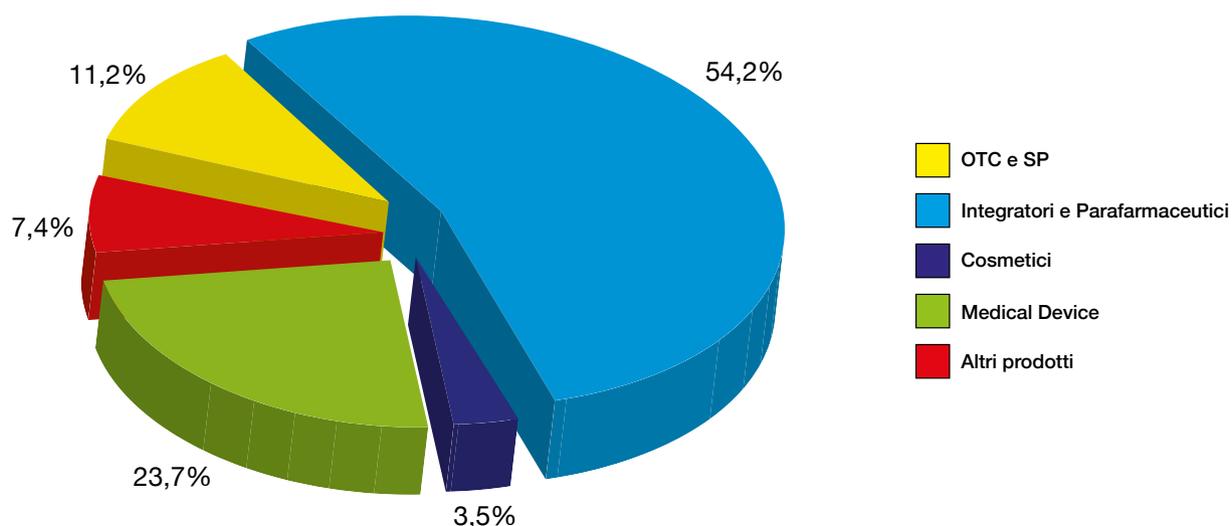
#### Vendite a Volumi

Categoria	N. Conf. /mil	%	Delta 19/18
• OTC e SP	2,93	19,2%	6,8%
• Integratori e Parafarmaceutici	6,58	43,2%	2,1%
• Medical Device	3,37	22,1%	0,1%
• Cosmetici	0,72	4,7%	3,3%
• Presidi Medici	0,06	0,4%	-2,5%
• Altri prodotti	1,58	10,4%	6,5%
<b>Totale</b>	<b>15,23</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>

#### Volume d'affari (senza sconti commerciali di fine anno)

Categoria	Euro /mil	%	Delta 19/18
• OTC e SP	6,14	11,2%	4,7%
• Integratori e Parafarmaceutici	29,76	54,2%	10,1%
• Medical Device	12,99	23,7%	-8,2%
• Cosmetici	1,94	3,5%	22,7%
• Presidi Medici	0,18	0,3%	-1,3%
• Altri prodotti	3,86	7,0%	-7,4%
<b>Totale</b>	<b>54,87</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>

Composizione ricavi anno 2019 per Categoria



### Il mercato dei farmaci senza obbligo di prescrizione (OTC+SP)

Il mercato dei prodotti farmaceutici vendibili senza obbligo di prescrizione occupa da sempre una posizione di rilievo all'interno del canale farmacia, infatti circa il 22% dei volumi sviluppati dalla farmacia appartengono al predetto mercato. Da diversi anni a questa parte, per vari motivi connessi alla attuale normativa di riferimento, alla concorrenza dei cosiddetti prodotti salutistici ed agli andamenti delle varie patologie stagionali, il mercato di tali farmaci non mostra stabili segnali di crescita, ed anche in presenza di segni positivi, questi rimangono in "range" ristretti. Le dinamiche competitive restano le medesime anche in termini di caratteristiche di consumo: rimane la forte diversificazione negli acquisti interregionali, mentre la farmacia, con una quota di mercato superiore al 91% a volumi, si conferma il canale di elezione per l'acquisto di specialità medicinali senza obbligo di ricetta.

Il mercato dei farmaci senza obbligo di prescrizione con i suoi 253 milioni di confezioni complessivi (in calo rispetto al precedente esercizio -2,3%) ha generato un giro d'affari in prezzo al pubblico di oltre 2,3 miliardi di Euro. Guardando alle vendite delle due categorie in cui è suddivisa la classe dei farmaci senza obbligo di ricetta (OTC e SOP) si osservano trend simili: i consumi si riducono entrambe le categorie (-2,3% contro un decremento del 2,6% dei SOP) mentre i fatturati presentano un andamento decisamente più dinamico facendo registrare un +1,0% rispetto alla contrazione di 0,9% dei SOP.

Analizzando nello specifico gli andamenti delle vendite della società dei principali marchi appartenenti alla categoria, le specialità farmaceutiche relative alla linea "Occhi" fanno registrare un incremento a volumi del 11,6% mentre incrementano del 9,6% a valori. Le vendite 2019 della linea "Lassativi" decrementano del 1,1% a volumi, mentre crescono del 2,7% a valori.

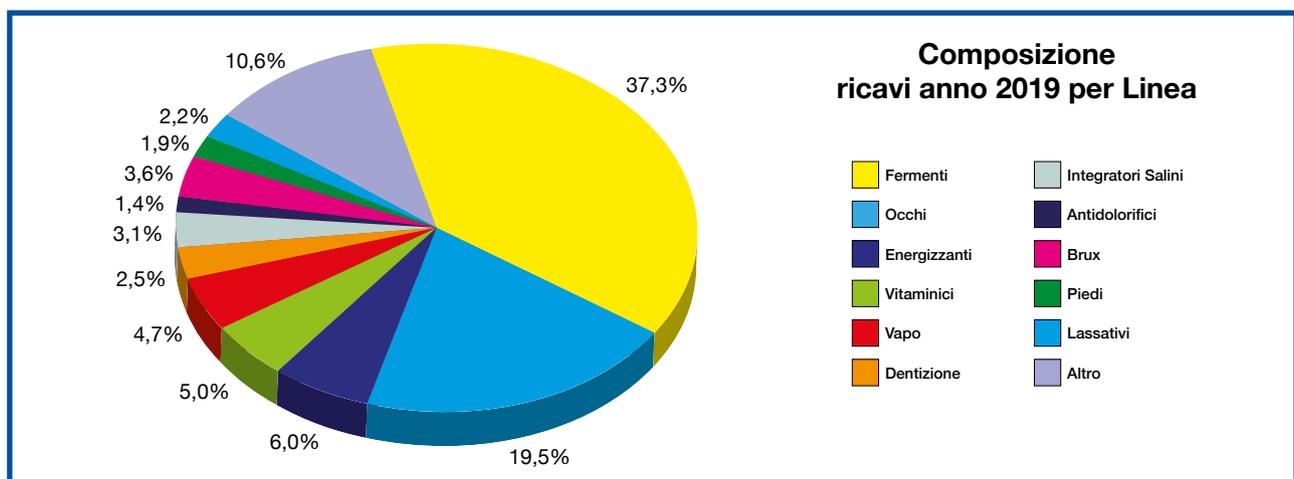
### Il mercato in farmacia dei prodotti di libera vendita

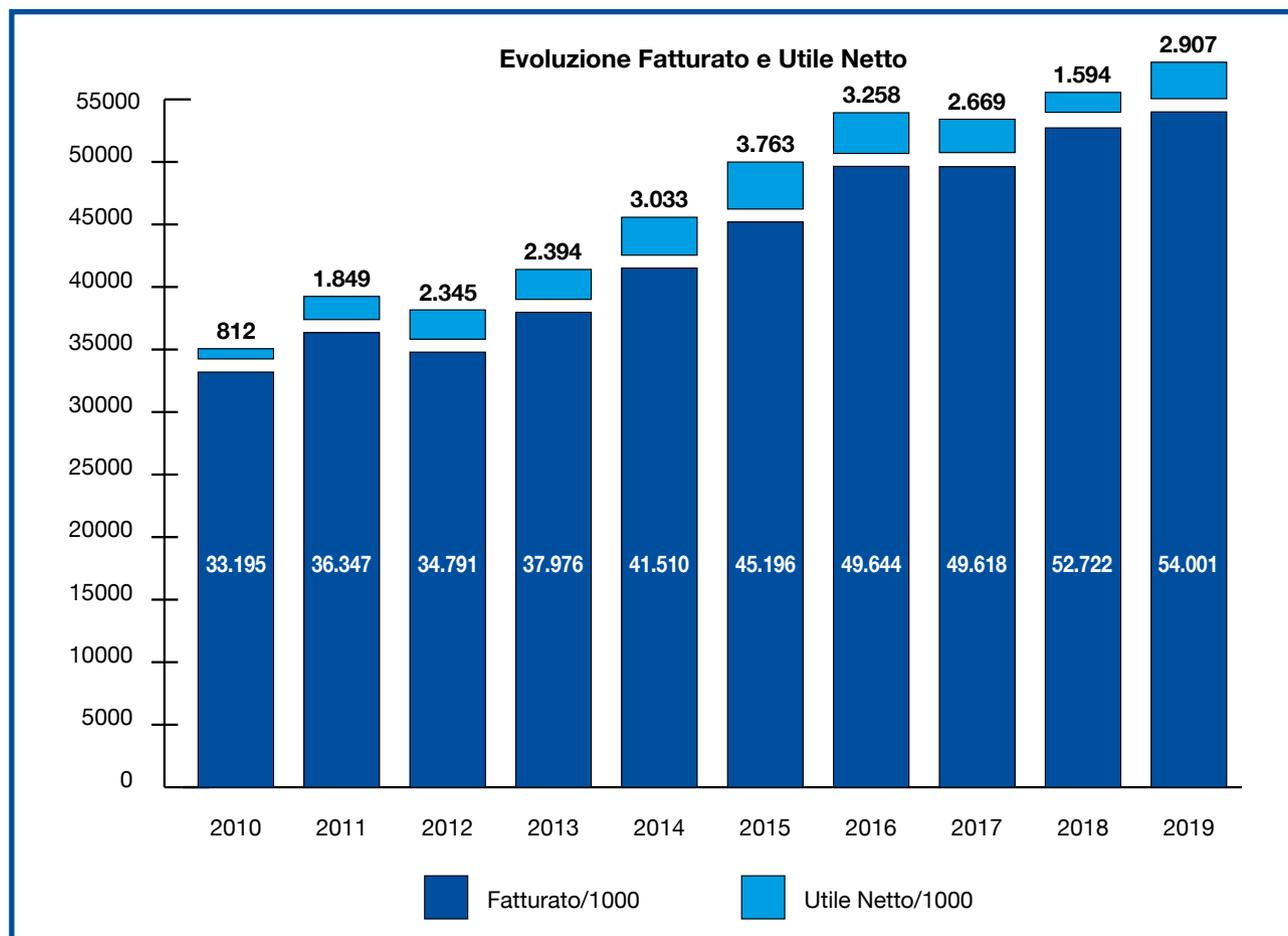
Il mercato dei prodotti di libera vendita nelle farmacie (principalmente Integratori alimentari e Medical Device) è quello in cui la concorrenza dei punti vendita alternativi, primi su tutti la Moderna Distribuzione (GDO), ha da sempre indirizzato il proprio interesse economico. La vendita di questi prodotti è, però, fortemente legata al brand, alle attività promozionali sia sul punto vendita sia attraverso i normali canali di comunicazione al pubblico, ma soprattutto al rapporto qualità/prezzo. Questo spiega il motivo per cui le farmacie, notoriamente luoghi nei quali si rileva una percezione del servizio di qualità notevolmente superiore ad altri canali, riescono a competere con punti di vendita enormemente più organizzati e competitivi.

Gli andamenti delle vendite (sell-out) di questi prodotti in farmacia mostrano una crescita sia in termini di volumi (+2,5%) sia in valore (+4,0%) per un valore di mercato di poco superiore gli 2,9 miliardi di Euro. L'incidenza di tali prodotti sui volumi medi di vendita della farmacia si mantiene al 25-30%. I principali prodotti continuano ad essere i Fermenti Lattici, i Multivitaminici e gli Integratori Minerali che rappresentano quasi il 25% dei volumi sviluppati dal canale.

Il canale alternativo, rimane a livelli notevolmente inferiori rispetto alla farmacia e fa rilevare andamenti simili al generale andamento del mercato. Più precisamente gli andamenti delle vendite (sell-out) nei corner-pharma e nel canale mass-market registrano un incremento a volumi rispettivamente del 2,4% e del 3,0% e a valore del 5,3% e del 1,3% per un valore di mercato di poco inferiore agli 0,3 miliardi di Euro.

Analizzando nello specifico gli andamenti delle vendite della società dei principali marchi appartenenti alla categoria, gli integratori relativi alla linea "Fermenti" fanno registrare un incremento del 4,8% a valore. La linea "Integratori" nelle due tipologie "salini" ed "alimentari" segnano rispettivamente un - 3,3% ed un + 5,3% a valore. La linea "Vitaminici", rappresentati dal marchio Vitalmix ha fatto registrare una crescita a valore del 9,8%.





## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento prevedibile è quello rappresentato nel Budget 2020 approvato dall'Organo amministrativo. La Società prevede un aumento del fatturato nel canale, principalmente migliorando la sua presenza con l'introduzione del Listino Montefarmaco in nuovi punti vendita e proponendo al cliente una gamma di prodotti sempre innovativi, concorrenziali in termini di rapporto qualità/prezzo ed a più ampio spettro, adeguando la propria offerta alla evoluzione della farmacia come mercato economico.

Tale tipo di obiettivo necessita la riconferma anche per l'anno 2020 di una serie di investimenti, nei vari ambiti di marketing che vanno dalla pubblicità diretta (di categoria e al consumatore) - sia nei canali tradizionali e sia sui siti web (siti dedicati e social) - alla propaganda medico scientifica di alcuni marchi presso la classe di medici specialistici, alla formazione in store dei farmacisti e dei loro collaboratori ed alla sponsorizzazione di importanti eventi fieristici nazionali ed internazionali, senza per questo tralasciare gli storici mezzi di propaganda: materiali punto vendita, operazioni a premio ed iniziative commerciali. Tali investimenti saranno intorno al 14% del fatturato.

## PRINCIPALI EVENTI DELL'ESERCIZIO

A fine esercizio la Società ha emesso un Mini Bond del valore di Euro 7.000.000 con scadenza dicembre 2028 attraverso il programma denominato "Elite Basket Bond Lombardia" coordinato da Elite di Borsa Italiana e finanziato congiuntamente da Cassa Depositi e Prestiti e Finlombarda. Si tratta di un prestito obbligazionario non convertibile con scadenza dicembre 2028 e tasso di interesse effettivo del 3,12% (tasso di interesse nominale 2,55%)

Non vi sono state altre attività di natura straordinaria e pertanto il Bilancio d'esercizio riflette i risultati della sola attività ordinaria e ricorrente, senza alcun effetto di natura distorsiva.

## EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2019

Nonostante i recenti accadimenti connessi con il COVID19, che potranno creare qualche difficoltà nel reperimento e nella distribuzione dei prodotti in listino ai punti vendita nel rispetto degli standard di consegna sino ad oggi raggiunti/ottenuti dalla società, dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo che possano modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della società risultate dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione.

La società ha, da subito, messo in atto tutte le azioni necessarie a garantire la continuità delle proprie attività strategiche. Ad oggi non sono emerse criticità in grado di influire negativamente sulla situazione economica e patrimoniale della società.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria dei primi mesi 2020 mostra la sostanziale tenuta dei principali indicatori di redditività della società, così come previsto nei budget aziendali.

Nella stesura della presente relazione abbiamo tenuto conto degli eventi verificatisi e noti sino alla data del 16 marzo 2020.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La Società nel corso dell'esercizio 2019 ha proseguito la propria attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica su alcuni progetti di *Sviluppo pre-competitivo finalizzati allo studio e realizzazione di nuove formulazioni per prodotti in ambito integratori alimentari*.

Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

## SEDI SECONDARIE

La Società ha una sede secondaria, in Bucarest (Romania).

## RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE

I rapporti di Montefarmaco OTC con le società parti correlate sono così riepilogati (dati in migliaia di Euro):

### Controllanti

Montefarmaco Holding S.r.l.	Costi/Investimenti	Ricavi
Prestazioni di servizi	1.649	2
Locazioni	572	
<b>Totale</b>	<b>2.221</b>	<b>2</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - "Prestazioni di servizi"**: riaddebito di costi sostenuti dalla società ma di competenza della controllante.
- **costi - "Prestazioni di servizi"**: servizi relativi a contabilità, tesoreria, bilancio, dichiarazioni fiscali, supporto informatico, utilizzo software e coordinamento e controllo della gestione, tutti valorizzati in base a tariffe in funzione della specifica attività prestata; "Locazioni" il canone di locazione delle unità immobiliari utilizzate ad uso ufficio.

### Soggette al controllo della controllante

Immobiliare Monte S.r.l.	Costi/Investimenti	Ricavi
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Correlate (definite in accordo al principio IAS n. 24)

<b>Biogei Cosmetici S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prodotti commerciali	39	-
<b>Totale</b>	<b>39</b>	<b>-</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **costi - “Prodotti commerciali”**: acquisto di prodotti come da contratto di fornitura cosmetici per la distribuzione degli stessi nel Canale Farmacia.

<b>Suavinex Italia S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prodotti commerciali	3	-
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **costi - “Prodotti commerciali”**: acquisto non continuativo di prodotti per la distribuzione degli stessi nel Canale Farmacia.

<b>Farmacia Wagner S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prodotti commerciali	-	31
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>31</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prodotti commerciali”**: vendita di prodotti a marchio Montefarmaco per la vendita al dettaglio.

<b>Farmacia Imbriani S.a.s.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prodotti commerciali	1	17
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>17</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prodotti commerciali”**: vendita di prodotti a marchio Montefarmaco per la vendita al dettaglio.
- **costi - “Prodotti commerciali”**: acquisto di prodotti.

<b>Farmacia Gilera S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prodotti commerciali	-	17
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>17</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **ricavi - “Prodotti commerciali”**: vendita di prodotti a marchio Montefarmaco per la vendita al dettaglio.

<b>Dermophsiologique S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prodotti commerciali	130	-
<b>Totale</b>	<b>130</b>	<b>-</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **costi - “Prodotti commerciali”**: acquisto di prodotti come da contratto di fornitura di prodotti di dermocosmesi per la distribuzione degli stessi nel Canale Farmacia;

<b>Novalbit S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	285	-
Prodotti commerciali	-	3
Locazioni	-	2
<b>Totale</b>	<b>285</b>	<b>5</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **costi - “Prestazioni di servizi”**: servizi per lo sviluppo di attività WEB.
- **ricavi - “Prodotti commerciali”**: vendita di prodotti a marchio Montefarmaco per la vendita sul proprio sito WEB. **“Locazioni”** il canone di service per spazi attrezzati ad uso ufficio;

<b>Aurora Biosearch S.r.l.</b>	<b>Costi/Investimenti</b>	<b>Ricavi</b>
Prestazioni di servizi	20	-
Locazioni	-	5
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>5</b>

Essi, più specificatamente, attengono alle seguenti attività:

- **costi - “Prestazioni di servizi”:** servizi per lo sviluppo di attività WEB.
- **ricavi - “Locazioni”** il canone di service per spazi attrezzati ad uso ufficio;

Tutte le transazioni di cui sopra sono state effettuate in linea con le condizioni generalmente applicate dal mercato. La situazione creditoria/debitoria di Montefarmaco OTC verso le anzidette società è così riepilogata (dati in migliaia di Euro):

	<b>Commerciali/vari</b>	
	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
<b>Controllanti</b>		
Montefarmaco Holding S.r.l.	2	646
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>646</b>
<b>Soggette al controllo della Controllante</b>		
Immobiliare Monte S.r.l.	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Correlate</b>		
Biogei Cosmetici S.r.l.	-	1
Suavinex Italia S.r.l.	-	-
Dermophysiologique S.r.l.	-	24
Farmacia Wagner S.r.l.	11	-
Farmacia Imbriani S.a.s.	6	-
Farmacia Gilera S.r.l.	7	-
Novalbit S.r.l.	1	55
<b>Totale</b>	<b>25</b>	<b>80</b>
<b>TOTALE</b>	<b>27</b>	<b>726</b>

## INVESTIMENTI

Le risorse finanziarie destinate ad investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali nell'esercizio 2019 sono ammontate ad Euro 102 mila e sono così ripartite:

<b>BENI IMMATERIALI</b>	
Marchi e brevetti	9
<b>Totale</b>	<b>9</b>
<b>BENI MATERIALI</b>	
Stampi	21
Attrezzature uso ufficio	17
Macchine ufficio elettroniche	44
Altri beni	11
<b>Totale</b>	<b>93</b>

Gli investimenti in beni immateriali, sono principalmente riferiti al costo sostenuto per il completamento della pratica di registrazione internazionale del brevetto relativo al sistema di produzione in serie di un nuovo tappo. I disinvestimenti del patrimonio materiale sono relativi principalmente alle sostituzioni di macchine elettroniche obsolete.

## PERSONALE E STRUTTURA DI VENDITA

A fine esercizio il numero di dipendenti in forza era di 51 (nel 2018 erano 45), mentre l'organico medio aziendale è pari a 51,08 contro i 50,08 dello scorso esercizio.

La composizione del personale per categoria è la seguente:

	31.12.2019	31.12.2018	Assunzioni*	Cessazioni*
Dirigenti	3	3	-	-
Quadri	15	14	2	1
Impiegati	32	27	7	2
Operai	1	1	-	-
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>9</b>	<b>3</b>

\* Le assunzioni e le cessazioni comprendono i passaggi di categoria.

La composizione del personale per titolo di studio è la seguente:

	31.12.2019	31.12.2018
Laureati	27	23
Maturità	15	14
Titoli inferiori	9	8
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>45</b>

Per quanto riguarda l'attività di formazione, la società ha finanziato corsi sia all'interno che all'esterno dell'azienda. I corsi esterni hanno riguardato materie di aggiornamento ed approfondimento delle competenze professionali specifiche nonché corsi di aggiornamento obbligatori di legge, facendo ricorso a corsi organizzati da vari istituti di formazione.

	2019	2018
<b>Corsi esterni</b>		
Persone coinvolte	12	10
N. Ore	252	211
<b>Corsi interni</b>		
Persone coinvolte	17	15
N. Ore	399	460

Per lo svolgimento della propria attività commerciale in Italia, l'azienda si avvale dell'ausilio di 75 agenti professionisti distribuiti per aree Nielsen su tutto il territorio nazionale e di un concessionario di zona per parte del listino MONTEFARMACO. Il coordinamento delle forze vendita è attuato direttamente dalla struttura centrale. Nella propria filiale estera in Romania, la struttura conta 10 collaboratori dedicati alla formazione scientifica presso i clienti locali, coordinati direttamente dalla filiale.

## **STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI EX ART. 2428 COMMA 6BIS**

La società non presenta particolari strumenti finanziari attivi, ma in buona parte si finanzia attraverso i flussi di cassa generata dalle sue attività operative.

I principali strumenti finanziari passivi della società, diversi dai derivati, comprendono prestiti obbligazionari, scoperti di conto corrente, finanziamenti bancari, leasing operativi, debiti commerciali e passività da contratti di noleggio. Lo scopo principale di tali strumenti finanziari è generare ulteriori risorse finanziarie utili alle attività operative della società.

La società al 31 dicembre 2019 non presenta strumenti derivati attivi e passivi.

La società ha vari strumenti finanziari attivi quali crediti commerciali, liquidità e elementi assimilabili, che derivano direttamente dalle sue attività operative.

La società è esposta ai rischi di credito, liquidità, prezzi e tassi di interesse. La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi della società è dell'organo Amministrativo. Le politiche di gestione dei rischi della società hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali la società è esposta, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi ed il rispetto di tali limiti.

### **Rischio di credito**

Il rischio credito si identifica con il rischio di insolvenza finanziaria in cui incorre la società per l'eventuale incapacità parziale o totale della controparte ad assolvere alle proprie obbligazioni, e deriva principalmente dai crediti di natura commerciale.

L'esposizione della società al rischio di credito dipende principalmente dalle caratteristiche specifiche di ciascuna tipologia di cliente. Le variabili demografiche, compreso il rischio di insolvenza del settore, hanno scarsa influenza sul rischio di credito, in quanto non esiste una concentrazione né geografica né su particolari clienti del rischio di credito (fatturato medio per farmacia e parafarmacia per l'esercizio 2019 è pari a 3.200 Euro contro i 3.113 Euro del 2018).

La società ha rapporti commerciali consolidati con la larga maggioranza dei suoi clienti. Infatti con oltre l'85% dei suoi clienti, la società intrattiene rapporti commerciali da più di quattro anni, limitando così il rischio, e le perdite su crediti non sono frequenti. I clienti classificati a "rischio elevato", per il tramite di apposito rating determinato da società esterna specializzata vengono inclusi in un elenco di clienti sottoposti a rigido controllo ed eventuali ordini futuri vengono evasi solo entro i livelli di fido predefiniti.

La società accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle perdite potenziali sui crediti commerciali qualora i crediti scaduto da oltre sei mesi non vengano incassati.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio che la società abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. L'approccio della società nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, in condizioni normali e di tensione finanziaria, senza dovere sostenere oneri esorbitanti o rischiare di danneggiare la propria reputazione. L'obiettivo della società è di conservare un equilibrio tra il mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di finanziamenti, leasing e contratti di noleggio con opzione di acquisto.

La politica della società è che circa la metà dei debiti finanziari debbano avere una connotazione a medio lungo termine.

### **Rischio tassi di interesse**

Al fine di ridurre, entro limiti economicamente accettabili, le oscillazioni al rialzo dei tassi di interesse la società valuta secondo convenienza e necessità la stipula di strumenti derivati di copertura del tipo interest rate swap.

In accordo con quella che è stata la politica della società sino a questo momento, non vengono sottoscritti derivati di natura speculativa.

Alla data di chiusura del bilancio non sono presenti contratti di copertura, non essendo stati rilevati rischi di importo tale da necessitare di idonea copertura.

**Rischio di prezzo**

Il rischio prezzo indica il rischio derivante dalla oscillazione dei risultati aziendali in relazione a variazioni dei prezzi di acquisto di beni, principalmente dovuto agli andamenti dei cambi e delle materie prime che sono coinvolte nella produzione (i.e. principi attivi ed eccipienti nel semilavorato, carta e plastica per packaging, ecc).

La società, al fine di ridurre le varie oscillazioni dei prezzi in conseguenza degli andamenti delle valute, negozia ogni anno i prezzi in Euro ed inserisce clausole contrattuali tendenti ad annullare, o almeno mitigare, gli sbalzi temporanei della valuta.

In riferimento alle oscillazioni dei prezzi delle materie prime, la società negozia contratti di acquisto con prezzi fissati lungo l'arco temporale di dodici mesi. Non si sono mai rilevati oscillazioni dei prezzi delle materie prime che abbiano influito in maniera improvvisa e drastica sulla marginalità dei prodotti.

Si riepilogano per flussi di scadenza e tipologia di remunerazione gli strumenti finanziari della società (valori in Euro/000):

<b>Scadenza entro il</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>oltre</b>	<b>Totale</b>
<b>Debiti a tasso variabile</b>							
Debiti chirografari							-
Scoperti c/c garantiti da portafoglio	211						211
Conti correnti bancari	-6.923						-6.923
<b>Totale</b>	<b>-6.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.712</b>
<b>Debiti a tasso fisso o con IRS</b>							
Prestito obbligazionario	-18	-19	973	977	980	3954	6.847
Debiti chirografari	816	744	671	679			2.910
Debiti finanziari verso controllate							-
Debiti finanziari verso collegate							-
Debiti finanziari verso correlate							-
<b>Totale</b>	<b>798</b>	<b>725</b>	<b>1.644</b>	<b>1.656</b>	<b>980</b>	<b>3.954</b>	<b>9.757</b>
<b>Debiti senza remunerazione</b>							
Debiti verso fornitori	12.174						12.174
Debiti verso controllanti	194						194
Debiti verso collegate							-
Debiti verso correlate	80						80
Altri debiti	1.613						1.613
<b>Totale</b>	<b>14.061</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.061</b>
<b>Crediti senza remunerazione</b>							
Crediti verso clienti	-22.914						-22.914
Crediti verso controllanti	-2						-2
Crediti verso collegate							-
Crediti verso correlate	-25						-25
Altri crediti	-1.535	-484	-2	-6	-13	-71	-2.111
<b>Totale</b>	<b>-24.476</b>	<b>-484</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-13</b>	<b>-71</b>	<b>-25.052</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-16.329</b>	<b>241</b>	<b>1.642</b>	<b>1.650</b>	<b>967</b>	<b>3.883</b>	<b>-7.946</b>

**ALTRE INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART 2428 c.c.**

Infine Vi comunichiamo che:

- la società non possiede azioni proprie;
- durante l'esercizio in esame la società non ha acquistato né alienato azioni proprie.

## ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

L'analisi dei risultati economico-patrimoniali è stata effettuata partendo da una riclassificazione delle voci e degli schemi di bilancio previsti dal Codice Civile, al fine di meglio rappresentare l'andamento gestionale della società, evidenziando voci e risultati della gestione caratteristica distintamente da quelle di natura finanziaria, patrimoniale ed extra-caratteristica.

La situazione patrimoniale è stata riclassificata secondo una metodologia interna tendente ad evidenziare il Capitale Circolante, il Capitale Investito e le sue fonti, distinte in relazione alla loro durata finanziaria.

### Risultati reddituali

Il 2019 si è chiuso con un utile d'esercizio di Euro 2.907 mila, corrispondente al 5,4% del fatturato. Nello scorso esercizio il reddito netto era stato di Euro 1.594 mila con un'incidenza del 3,0%. Il netto miglioramento del risultato, previsto dai piani aziendali, è principalmente conseguenza dei minori investimenti di marketing e promozionali, dopo un triennio nel quale la Società ha investito complessivamente quasi il 20% del proprio giro d'affari.

Il fatturato caratteristico, al netto dei premi di fine anno concessi al canale, incrementa rispetto al precedente esercizio, di quasi Euro 1.300 mila, pari al + 2,4%.

La scomposizione del fatturato per listino mostra il seguente andamento:

	2019	2018	%
Listino Montefarmaco	50.725	49.901	+ 1,7%
Listino Concessioni	3.276	2.820	+ 16,2%
<b>Totale</b>	<b>54.001</b>	<b>52.721</b>	<b>+ 2,4%</b>

Il listino Montefarmaco, fa registrare una crescita di Euro 824 mila costituito principalmente dalla linea "Fermenti" (Lactoflorene) con un + 5%, e dalla linea "Occhi" (Iridina) con un fatturato di oltre Euro 8.653 mila. Il fatturato del Listino Concessioni è principalmente costituito dai prodotti del listino a marchio Polaroid (Euro 1.174 mila), dalla nuova concessione iniziata a maggio 2019 a marchio Minerva Gold Collagene (Euro 1.490 mila) e dalla concessione con la società correlata Dermophysiologique (Euro 393 mila). Il fatturato sviluppato all'estero è in crescita rispetto al precedente esercizio, attestandosi a circa Euro 1.729 mila.

Il Margine di Contribuzione Netto, pari ad Euro 13.363 mila, è in aumento rispetto allo scorso esercizio del 18,6%. In termini di incidenza sul fatturato, il Margine di Contribuzione Netto si attesta sul 24,7% contro il 21,4% dello scorso esercizio per l'effetto moltiplicativo tra i minori investimenti in attività di marketing e pubblicità (Euro - 1.573 mila rispetto al 2018) ed un aumentato Margine Commerciale per effetto degli aumentati volumi di vendita (+ Euro 527 mila rispetto al 2018).

I Costi di Struttura, in termini di incidenza sul fatturato, si mantengono sostanzialmente ai livelli dello scorso esercizio (15,4% contro il 14,9% del 2018). In valore assoluto, l'aumento è conseguente all'aumentata struttura organizzativa della Società con nuove assunzioni pari a 6 unità.

Relativamente agli altri dati economici, gli Ammortamenti (Euro 912 mila) sono stati determinati tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione economica dei beni.

La Gestione Finanziaria, pari a un saldo negativo di Euro 47 mila, comprende oneri finanziari su prestiti a medio-lungo termine pari ad Euro 35 mila oltre ad oneri di cambio per Euro 7 mila.

Le Imposte e Tasse ammontano ad Euro 1.126 mila contro Euro 680 mila dello scorso esercizio. La voce comprende:

Oneri per imposte dirette di competenza dell'esercizio	Euro	1.213 mila
Utilizzo netto per imposte anticipate	Euro	-70 mila
Proventi straordinari per minori imposte es. precedente	Euro	-17 mila

**TAVOLA DI ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA (Euro)**

	2019		2018		Variazione
FATTURATO CARATTERISTICO	54.000.798	100,0%	52.722.134	100,0%	2,4%
COSTO DEL VENDUTO	24.309.800	45,0%	23.433.807	44,4%	3,7%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>29.690.998</b>	<b>55,0%</b>	<b>29.288.327</b>	<b>55,6%</b>	<b>1,4%</b>
COSTI COMMERCIALI	8.381.138	15,5%	8.505.221	16,1%	-1,5%
<i>Rete vendita</i>	6.263.091	11,6%	6.177.031	11,7%	
<i>Logistica e magazzini</i>	1.822.290	3,4%	1.908.429	3,6%	
<i>Distruzione merci</i>	175.935	0,3%	188.027	0,4%	
<i>Royalties</i>	-	0,0%	219	0,0%	
<i>Altri costi commerciali</i>	119.822	0,2%	231.515	0,4%	
<b>MARGINE COMMERCIALE</b>	<b>21.309.860</b>	<b>39,5%</b>	<b>20.783.106</b>	<b>39,4%</b>	<b>2,5%</b>
SPESE DI MARKETING E PROMOZIONALI	7.947.327	14,7%	9.520.191	18,1%	-16,5%
<i>Pubblicità</i>	3.537.964	6,6%	4.973.584	9,4%	
<i>Materiali punto vendita</i>	1.654.134	3,1%	1.628.597	3,1%	
<i>Informazione medica</i>	1.123.334	2,1%	834.197	1,6%	
<i>Costi per rinnovo grafica/pack</i>	2.462	0,0%	65.550	0,1%	
<i>Immagine aziendale</i>	97.724	0,2%	13.131	0,0%	
<i>Altri costi di marketing</i>	119.117	0,2%	223.196	0,4%	
<i>Promozionali</i>	769.988	1,4%	1.168.234	2,2%	
<i>Iniziative al consumo</i>	642.604	1,2%	613.702	1,2%	
<b>MARGINE CONTRIBUZIONE NETTO</b>	<b>13.362.533</b>	<b>24,7%</b>	<b>11.262.915</b>	<b>21,4%</b>	<b>18,6%</b>
COSTI DI STRUTTURA	8.290.756	15,4%	7.878.599	14,9%	
<i>Costo del lavoro (incl. Fringe benefit)</i>	4.696.681	8,7%	4.498.938	8,5%	
<i>Consulenze di terzi</i>	430.002	0,8%	412.607	0,8%	
<i>Altri costi di struttura</i>	3.055.039	5,7%	2.865.543	5,4%	
<i>(Plus)/Minusvalenze patrimoniali</i>	1.228	0,0%	1.189	0,0%	
<i>Altri costi non ricorrenti</i>	71.439	0,1%	48.398	0,1%	
<i>Leasing operativi</i>	36.367	0,1%	51.924	0,1%	
<b>E.B.I.T.D.A.</b>	<b>5.071.777</b>	<b>9,4%</b>	<b>3.384.316</b>	<b>6,4%</b>	<b>49,9%</b>
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	992.180	1,8%	1.065.306	2,0%	
<b>E.B.I.T.</b>	<b>4.079.597</b>	<b>7,6%</b>	<b>2.319.010</b>	<b>4,4%</b>	<b>75,9%</b>
GESTIONE FINANZIARIA	-47.377	-0,1%	-45.299	-0,1%	
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>4.032.220</b>	<b>7,5%</b>	<b>2.273.711</b>	<b>4,3%</b>	<b>77,3%</b>
IMPOSTE E TASSE	1.125.704	2,1%	679.857	1,3%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.906.516</b>	<b>5,4%</b>	<b>1.593.854</b>	<b>3,0%</b>	<b>82,4%</b>

**Commenti ai dati patrimoniali e finanziari della Società.**

Le immobilizzazioni immateriali e tecniche, dopo gli ammortamenti di periodo, rilevano un decremento di Euro 811 mila.

La movimentazione delle immobilizzazioni è così costituita (migliaia di Euro):

<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.811</b>
Investimenti tecnici	93
Investimenti immateriali	9
Ammortamenti di bilancio	-912
Dismissioni nette	-1
<b>Saldo finale</b>	<b>4.000</b>

Le partecipazioni e i crediti immobilizzati, rilevano un incremento di Euro 92.000 mila per il pegno costituito in fase di emissione del Bond.

Il Capitale di Esercizio fa registrare un decremento rispetto al precedente esercizio di Euro 801 mila quale effetto combinato dell'aumento dei volumi commercializzati controbilanciato dalle azioni mirate ad aumentare l'efficienza del capitale investito, rappresentato principalmente da magazzino e crediti verso clienti.

Il TFR aumenta di Euro 124 mila quale effetto combinato degli accantonamenti delle indennità maturate per competenza e degli esborsi sostenuti in occasione della risoluzione dei rapporti di lavoro.

Il capitale investito, al netto delle passività d'esercizio e del TFR, passa da Euro 23.587 mila ad Euro 21.864 mila.

La struttura patrimoniale di fine esercizio presenta un capitale proprio di Euro 18.822 mila. L'incremento è conseguente all'effetto netto tra il risultato dell'esercizio 2019 ed il prelievo a titolo di dividendi pari ad Euro 1.181 mila.

La posizione finanziaria netta a breve si attesta su un saldo positivo di Euro 6.714 mila contro il saldo negativo di Euro 3.099 mila dello scorso esercizio, per effetto della emissione del Bond di Euro 7.000 mila avvenuta a Dicembre e della migliorata liquidità aziendale, conseguita grazie al miglioramento della redditività ed alla riduzione del Capitale d'Esercizio.

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine si attesta su Euro 9.756 mila contro Euro 3.393 mila dello scorso esercizio ed aumenta per l'effetto netto tra il Bond emesso a fine Dicembre con scadenza Dicembre 2028 (Euro 6.846 mila) ed i rimborsi delle quote correnti dei prestiti bancari a suo tempo sottoscritti (Euro 482 mila).

I debiti finanziari complessivi sono rappresentati da:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo netto di conti correnti bancari	-6.712	3.101
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	2.094	2.910
Quota a breve finanziamenti bancari a m/l termine	816	483
Prestito obbligazionario	6.846	-
Crediti finanziari a breve termine	-	-
Cassa e conti correnti postali	-2	-3
<b>Totale</b>	<b>3.042</b>	<b>6.491</b>

**TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE (Euro)**

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>			
<i>Immobilizzazioni immateriali e tecniche</i>	4.000.250	4.811.231	-810.981
<i>Partecipazioni e crediti netti immobilizzati</i>	92.000	-	92.000
	<b>4.092.250</b>	<b>4.811.231</b>	<b>-718.981</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO</b>			
<i>Magazzino</i>	8.451.726	8.550.182	-98.456
<i>Crediti Commerciali</i>	22.941.194	22.423.905	517.289
<i>Altri crediti</i>	2.509.196	3.225.766	-716.570
<i>Debiti commerciali</i>	-12.447.844	-12.480.212	32.368
<i>Altri debiti</i>	-1.895.258	-1.359.812	-535.446
	<b>19.559.014</b>	<b>20.359.829</b>	<b>-800.815</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>23.651.264</b>	<b>25.171.060</b>	<b>-1.519.796</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>-895.000</b>	<b>-815.000</b>	<b>-80.000</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>-892.419</b>	<b>-768.589</b>	<b>-123.830</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>21.863.845</b>	<b>23.587.471</b>	<b>-1.723.626</b>
<b>CAPITALE PROPRIO</b>			
<i>Capitale versato</i>	230.625	230.625	-
<i>Riserve</i>	15.684.398	15.271.793	412.605
<i>Risultato netto di periodo</i>	2.906.516	1.593.855	1.312.661
	<b>18.821.539</b>	<b>17.096.273</b>	<b>1.725.266</b>
<b>INDEBITAMENTO A M/L TERMINE</b>	<b>8.940.170</b>	<b>2.910.038</b>	<b>6.030.132</b>
<b>INDEBITAMENTO A BREVE TERMINE</b>			
<i>Debiti finanziari a breve</i>	211.364	3.752.616	-3.541.252
<i>Debiti a M/L termine (quota a breve)</i>	816.023	482.510	333.513
<i>Crediti finanziari</i>	-	-	-
<i>Disponibilità</i>	-6.925.251	-653.966	-6.271.285
	<b>-5.897.864</b>	<b>3.581.160</b>	<b>-9.479.024</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>21.863.845</b>	<b>23.587.471</b>	<b>-1.723.626</b>

**INDICI DI BILANCIO**

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Utile netto	2.907	1.594	2.669	3.258	3.763	3.033	2.397	2.345
Utile netto/Media Capitale Proprio (R.O.E.)	16,2%	8,9%	15,0%	20,8%	29,2%	29,6%	29,1%	36,3%
E.B.I.T./Media Cap.le Inv. Netto (RONA)	18,0%	8,5%	12,1%	16,9%	24,1%	24,6%	21,2%	24,9%
Ricavi netti (milioni di Euro)	54,0	52,7	49,6	49,6	45,2	41,5	38	34,8
Utile netto/Ricavi netti	5,4%	3,0%	5,4%	6,6%	8,3%	7,3%	6,3%	6,7%
Cash-Flow	3.899	2.659	3.730	4.065	4.120	3.381	2.664	2.611
Capitale Proprio	18.822	17.096	18.733	16.853	14.418	11.355	9.122	7.325
Dividendi distribuiti	1.181	1.913	800	800	700	800	600	600
Media Indebitamento/ Media Capitale Proprio	0,27	0,53	0,73	0,74	0,76	0,94	1,15	1,50

*Gli importi in Euro sono espressi in migliaia.*

Con riferimento specifico agli indicatori di crisi di impresa di cui al Decreto Legislativo n. 14/2019, la Società mantiene costantemente sotto controllo tutti gli indicatori di allerta così come elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti nel settembre 2019. Tutti gli indicatori mostrano valori ampiamente sotto le soglie previste dal settore in cui opera la Società e quelli indicati come media indicativa dal medesimo Consiglio.

## BILANCIO D'ESERCIZIO

### PROSPETTI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

#### ATTIVO

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
- Costi di impianto ed ampliamento	22.620		34.733	
- Costi di sviluppo	483.199		644.265	
- Diritti di brevetto industriale	95.882		121.127	
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	441.283		544.729	
- Avviamento	2.084.102		2.487.289	
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	-		7.062	
- Altre	420		630	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>3.127.506</b>		<b>3.839.835</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
- Impianti e macchinario	132.660		158.623	
- Attrezzature industriali e commerciali	548.093		621.091	
- Altri beni	191.991		191.682	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>872.744</b>		<b>971.396</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>				
- Crediti verso				
altre imprese	92.000		-	
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>92.000</b>		<b>-</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>4.092.250</b>		<b>4.811.231</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>Rimanenze</b>				
- Materie prime sussidiarie e consumo	2.177.073		1.710.851	
- Prodotti finiti e merci	6.274.653		6.839.331	
<b>Totale rimanenze</b>		<b>8.451.726</b>		<b>8.550.182</b>
<b>Crediti</b>				
- Verso clienti	22.939.031		22.421.483	
- Verso imprese controllanti	2.163		2.081	
- Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-		341	
- Crediti tributari	1.031.565		1.249.398	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	16.288		20.360	
- Imposte anticipate	589.775		520.267	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	468.575		425.467	
- Verso altri	397.738		862.005	
<b>Totale crediti</b>		<b>24.960.272</b>		<b>25.055.575</b>
<b>Disponibilità liquide</b>				
- Depositi bancari e postali	6.923.462		651.395	
- Denaro e valori in cassa	1.789		2.571	
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>6.925.251</b>		<b>653.966</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>40.337.249</b>		<b>34.259.723</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>		<b>490.118</b>		<b>594.096</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>44.919.617</b>		<b>39.665.050</b>

**PASSIVO**

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
- Capitale sociale		230.625		230.625
- Riserva legale		50.000		50.000
- Altre riserve		15.634.398		15.221.793
Riserva straordinaria	15.634.398		15.221.793	
- Utile dell'esercizio		2.906.516		1.593.855
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>18.821.539</b>		<b>17.096.273</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
- Altri fondi		895.000		815.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>895.000</b>		<b>815.000</b>
<b>TRATTAMENTO PER FINE RAPPORTO</b>		<b>892.419</b>		<b>768.589</b>
<b>DEBITI</b>				
- Obbligazioni		6.846.155		-
- Debiti verso banche		3.121.402		7.145.164
<i>di cui oltre l'esercizio</i>		<i>2.094.015</i>		<i>2.910.038</i>
- Debiti verso fornitori		12.253.926		12.339.361
- Debiti verso controllanti		645.802		140.851
- Debiti tributari		252.911		253.079
- Debiti verso istituti di previdenza		412.046		386.509
- Altri debiti		495.749		466.524
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>24.027.991</b>		<b>20.731.488</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>		<b>282.668</b>		<b>253.700</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>44.919.617</b>		<b>39.665.050</b>

## CONTO ECONOMICO

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni		54.000.798		52.722.134
- Variazione dei prodotti finiti, SI ed in corso		-609.245		191.434
- Altri ricavi e proventi		-		962.253
contributi in conto esercizio	4.072	585.430	4.948	
ricavi e proventi diversi	581.358		957.305	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>53.976.983</b>		<b>53.875.821</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
- Costi per materie, di cons. e di merci		24.940.460		24.574.805
- Costi per servizi		18.522.416		20.053.952
- Costi per il godimento di beni di terzi		851.801		733.028
- Costi per il personale		4.247.438		4.198.294
salari e stipendi	3.022.037		2.951.444	
oneri sociali	943.709		964.525	
trattamento di fine rapporto	207.698		210.454	
altri costi	73.994		71.871	
- Ammortamenti e svalutazioni		974.133		1.177.179
ammortamenti imm.ni immateriali	721.667		811.955	
ammortamenti imm.ni materiali	190.513		207.106	
sval. dei crediti dell'attivo circolante	61.953		158.118	
- Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo		-466.221		243.335
- Accantonamenti per rischi		80.000		40.000
- Altri accantonamenti		-		6.245
- Oneri diversi di gestione		747.359		529.972
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>49.897.386</b>		<b>51.556.810</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>4.079.597</b>		<b>2.319.011</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
- Altri proventi finanziari		448		10.428
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-		6.000	
imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-		6.000	
proventi diversi dai precedenti	448		4.428	
interessi e com. da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-		3.900	
interessi e com. da altri e proventi vari	448		528	
- Interessi e altri oneri finanziari		-40.667		-45.708
interessi e com. ad altri ed oneri vari	-40.667		-45.708	
- Utile e perdite su cambi		-7.158		-10.019
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>-47.377</b>		<b>-45.299</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>4.032.220</b>		<b>2.273.712</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti		-151.176		-560.837
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale		-1.044.036		-
Imposte differite e/o anticipate		69.508		-119.020
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>2.906.516</b>		<b>1.593.855</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>DISPONIBILITÀ INIZIALI</b>	<b>653.966</b>	<b>806.768</b>
<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile del periodo	2.906.516	1.593.855
Interessi passivi/(Interessi attivi)	40.219	35.280
Imposte sul reddito	1.125.704	679.857
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti da cessione di attività	1.228	1.189
<b>1) Utile dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.073.667</b>	<b>2.310.181</b>
Accantonamento ai fondi	287.698	291.199
Ammortamenti	912.180	1.019.061
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>5.273.545</b>	<b>3.620.441</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	98.456	490.014
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-517.289	513.734
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-32.368	964.740
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	103.978	-288.334
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	28.968	-48.285
Altre variazioni del CCN	546.943	38.630
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>5.502.233</b>	<b>5.290.940</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-40.219	-35.280
(Imposte sul reddito pagate)	-553.577	-56.830
(Utilizzo dei fondi)	-83.868	-664.158
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>	<b>4.824.569</b>	<b>4.534.672</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-9.338	-835.485
Disinvestimenti	-	35
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-93.106	-154.727
Disinvestimenti	17	6.383
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-92.000	-
Disinvestimenti	-	450.000
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Disinvestimenti	-	73.311
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-194.427</b>	<b>-460.483</b>
<b>C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL' ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Nuovi finanziamenti a M/L termine	6.846.155	3.000.000
Rimborsi di finanziamenti	-4.023.762	-5.314.491
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	-1.181.250	-1.912.500
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>1.641.143</b>	<b>-4.226.991</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>6.271.285</b>	<b>-152.802</b>
<b>DISPONIBILITÀ FINALI</b>	<b>6.925.251</b>	<b>653.966</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile. Interpretata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore per i bilanci chiusi al 31 dicembre 2019.

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile e più precisamente:

- la valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- i proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma del C.C. e all'art. 2423 bis, 2° comma del C.C..

A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono opportunamente adattate e la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tale voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

La forma espositiva rispetta quanto disposto dall'art. 2427 del C.C. in materia di contenuto e dall'art. 2423 comma 5 del C.C. indicando gli importi in Euro

Si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione per quanto riguarda le seguenti informazioni:

- la natura dell'attività d'impresa
- i rapporti con le imprese del Gruppo Montefarmaco ed altre consociate.

#### **Prospettiva della continuità aziendale**

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito. L'Amministratore unico, sulla base dei risultati raggiunti nel corso del 2019 e sulla base delle previsioni relative al prossimo esercizio ha ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del presente bilancio.

#### **Cambiamenti di principi contabili**

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

**Correzione di errori rilevanti**

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

**CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DEL BILANCIO, NELLE RETTIFICHE DI VALORE E NELLA CONVERSIONE DEI VALORI NON ESPRESSI ALL'ORIGINE IN MONETE AVENTI CORSO LEGALE NELLO STATO:**

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

**Immobilizzazioni Immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

I beni immateriali sono rilevati nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

I Costi pluriennali sono iscritti sulla base del prezzo pagato o del costo sostenuto e direttamente ammortizzati con il consenso del Collegio Sindacale, ove richiesto dalla legge, in considerazione della loro utilità pluriennale, in quote costanti.

Le aliquote d'ammortamento utilizzate, invariate rispetto ai precedenti esercizi, sono le seguenti:

Costi di ricerca e sviluppo dossier	20%
Marchi e Brevetti	10%
Software ed EDP	20%
Avviamento	10%

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché degli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato. Le Immobilizzazioni materiali, la cui durata è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate sulla base della stimata vita utile. L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. La Società valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto ai precedenti esercizi, sono le seguenti:

Immobili	5,5%
Impianti e macchinari	10%
Attrezzatura varia e minuta	40%
Attrezzatura specifica	7,5%
Stampi e fustelle	12%
Mobili e arredi ufficio	12%
Macchine ordinarie d'ufficio	12%
Macchine e attrezzature elettroniche ufficio	20%
Autoveicoli da trasporto	20%
Automezzi	25%
Impianti telefonici e cellulari	20%

Per le immobilizzazioni acquistate nel corso dell'esercizio, le aliquote d'ammortamento sono state ridotte alla metà.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative a un pegno sul prestito obbligazionario e sono valutate in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale, corrispondente al valore di realizzo.

#### **Svalutazione per perdite durevoli di valore**

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescrive il Principio Contabile OIC 9.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare, se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c). Se in esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. I ripristini di valore sono rilevati, analogamente, nella voce A5.

Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, la società determina il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni. In tale ipotesi, qualora il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) risultasse inferiore al suo valore contabile, la riduzione del valore contabile delle attività che fanno parte dell'UGC è imputata in primo luogo al valore dell'avviamento allocato sull'UGC e, successivamente, alle altre attività proporzionalmente, sulla base del valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'UGC.

In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

#### **Rimanenze**

Le Rimanenze sono iscritte in bilancio al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di mercato. La metodologia di determinazione di costo utilizzata è il FIFO ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

Le rimanenze obsolete o a lento rigiro sono svalutate, tenendo conto delle possibilità di utilizzo e realizzo, mediante accantonamenti in appositi fondi portati a diretta diminuzione della corrispondente voce dell'Attivo.

Le svalutazioni, effettuate per adeguare il costo ai valori di mercato vengono eliminate in esercizi successivi se vengono meno i motivi delle stesse.

## Crediti

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed incluso degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali. A tal proposito si ricorda che tutti i crediti commerciali della Società presentano scadenza entro i 12 mesi.

## Crediti verso società del gruppo

I crediti verso imprese controllate, collegate o controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile, sono rilevati nelle apposite voci BIII o CII.

Tali voci accolgono anche i crediti verso le controllanti di livello superiore al primo, ossia le controllanti che controllano la società, indirettamente, tramite loro controllate intermedie.

I crediti verso imprese soggette a comune controllo (cd imprese sorelle), diverse dalle imprese controllate, collegate o controllanti, sono rilevati tra i crediti verso altri, rispettivamente nelle voci BIII o nella voce CII "crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti".

## Disponibilità liquide

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Le Società non ha fondi liquidi soggetti a vincoli.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il criterio della competenza economica e temporale. In base a tale criterio, la rilevazione di un rateo o di un risconto avviene quando sussistono le seguenti condizioni:

- il contratto inizia in un esercizio e termina in uno successivo;
- il corrispettivo delle prestazioni è contrattualmente dovuto in via anticipata o posticipata rispetto a prestazioni comuni a due o più esercizi consecutivi;
- l'entità dei ratei e risconti varia con il trascorrere del tempo.

Non sono inclusi tra i ratei ed i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell'esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

### **Debiti**

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito. Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi. La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è omessa l'attualizzazione e gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali. A tal proposito si ricorda che tutti i debiti commerciali della Società presentano scadenza entro i 12 mesi e, pertanto, non si è proceduto all'applicazione del costo ammortizzato.

### **Debiti verso società del gruppo**

Le voci D9, D10 e D11 accolgono rispettivamente i debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile. Tali debiti hanno indicazione separata nello schema di bilancio.

I debiti verso imprese soggette a comune controllo (cd. imprese sorelle), diverse dalle imprese controllate, collegate o controllanti, sono rilevati nella voce D11-bis.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi sono iscritti per passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati. Si tratta, quindi, di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro.

I fondi per oneri sono iscritti a fronte di passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presenti tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali, allorquando esistenti, sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi solo se ritenute probabili e se l'ammontare del relativo onere risulta stimabile con ragionevolezza. Non si è tenuto conto pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione d'incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l'importo stimato o l'indicazione che lo stesso non può essere determinato, altri possibili effetti se non evidenti, l'indicazione del parere della direzione dell'impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili.

I fondi per rischi e oneri non sono oggetto di attualizzazione.

### **Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

L'indennità di fine rapporto è accantonata in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile.

### **Beni in leasing**

I beni strumentali, oggetto di leasing finanziario, sono iscritti in bilancio in conformità alle attuali disposizioni in materia, le quali prevedono la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi d'esercizio.

Non sono fornite nella Nota Integrativa informazioni complementari relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario in quanto scarsamente significative anche in termini quantitativi.

### **Costi e Ricavi**

I Ricavi e i Costi sono iscritti in bilancio in base ai criteri della prudenza e della competenza economica.

I Ricavi sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, rappresentato di norma dalla spedizione della merce e sono rilevati al netto di sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio.

I Costi sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. Tra i costi vengono rilevati non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati per i quali è tuttavia già avvenuto il trasferimento della proprietà o il servizio sia già stato ricevuto. I costi per trasporti, se non addebitati in fattura dai fornitori di materie e merci, sono rilevati tra i "costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci".

Si precisa che le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

### **Proventi e oneri finanziari**

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria della società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

### **Imposte sul reddito e imposte differite**

Le Imposte del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Le Imposte differite riflettono gli effetti fiscali significativi derivanti dalle differenze di natura temporanea tra i valori fiscali delle attività e delle passività ed i corrispondenti valori di bilancio.

In ossequio al principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, oltre alle imposte differite relative a tutte le poste che ne danno origine, devono essere rilevate in bilancio anche le imposte anticipate, in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora non vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

### **Consolidato fiscale ai fini IRES**

La Società ha optato, insieme alla controllante Montefarmaco Holding S.r.l., società consolidante per il consolidato fiscale, relativamente al triennio 2019 2020 2021.

L'adesione al consolidato fiscale determina la concentrazione dei rapporti con il Fisco a livello di società consolidante ai fini IRES, con conseguente accentramento a tale livello degli obblighi e degli adempimenti. Le singole società non hanno più alcun rapporto diretto con il Fisco ai fini dei versamenti, pur essendo sempre individualmente responsabili delle dichiarazioni fiscali sottostanti alla dichiarazione consolidata.

### **Valori in valuta**

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una apposita riserva non distribuibile fino al momento del realizzo.

In caso di riduzioni durevoli di valore del cambio, le immobilizzazioni materiali, immateriali, rilevate al costo in valuta - ove presenti - sono iscritte al minor valore tra il tasso di cambio al momento dell'acquisto e quello della data di chiusura dell'esercizio

### **Rendiconto finanziario**

Conformemente alle disposizioni dell'art. 2425.ter del Codice Civile, la Società ha predisposto lo schema di rendiconto finanziario in termini di liquidità esponendo i flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale, dall'attività di investimento e da quella di finanziamento secondo il metodo indiretto.



**CONTENUTO E VARIAZIONI DELLO STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVO** **44.919.617**
**IMMOBILIZZAZIONI** **4.092.250**
**Immobilizzazioni Immateriali** **3.127.506**

La composizione ed i movimenti delle Immobilizzazioni immateriali, al lordo dei relativi ammortamenti, è la seguente:

	31/12/18	Investimenti	Riclassifiche	Decrementi	31/12/19
Costi impianto e ampliamento	121.127	-	-	-	121.127
Costi di sviluppo	1.012.331	-	-	207.000	805.331
Concessioni, licenze, marchi	1.037.043	-	-	-	1.037.043
Brevetti	396.181	9.338	7.062	-	412.581
Avviamento	4.031.870	-	-	-	4.031.870
Altre	1.310	-	-	260	1.050
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.062	-	-7.062	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>6.606.924</b>	<b>9.338</b>	<b>-</b>	<b>207.260</b>	<b>6.409.002</b>

Gli investimenti di Euro 9.338 si riferiscono alle spese per l'estensione internazionale di un brevetto.

Riportiamo di seguito l'analisi dei movimenti degli ammortamenti e delle svalutazioni:

	31/12/18	Ammortamenti	Riclassifiche	Decrementi	31/12/19
Costi impianto e ampliamento	86.394	12.113	-	-	98.507
Costi di sviluppo	368.066	161.066	-	207.000	322.132
Concessioni, licenze, marchi	492.314	103.446	-	-	595.760
Brevetti	275.054	41.645	-	-	316.699
Avviamento	1.544.581	403.187	-	-	1.947.768
Altre	680	210	-	260	630
<b>TOTALI</b>	<b>2.767.089</b>	<b>721.667</b>	<b>-</b>	<b>207.260</b>	<b>3.281.496</b>

Il valore di libro dei cespiti al 31.12.2019 al netto dei relativi ammortamenti, è il seguente:

	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore al 31/12/19
Costi impianto e ampliamento	121.127	98.507	22.620
Costi di sviluppo	805.331	322.132	483.199
Concessioni, licenze e marchi	1.037.043	595.760	441.283
Brevetti	412.581	316.699	95.882
Avviamento	4.031.870	1.947.768	2.084.102
Altre	1.050	630	420
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>6.409.002</b>	<b>3.281.496</b>	<b>3.127.506</b>

La variazione delle immobilizzazioni immateriali è principalmente imputabile agli ammortamenti dell'esercizio.

**Immobilizzazioni materiali** **872.744**

La composizione ed i movimenti delle immobilizzazioni materiali, al lordo dei relativi fondi ammortamento, è la seguente:

	<b>31/12/18</b>	<b>Investimenti</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31/12/19</b>
Impianti e macchinario	537.528	4.700	-	-	542.228
Attrezzature ind.li e comm.li	800.496	21.500	-	-	821.996
Altri beni	859.016	66.906	-	29.131	896.791
Imm.ni in corso e acconti	-	-	-	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>2.197.040</b>	<b>93.106</b>	<b>-</b>	<b>29.131</b>	<b>2.261.015</b>

Gli incrementi principali si riferiscono all'installazione di un impianto d'allarme (Euro 4.700), all'acquisto di stampi per prodotti di vendita (Euro 21.500), all'acquisto di macchine d'ufficio (Euro 43.557), a nuovi arredi (Euro 16.679), all'acquisto di telefoni (Euro 6.670).

Riportiamo di seguito l'analisi dei movimenti dei fondi ammortamento:

	<b>31/12/18</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31/12/19</b>
Impianti e macchinario	378.905	30.663	-	-	409.568
Attrezzature ind.li e comm.li	179.404	94.499	-	-	273.903
Altri beni	667.334	65.351	-	27.885	704.800
<b>TOTALI</b>	<b>1.225.643</b>	<b>190.513</b>	<b>-</b>	<b>27.885</b>	<b>1.388.271</b>

Il valore di libro dei cespiti al 31.12.2019, al netto dei relativi fondi di ammortamento, è il seguente:

	<b>Costo storico</b>	<b>Fondi Amm.to</b>	<b>Valore al 31/12/19</b>
Impianti e macchinari	542.228	409.568	132.660
Attrezzature industriali e commerciali	821.996	273.903	548.093
Altri beni	896.791	704.800	191.991
<b>TOTALI</b>	<b>2.261.015</b>	<b>1.388.271</b>	<b>872.744</b>

**Immobilizzazioni finanziarie** **92.000**

Riportiamo di seguito il dettaglio dei Crediti verso altri:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Pegno su prestito obbligazionario	92.000	-	92.000
<b>Totale</b>	<b>92.000</b>	<b>-</b>	<b>92.000</b>

**ATTIVO CIRCOLANTE** **40.337.249**

**Rimanenze** **8.451.726**

Le giacenze di magazzino al 31 dicembre 2019 sono iscritte per un valore di Euro 8.451.726 e risultano così composte:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e di cons.	2.177.073	1.710.851	466.222
<b>Totale materie prime</b>	<b>2.177.073</b>	<b>1.710.851</b>	<b>466.222</b>
Prodotti finiti	6.313.147	6.922.392	-609.245
Merci in viaggio prodotti finiti	151.506	106.939	44.567
<b>Totale prodotti finiti</b>	<b>6.464.653</b>	<b>7.029.331</b>	<b>-564.678</b>
Fondo svalutazione magazzino	-190.000	-190.000	-
<b>Totale magazzino netto prodotti finiti</b>	<b>6.274.653</b>	<b>6.839.331</b>	<b>-564.678</b>
<b>Totale magazzino netto</b>	<b>8.451.726</b>	<b>8.550.182</b>	<b>-98.456</b>

Le Rimanenze sono iscritte in bilancio al netto di un Fondo obsolescenza di Euro 190.000 (Euro 190.000 nel passato esercizio) riferito ad alcuni prodotti non ritenuti più vendibili sul mercato e di prossimo smaltimento.

**Crediti** **24.960.272**

**Crediti verso clienti** **22.939.031**

Tale voce risulta così composta:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Verso Clienti:			
- Crediti v/clienti	23.159.031	22.721.483	437.548
<i>di cui v/correlate:</i>			
<i>Farmacia Gilera S.r.l.</i>	7.075	6.216	859
<i>Farmacia Imbriani S.r.l.</i>	6.486	5.808	678
<i>Farmacia Wagner S.r.l.</i>	11.374	11.514	-140
<i>Aurora Biosearch S.r.l.</i>	246	937	-691
<i>Novalbit S.r.l.</i>	1.121	366	755
A dedurre:			
- Fondo svalutazione crediti	-220.000	-300.000	80.000
<b>Totale</b>	<b>22.939.031</b>	<b>22.421.483</b>	<b>517.548</b>

Il Fondo svalutazione crediti si è così movimentato nell'esercizio 2019:

<b>Fondo svalutazione crediti al 31/12/2018</b>	<b>300.000</b>
Utilizzo nell'esercizio	-192.000
Accantonamento nell'esercizio	112.000
<b>Fondo svalutazione crediti al 31/12/2019</b>	<b>220.000</b>

Il Fondo svalutazione crediti, che nel prospetto di Stato Patrimoniale rettifica direttamente i crediti, è ritenuto sufficiente e congruo ad esprimere il valore di presumibile realizzo dei crediti.

Al 31 dicembre 2019 i crediti denominati in valuta estera ammontano ad Euro 292.559, mentre non esistono crediti scadenti oltre i cinque anni.

Lo scaduto al 31 dicembre 2019 è pari ad Euro 2.004.536.

**Crediti verso imprese controllanti** **2.163**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Glascot S.r.l.	-	300	-300
Montefarmaco Holding S.r.l.	2.163	1.781	382
<b>Totale</b>	<b>2.163</b>	<b>2.081</b>	<b>82</b>

Il credito è costituito da riaddebiti sostenuti in nome e per conto della controllante. Si segnala che non esistono crediti scadenti oltre i 5 anni. Per maggiori informazioni in merito alle operazioni con parti correlate, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

**Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti** **-**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Immobiliare Monte S.r.l.	-	341	-341
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>341</b>	<b>-341</b>

Per maggiori informazioni in merito alle operazioni con parti correlate, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

**Crediti tributari** **1.031.565**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
IVA	1.009.682	1.081.492	-71.810
IRES	-	71.729	-71.729
IRAP	-	55.953	-55.953
IRPEF DL 66/2014	976	676	-300
Credito per imposte	20.360	29.687	-9.327
Altri crediti tributari	547	9.861	-9.314
<b>Totale</b>	<b>1.031.565</b>	<b>1.249.398</b>	<b>-217.833</b>

La voce "IVA" si riferisce al saldo IVA a credito del mese di dicembre 2019 mentre la voce "Credito per imposte" si riferisce all'agevolazione per la ristrutturazione edilizia. Si segnala che non esistono crediti scadenti oltre i 5 anni.

**Imposte anticipate** **589.775**

Sono così dettagliati:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
IRES	548.430	487.632	60.798
IRAP	41.345	32.635	8.710
<b>Totale</b>	<b>589.775</b>	<b>520.267</b>	<b>69.508</b>

Le Imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee tra i valori riconosciuti civilisticamente e fiscalmente alla svalutazione di magazzino, all'accantonamento per rischi su crediti, all'accantonamento per rischi ed oneri futuri, alla svalutazione di immobilizzazioni immateriali, ed all'ammortamento fiscale su avviamento e marchi.

Le differenze principali tra utile di bilancio ante imposte e reddito imponibile che hanno determinato l'iscrizione di imposte anticipate sono le seguenti:

<b>Natura</b>	<b>Anno di formazione</b>	<b>Importo</b>
Amm.ti fiscali marchi e avviamento	2005	Euro 1.060.125
Svalutazione magazzino	2019	Euro 190.000
Svalutazione crediti	2019	Euro 140.000
Rischi e oneri	2007	Euro 895.000

Le svalutazioni si riverseranno entro l'esercizio successivo mentre gli ammortamenti su marchi e gli accantonamenti a fondi rischi si riverseranno in un arco temporale oltre l'esercizio successivo.

Si è utilizzata l'aliquota del 24% per quanto riguarda l'imposta IRES mentre si è utilizzata l'aliquota del 3,9% per quanto riguarda l'imposta IRAP. Ai fini IRAP non sono stati presi in considerazione gli accantonamenti per rischi ed oneri, svalutazione magazzino e la svalutazione crediti.

### **Crediti verso altri** **397.738**

Riportiamo di seguito il dettaglio dei Crediti verso altri:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Fornitori c/anticipi	290.241	823.081	-532.840
Debitori diversi	48.129	-	48.129
Depositi cauzionali	58.115	18.089	40.026
Altri crediti	1.253	20.835	-19.582
<b>Totale</b>	<b>397.738</b>	<b>862.005</b>	<b>-464.267</b>

Viene riportata di seguito la composizione per area geografica dei crediti lordi iscritti nell'Attivo Circolante.

	<b>Italia</b>	<b>Paesi UE</b>	<b>Paesi extra UE</b>	<b>Totale</b>
Verso clienti (al netto del fondo)	22.661.759	184.599	92.673	22.939.031
Verso imprese controllanti	2.163	-	-	2.163
Crediti tributari	947.765	-	83.800	1.031.565
Imposte anticipate	589.775	-	-	589.775
Verso altri	290.229	-	107.509	397.738
<b>Totale</b>	<b>24.491.691</b>	<b>184.599</b>	<b>283.982</b>	<b>24.960.272</b>

### **Disponibilità liquide** **6.925.251**

I saldi risultano così composti:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Intesa San Paolo	749.500	497.385	252.115
Intesa San Paolo Romania	14.197	6.799	7.398
Banca Popolare Comm. & Ind.	1.056.885	-	1.056.885
Banca Popolare di Sondrio	1.800.873	-	1.800.873
Credito Bergamasco	1.218.903	-	1.218.903
BCC di Carate Brianza	1.206.210	-	1.206.210
UNICREDIT Banca D'Impresa	864.712	-	864.712
Banca Finint SpA	4.950	-	4.950
Deutsche Bank	-	144.806	-144.806
Conto Alipay	5.781	-	5.781
Depositi bancari e postali	1.451	2.405	-954
Denaro e valori in cassa	1.789	2.571	-782
<b>Totale</b>	<b>6.925.251</b>	<b>653.966</b>	<b>6.271.285</b>

**RATEI E RISCONTI ATTIVI****490.118**

Ammontano ad Euro 490.118 (Euro 594.096 al 31.12.2018) e si riferiscono principalmente a quote di canoni leasing anticipati per Euro 2.381, assicurazioni per Euro 52.645, canoni di manutenzione e noleggio per Euro 46.339, pubblicità per Euro 19.165, operazioni a premio per Euro 58.573, all'imposta per affrancamento disavanzo fusione per Euro 191.654 e per sviluppo prodotti Euro 75.500.

I ratei e risconti attivi che si riverteranno oltre i 5 anni, ammontano ad Euro 128.313 e sono riferiti esclusivamente alle imposte per affrancamento dei disavanzi da fusione.

**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO** **44.919.617**
**Patrimonio netto** **18.821.539**

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 230.625, interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 562.500 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,41.

Il Patrimonio netto contabile alla chiusura dell'esercizio è così composto:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capitale Sociale	230.625	230.625
Riserva legale	50.000	50.000
Riserva straordinaria	15.634.398	15.221.793
Risultato dell'esercizio	2.906.516	1.593.855
<b>Totale</b>	<b>18.821.539</b>	<b>17.096.273</b>

L'analisi dei movimenti avvenuti nei conti del Patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2019 è evidenziata nel prospetto che segue:

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva straord.</b>	<b>Risultato esercizio</b>	<b>Distrib. dividendi</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/18</b>	<b>230.625</b>	<b>50.000</b>	<b>15.221.793</b>	<b>1.593.855</b>	<b>-</b>	<b>17.096.273</b>
Destinazione del risultato 2018			412.605	-1.593.855	1.181.250	-
Dividendi pagati nel 2019					-1.181.250	-1.181.250
Utile dell'esercizio 2019				2.906.516		2.906.516
<b>Patrimonio netto al 31/12/19</b>	<b>230.625</b>	<b>50.000</b>	<b>15.634.398</b>	<b>2.906.516</b>	<b>-</b>	<b>18.821.539</b>

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del patrimonio netto:

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva straord.</b>	<b>Riserva cop. flussi</b>	<b>Risultato esercizio</b>	<b>Distrib. dividendi</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/17</b>	<b>205.000</b>	<b>41.317</b>	<b>15.828.986</b>	<b>-11.430</b>	<b>2.669.005</b>	<b>-</b>	<b>18.732.878</b>
Incorporazione Biosan S.r.l.	25.625	8.683	486.200				520.508
Scissione Montefarmaco Holding S.r.l.			-1.849.898				-1.849.898
Destinazione del risultato 2017			756.505		-2.669.005	1.912.500	-
Dividendi distribuiti						-1.912.500	-1.912.500
Utile dell'esercizio 2018					1.593.855		1.593.855
Riserve flussi finanziari				11.430			11.430
<b>Patrimonio netto al 31/12/18</b>	<b>230.625</b>	<b>50.000</b>	<b>15.221.793</b>	<b>-</b>	<b>1.593.855</b>	<b>-</b>	<b>17.096.273</b>

La riserva di copertura dei flussi finanziari è stata liberata a seguito del trasferimento dei finanziamenti e dei relativi contratti di copertura alla Controllante nell'ambito della scissione avvenuta in data 28 febbraio 2018.

	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale Sociale	230.625				
Riserve					
- Riserva legale	50.000	B			
- Riserva Straordinaria	15.634.398	A, B e C	15.634.398		
- Riserva flussi finanziari					
- Utile esercizio 2019	2.906.516	A, B e C	2.906.516		
Totale	18.821.539		18.540.914	-	-
Quota non distribuibile*			505.819		
Residuo quota distribuibile			18.035.095		

Legenda: A= per aumento capitale B= per copertura perdite C= per distribuzione ai soci

\* parte destinata a copertura dei Costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426 comma 5 C.C.

#### **Fondo per rischi ed oneri 895.000**

I Fondi sono così composti:

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Fondo iniziale</b>	<b>815.000</b>	<b>1.128.158</b>
Accantonamenti	80.000	40.000
Utilizzi/Rilasci dell'esercizio	-	-353.158
<b>Fondo finale</b>	<b>895.000</b>	<b>815.000</b>

Il Fondo rischi ed oneri comprende Euro 895.000 a garanzia della Indennità suppletiva di clientela ed altre indennità da pagare agli agenti in occasione della risoluzione dei rispettivi contratti di agenzia per cause non imputabili agli stessi.

L'ultimo periodo d'imposta definito con l'Erario è quello chiuso al 31 dicembre 2014.

#### **Fondo di fine rapporto di lavoro subordinato 892.419**

Il fondo, che al 31 dicembre 2019 ammonta ad Euro 768.589, nel corso dell'esercizio si è così movimentato:

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Fondo iniziale</b>	<b>768.589</b>	<b>1.198.380</b>
Accantonamento	207.698	210.454
Quota trasferita a fondi pensione	-69.888	-74.643
Quota trasferita a seguito scissione	-	-384.505
Utilizzo diretto per liquidazioni e anticipi di competenza	-13.980	-181.097
<b>Fondo finale</b>	<b>892.419</b>	<b>768.589</b>

Quanto accantonato rappresenta l'effettiva esposizione al 31 dicembre 2019 nei confronti dei dipendenti in forza a tale data al netto degli anticipi corrisposti.

Il contratto di lavoro applicato è quello del settore chimico-farmaceutico.

**Debiti** **24.027.991**

**Obbligazioni** **6.846.155**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Valore capitale	7.000.000	-	7.000.000
Competenze future riscontate	-153.845	-	-153.845
<b>Totale</b>	<b>6.846.155</b>	<b>-</b>	<b>6.846.155</b>

In data 19 dicembre 2019 è stata perfezionata l'operazione denominata "Basket Bond Lombardia" attraverso l'erogazione un prestito obbligazionario non convertibile pari ad Euro 7.000.000 con scadenza dicembre 2028 e tasso di interesse effettivo del 2,98% (tasso fisso nominale 2,55%). Il valore iscritto a bilancio è quello risultante dall'applicazione del costo ammortizzato. Il prestito obbligazionario è soggetto a covenants di natura patrimoniale-finanziaria che alla data del presente bilancio risultano rispettati.

**Debiti verso banche** **3.121.402**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
<b>Verso Banche:</b>			
Conti correnti passivi	211.364	3.752.616	-3.541.252
Finanziamenti a m/ lungo termine	2.910.038	3.392.548	-482.510
<b>Totale</b>	<b>3.121.402</b>	<b>7.145.164</b>	<b>-4.023.762</b>

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine si attesta ad Euro 2.910.038 contro Euro 3.392.548 dello scorso esercizio e diminuisce per effetto del rimborso delle quote correnti pari ad Euro 482.510.

I Finanziamenti a medio-lungo termine sono composti da:

- Finanziamento a tasso fisso con il Banco BPM per Euro 3.000.000, scadenza 31 dicembre 2023, tasso iniziale 0,93%

Debito al 31/12/19	Euro	2.673.129
<i>di cui quota corrente</i>	<i>Euro</i>	<i>658.550</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	<i>Euro</i>	<i>2.014.579</i>

- Finanziamento a fisso con la Banca Popolare Commercio e Industria per Euro 311.297, scadenza 30 giugno 2021, tasso iniziale 0,50%

Debito al 31/12/19	Euro	117.4683
<i>di cui quota corrente</i>	<i>Euro</i>	<i>78.214</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	<i>Euro</i>	<i>39.254</i>

- Finanziamento a tasso variabile con la Banca Popolare Commercio e Industria per Euro 311.297, scadenza 30 giugno 2021, tasso effettivo iniziale 1,858%

Debito al 31/12/19	Euro	119.441
<i>di cui quota corrente</i>	<i>Euro</i>	<i>79.259</i>
<i>di cui debito oltre l'esercizio successivo</i>	<i>Euro</i>	<i>40.182</i>

I Debiti verso banche per conti correnti passivi al 31 dicembre 2019 hanno la seguente composizione:

	C/C passivi
Credito Emiliano	202.055
Competenze maturate ma non addebitate	9.309
<b>Totale</b>	<b>211.364</b>

**Debiti verso fornitori** **12.253.926**

di cui v/correlate:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Bioge Cosmetici S.r.l.</i>	512	14.046	-13.534
<i>Dermophysiologic S.r.l. SB</i>	23.605	53.505	-29.900
<i>Farmacia Imbriani S.r.l.</i>	191	-	191
<i>Novalbit S.r.l.</i>	55.019	-	55.019
<b>Totale</b>	<b>79.327</b>	<b>67.551</b>	<b>11.776</b>

I Debiti verso fornitori diminuiscono di Euro 85.435 rispetto allo scorso esercizio e sono relativi a fatture commerciali ricevute e non ancora pagate al 31 dicembre 2019 e a fatture da ricevere accantonate secondo il principio della competenza.

I debiti in valuta estera ammontano ad Euro 89.959 mentre non esistono debiti oltre i cinque anni.

**Debiti verso controllanti** **645.802**

Tale voce risulta così composta:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Montefarmaco Holding S.r.l.	645.802	140.851	504.951
<b>Totale</b>	<b>645.802</b>	<b>140.851</b>	<b>504.951</b>

I Debiti verso controllanti ammontano a Euro 645.802 e rappresentano il debito verso controllante per prestazioni di servizio per Euro 193.918 e il debito verso capogruppo per il consolidato fiscale per Euro 451.884.

Per maggiori informazioni in merito alle operazioni con parti correlate, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

**Debiti tributari** **252.911**

I Debiti tributari diminuiscono di Euro 168 e rappresentano quanto dovuto all'Erario, come meglio di seguito specificato:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Irpef lavoratori dipendenti	120.045	116.063	3.982
Irpef lavoratori autonomi	42.384	43.409	-1.025
Imposta sostitutiva affrancamento	9.027	81.526	-72.499
IRAP	70.667	-	70.667
Altri debiti	10.788	12.081	-1.293
<b>Totale</b>	<b>252.911</b>	<b>253.079</b>	<b>-168</b>

**Debiti verso Istituti di previdenza** **412.046**

La voce comprende il debito verso enti pubblici di previdenza ed assistenza per contributi obbligatori maturati, sia a carico della Società sia a carico del personale dipendente. Rispetto al precedente esercizio aumenta di Euro 25.537.

**Altri debiti** **495.749**

Gli Altri debiti aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 29.225 e sono costituiti principalmente dal debito per ferie maturate e non godute per Euro 89.103 e da retribuzioni non ancora pagate per Euro 360.948.

Viene riportata di seguito la composizione per area geografica dei debiti:

	<b>Italia</b>	<b>Paesi UE</b>	<b>Paesi extra UE</b>	<b>Totale</b>
Obbligazioni	6.846.155	-	-	6.846.155
Verso banche	3.121.402	-	-	3.121.402
Verso fornitori	10.676.340	1.290.471	287.115	12.253.926
Verso Controllanti	645.802	-	-	645.802
Debiti tributari	248.934	3.977	-	252.911
Debiti vs istituti prev.za e sicurezza sociale	410.388	1.658	-	412.046
Altri debiti	489.968	-	5.781	495.749
<b>Totale</b>	<b>22.438.989</b>	<b>1.296.106</b>	<b>292.896</b>	<b>24.027.991</b>

#### **RATEI E RISCONTI PASSIVI** **282.668**

Aumentano di Euro 28.968 rispetto al 31 dicembre 2018 e si riferiscono, principalmente, allo stanziamento per 14<sup>a</sup> mensilità e relativi contributi per Euro 113.971, al conguaglio delle polizze di assicurazione per Euro 54.578, a risconti su affitti attivi per Euro 76.104 ed al contributo per la ristrutturazione edilizia per Euro 20.360.

Non sussistono ratei e risconti passivi che si riverseranno oltre i 5 anni.

#### **Conti d'ordine** **1.105.896**

I Conti d'ordine sono costituiti da:

Debiti per leasing sottoscritti ed ancora da pagare al 31 dicembre 2019	36.931
Fidejussioni ricevute da terzi a garanzia di proprie obbligazioni	68.965
Garanzie prestate dalla società a favore di terzi	1.000.000
<b>Totale</b>	<b>1.105.896</b>

**CONTENUTO E VARIAZIONI DEL CONTO ECONOMICO****Valore della produzione** **53.976.983**

Tale voce riporta un saldo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 di Euro 53.976.983, contro Euro 53.875.821 dell'esercizio precedente, con una variazione in aumento di Euro 101.162.

Il saldo risulta così composto:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	54.000.798	52.722.134	1.287.664
Variazione rimanenze di prodotti finiti	-609.245	191.434	-800.679
Altri ricavi e proventi	585.430	962.253	-376.823
<b>Valore della produzione</b>	<b>53.976.983</b>	<b>53.875.821</b>	<b>101.162</b>

I ricavi conseguiti all'estero nel corso dell'esercizio 2019 ammontano ad Euro 1.564.153, di cui Euro 1.310.186 maturati nell'area comunitaria ed Euro 253.967 nell'area extracomunitaria.

Gli Altri ricavi e proventi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ammontano ad Euro 585.430, mostrando un decremento di Euro 376.823 rispetto ai valori del precedente esercizio. Gli importi più significativi che compongono il saldo degli altri proventi sono relativi agli affitti attivi Euro 215.227, ai rimborsi spese sostenute per Euro 205.825, a royalties per Euro 24.708, a risarcimenti assicurativi 19.703.

Per maggiori informazioni in merito alla composizione e alla variazione dei ricavi delle vendite e prestazioni rispetto all'esercizio precedente, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

**Costi della produzione** **49.897.386**

Tale voce riporta un saldo al 31 dicembre 2019 di Euro 49.897.386, contro Euro 51.556.810 dell'esercizio precedente. La variazione in diminuzione è pari a Euro 1.659.424.

Il saldo risulta così composto:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variazioni</b>
Costi di prodotti finiti e materie prime	24.940.460	24.574.805	365.655
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>-466.221</i>	<i>243.335</i>	<i>-709.556</i>
Prestazioni di servizi	18.522.416	20.053.952	-1.531.536
Per godimento di beni di terzi	851.801	733.028	118.773
Costo del lavoro	4.247.438	4.198.294	49.144
Ammortamenti e svalutazioni	974.133	1.177.179	-203.046
Accantonamenti a fondi	80.000	46.245	33.755
Oneri diversi	747.359	529.972	217.387
<b>Totale</b>	<b>49.897.386</b>	<b>51.556.810</b>	<b>-1.659.424</b>

*Consumi di prodotti finiti e materie prime.*

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci passano da Euro 24.818.140 al 31 dicembre 2018 ad Euro 24.474.239 al 31 dicembre 2019 con una diminuzione di Euro 343.901.

*Costo per servizi.*

Le Spese per prestazioni di servizi sono costituite da:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variazioni</b>
Provvigioni e costi per agenti	5.856.817	5.779.866	76.951
<i>di cui indennità di risoluzione rapporto</i>	<i>91.514</i>	<i>148.639</i>	<i>-57.125</i>
Costi per informatori medici	1.123.334	834.197	289.137
Spese per riunioni commerciali	520.320	538.150	-17.830
Servizi amministrativi	1.649.170	1.346.757	302.413
Consulenze e prestazioni di personale esterno	1.447.240	1.379.390	67.850
Utenze varie	193.125	194.821	-1.696
Compenso alla società di revisione contabile	35.000	35.581	14.445
Manutenzioni e riparazioni	52.749	73.744	-20.995
Gestione automezzi	62.091	70.897	-8.806
Consulenze informatiche	141.109	227.466	-86.357
Compensi CDA	30.000	111.758	-81.758
Compensi Collegio Sindacale	39.550	40.112	-562
Assicurazioni	118.922	105.021	13.901
Trasporti e logistica	2.163.525	2.233.638	-70.113
Formazione personale	101.701	41.405	60.296
Fiere, convegni e corsi ECM	136.699	110.127	26.572
Attività punto vendita, pubblicità e P.R.	4.050.321	5.873.293	-1.822.972
Attività su prodotti	469.198	675.429	-206.231
Pulizie	75.449	67.761	7.688
Spese postali e bancarie	110.853	150.632	-39.779
Spese per archiviazione ottica	32.325	27.020	5.305
Servizi distruzione merce	21.657	49.767	-28.110
Contributi spese per attività commerciali sul territorio	37.386	57.050	-19.664
Altri servizi	53.875	30.070	8.779
<b>Totale</b>	<b>18.522.416</b>	<b>20.053.952</b>	<b>-1.531.536</b>

La voce in oggetto passa da Euro 20.053.952 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ad Euro 18.522.416 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 con una diminuzione di Euro 1.531.536. La variazione è principalmente conseguenza dei minori investimenti di marketing e promozionali, dopo un triennio nel quale la Società ha investito complessivamente quasi il 20% del proprio giro d'affari.

*Per godimento beni di terzi.*

La voce include i corrispettivi per il godimento di beni di terzi materiali e immateriali, ed i canoni periodici corrisposti a terzi per usufrutto di beni. Tali spese sono costituite da:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variazioni</b>
Royalties passive	-	219	-219
Canoni noleggio autovetture	103.372	121.232	-17.860
Canoni noleggio altri beni - licenze d'uso	119.476	73.808	45.668
Canoni leasing operativo	36.367	51.923	-15.556
Locazioni passive	592.586	485.846	106.740
<b>Totale</b>	<b>851.801</b>	<b>733.028</b>	<b>118.773</b>

La voce in oggetto passa da Euro 733.028 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ad Euro 851.801 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 con un incremento di Euro 118.773, riconducibile prevalentemente all'incremento delle locazioni passive dalla controllante a seguito dell'aumento degli spazi presi in locazione a partire dal febbraio 2018.

*Costo del personale.*

La voce include tutti i costi sostenuti nell'esercizio per il personale dipendente.

Il Costo del personale passa da Euro 4.198.294 ad Euro 4.247.438 e risulta così composto:

	2019	2018	Variazioni
Salari e stipendi	3.022.037	2.951.444	70.593
Oneri sociali	943.709	964.525	-20.816
Trattamento di fine rapporto	207.698	210.454	-2.756
Altri costi	73.994	71.871	2.123
<b>Totale</b>	<b>4.247.438</b>	<b>4.198.294</b>	<b>49.144</b>

Il numero medio dei dipendenti nel corso del 2019 è stato il seguente:

	2019	2018
Numero dirigenti	3	3
Numero quadri	16	16
Numero impiegati	31	30
Numero operai	1	1
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>50</b>

*Ammortamenti e svalutazioni.*

La voce include tutti gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante. Il saldo relativo agli ammortamenti delle immobilizzazioni ed alle svalutazioni diminuisce di Euro 203.046 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e risulta così composto:

	2019	2018	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	721.667	811.955	-90.288
Ammortamento immobilizzazioni materiali	190.513	207.106	-16.593
Svalutazione crediti	61.953	158.118	-96.165
<b>Totale</b>	<b>974.133</b>	<b>1.177.179</b>	<b>-203.046</b>

Gli ammortamenti dei beni immateriali, sono così ripartiti:

	2019	2018	Variazioni
Costi di sviluppo	161.066	202.466	-41.400
Diritti di brevetto	145.091	253.553	-108.462
Avviamento	403.187	344.287	58.900
Altre	12.323	11.649	674
<b>Totale</b>	<b>721.667</b>	<b>811.955</b>	<b>-90.288</b>

Gli ammortamenti dei beni materiali, sono così ripartiti:

	2019	2018	Variazioni
Terreni e fabbricati	-	29.420	-29.420
Impianti e macchinari	30.663	30.904	-241
Altri beni	159.850	146.782	13.068
<b>Totale</b>	<b>190.513</b>	<b>207.106</b>	<b>-16.593</b>

La variazione è principalmente imputabile al completamento del periodo di ammortamento di alcuni progetti di sviluppo e brevetti.

*Accantonamenti per rischi.*

Ammontano a Euro 80.000 e si riferiscono all'accantonamento per indennità conseguenti alla risoluzione dei contratti di agenzia.

**Oneri diversi**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 747.359 e sono così dettagliati:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazioni</b>
Quote associative	95.627	86.748	8.879
Spese per registrazione e rinnovo prodotti	479.370	283.857	195.513
Imposta Municipale Unica	-	2.326	-2.326
Licenze e tributi vari	124.278	90.798	33.480
Contributi ad Onlus	33.595	15.328	18.267
Altri oneri	14.489	50.915	-36.426
<b>Totale</b>	<b>747.359</b>	<b>529.972</b>	<b>217.387</b>

L'incremento della voce in oggetto è attribuibile principalmente ai maggiori oneri sostenuti per l'adeguamento dei dossier informativi alle nuove normative.

**Proventi ed oneri finanziari -47.377**

Tale voce riporta un saldo negativo al 31 dicembre 2019 di Euro 47.377 rispetto al saldo negativo di Euro 45.299 dell'esercizio precedente.

Il saldo risulta così composto:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi finanziari			
<i>da imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	-	9.900	-9.900
<i>sconti finanziari</i>	-	235	-235
<i>da altri</i>	448	293	155
<b>Totale</b>	<b>448</b>	<b>10.428</b>	<b>-9.980</b>
Interessi ed altri oneri finanziari			
<i>interessi su finanziamenti bancari</i>	-32.325	-23.585	-8.740
<i>interessi su conti correnti bancari</i>	1.260	-17.299	18.559
<i>interessi su prestito obbligazionario</i>	-2.104	-	-2.104
<i>interessi su factoring</i>	-	-764	764
<i>da altri</i>	-7.498	-4.060	-3.438
<b>Totale</b>	<b>-40.667</b>	<b>-45.708</b>	<b>5.04</b>
<b>Differenze su cambi</b>	<b>-7.158</b>	<b>-10.019</b>	<b>2.861</b>
<b>Totale proventi e oneri</b>	<b>-47.377</b>	<b>-45.299</b>	<b>-2.078</b>

**Imposte sul reddito dell'esercizio 1.125.704**

Lo schema evidenzia l'effetto imposte dirette IRES ( Euro 1.044.036 trasferita al consolidato fiscale) e IRAP Euro 168.480) e le conseguenti variazioni delle differenze temporanee dell'anno in corso e l'utilizzo di quelle formatesi nei precedenti esercizi, nonché la variazione economica tra le imposte calcolate nel bilancio 2018 e quelle risultanti dai dichiarativi fiscali per lo stesso esercizio.

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>	<b>Totali</b>
Imposte calcolate sull'imponibile fiscale dell'esercizio	1.044.036	168.480	1.212.516
Differenza imposte civilistico/fiscale anni precedenti	5.633	-22.937	-17.304
Utilizzo imposte anticipate per differenze temporanee originate in esercizi precedenti e dedotte nel 2019	80.631	11.153	91.784
Accantonamento imposte anticipate per differenze temporanee originate nel 2019	-141.430	-19.862	-161.292
<b>Totale imposte a Bilancio</b>	<b>988.870</b>	<b>136.834</b>	<b>1.125.704</b>

Infine si comunica che:

### **Attività di direzione e coordinamento**

Si precisa che la gestione è svolta con il coordinamento e la direzione della propria controllante. Tale situazione è regolarmente pubblicizzata, così come previsto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile.

### **Nome e sede legale delle imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte**

Il seguente prospetto riporta le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 22 quinquies e 22 sexies del Codice Civile:

	<b>Insieme più grande</b>
<b>Nome dell'impresa</b>	Montefarmaco Holding S.r.l.
<b>Città (se in Italia) o stato estero</b>	Bollate (MI)
<b>Codice fiscale (per imprese italiane)</b>	10244540968
<b>Luogo di deposito del bilancio consolidato</b>	Camera di Commercio Milano (Registro imprese)

### **Luogo in cui è disponibile la copia del bilancio consolidato**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-sexies del Codice Civile si attesta che la copia del bilancio consolidato è disponibile sul sito <https://montefarmaco.com>, nonché presso la sede di Montefarmaco Holding S.r.l. in via IV Novembre 92, CAP 20021, Bollate (MI).

### **Oneri finanziari imputati all'attivo**

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari del presente e dei precedenti esercizi sono stati sempre interamente spesi nell'esercizio.

### **Compensi agli organi sociali**

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del Codice Civile:

	<b>Amministratore</b>	<b>Collegio sindacale</b>
Compensi	30.000	39.550

### **Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione**

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del Codice Civile:

	<b>Valore</b>
Società di revisione	35.000

### **Azioni di godimento e obbligazioni emesse dalla società**

La società non ha emesso azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni, né titoli o valori similari.

### **Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Non sono stati costituiti patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui all'art. 2447 bis del Codice Civile né sono stati ricevuti finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui all'art. 2447 decies del Codice Civile.

### **Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non si segnalano accordi fuori bilancio o altri atti, anche collegati tra loro, i cui effetti non risultano dallo stato patrimoniale ma che possono esporre la Società a rischi o generare benefici significativi la cui conoscenza è utile per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società e del gruppo di appartenenza.

### **Sedi secondarie**

La società ha sedi secondarie, rappresentata dalla propria stabile organizzazione sita in Bucarest (Romania).

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

Nonostante i recenti accadimenti connessi con il CODIV-19, che potranno creare qualche difficoltà nel reperimento e nella distribuzione dei prodotti in listino ai punti vendita nel rispetto degli standard di consegna sino ad oggi raggiunti/ottenuti dalla società, dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo che possano modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della società risultate dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione.

La società ha, da subito, messo in atto tutte le azioni necessarie a garantire la continuità delle proprie attività strategiche. Ad oggi non sono emerse criticità in grado di influire negativamente sulla situazione economica e patrimoniale della società.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria dei primi mesi 2020 mostra la sostanziale tenuta dei principali indicatori di redditività della società, così come previsto nei budget aziendali.

Nella stesura della presente relazione abbiamo tenuto conto degli eventi verificatisi e noti sino alla data del 16 marzo 2020.

### **Dati su erogazioni dalla Pubblica Amministrazione (L. 124/2017)**

La L. n. 124/2017 ha previsto alcune misure finalizzate alla trasparenza delle erogazioni pubbliche. In particolare, l'art. 1, c. 125 richiede che le imprese che ricevono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dalle loro partecipate sono tenute a pubblicare tali importi nella nota integrativa del bilancio di esercizio e nella nota integrativa dell'eventuale bilancio consolidato.

La Società non ha incassato contributi e sovvenzioni nel 2019.

Ad ogni modo, si rinvia al Registro Nazionale degli Aiuti tenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico, consultabile su Internet.

### **Proposte in merito all'approvazione del bilancio**

Per quanto riguarda l'utile d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 pari a Euro 2.906.515,72 Vi proponiamo di destinarlo come segue:

- Euro 1.406.250,00 quale dividendo ai soci pari ad Euro 2,50 per ogni azione ordinaria
- Euro 1.500.265,72 a Riserva Straordinaria.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

La presente Relazione è stata approvata collegialmente.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 30 marzo 2020, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

- Progetto di bilancio, completo di nota integrativa;
- Relazione sulla gestione.

La presente Relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1. delle "Norme di comportamento del Collegio sindacale - Principi di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate", emanate dal CNDCEC e vigenti dal settembre 2015.

#### PREMESSA GENERALE

##### Conoscenza della Società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi effettuati

Dato atto della ormai consolidata conoscenza che il Collegio sindacale dichiara di avere in merito alla Società e per quanto concerne:

- la tipologia dell'attività svolta;
- la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo riguardo a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato quindi possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla Società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto dall'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono mutate sensibilmente rispetto all'esercizio precedente;
- quanto constatato nei punti precedenti risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2019) e quello precedente (2018). È inoltre possibile rilevare come la Società abbia operato nell'anno oggetto di analisi (2019) in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i controlli del Collegio si sono svolti su tali presupposti, ovvero, si ribadisce, sulla base di una verifica in merito alla confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente. La presente Relazione riassume quindi l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, co. 2, c.c., inerente, precisamente, agli aspetti di seguito elencati:
  - risultati dell'esercizio sociale;
  - attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
  - osservazioni e proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, co. 4, c.c.;
  - eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci, di cui all'art. 2408, c.c..

Il Collegio resta in ogni caso a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal Collegio hanno riguardato, da un punto di vista temporale, l'intero esercizio, nel corso del quale sono state regolarmente svolte le riunioni previste dall'art. 2404 c.c., delle quali il Collegio stesso ha provveduto a redigere appositi verbali, debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

### Attività svolta

Nel corso delle verifiche periodiche, il Collegio ha preso atto dell'evoluzione dell'attività svolta dalla Società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura sia contingente che straordinaria, al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi – come anche quelli derivanti da perdite su crediti – monitorati con periodicità costante. Si è altresì proceduto ad un confronto con la società incaricata della revisione legale dei conti, al fine di affrontare i temi rilevanti in ambito finanziario e gestionale.

I riscontri effettuati hanno fornito esito positivo.

Il Collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa.

I rapporti con i soggetti operanti nella suddetta struttura – amministratore unico, dipendenti e consulenti esterni – si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo incaricato della rilevazione dei fatti aziendali, ancorché alle dipendenze della controllante holding industriale, non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente, in quanto trasferito dalla società in occasione della citata scissione parziale;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Stante la relativa semplicità dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'Amministratore Unico con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi, e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del Collegio sindacale presso la sede della Società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici ed informatici con l'Amministratore Unico stesso: da tutto quanto sopra deriva che l'Organo Amministrativo ha, sia nella sostanza che nella forma, rispettato quanto ad esso imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto sia stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dal socio unico e dell'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo e dell'Organo di Vigilanza di cui la Società è debitamente dotata ai sensi del D.L. 231/2001, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- la Società è stata destinataria, in data 24 luglio 2019, del provvedimento di attribuzione del c.d. Rating di legalità, a mezzo del quale l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha conferito alla stessa un punteggio di due stelle, con conseguente inserimento della medesima nell'elenco delle imprese con *Rating* di legalità;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non si sono ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non si è dato luogo a denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c..

### Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dal rendiconto finanziario.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la Relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- i documenti sopra indicati sono stati consegnati al Collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della Società, corredati dalla presente relazione;
- la revisione legale è affidata alla Società di revisione E&Y S.p.A., la quale ha predisposto la propria relazione ex art. 14, D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, emessa in data 27 marzo 2020, la quale non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa. Il giudizio rilasciato è pertanto positivo.

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale vengono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, con particolare riferimento alla generale conformità di quest'ultimo alla legge in ordine alla formazione ed alla struttura, ed a tale riguardo non si rinvenivano osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- è stata inoltre verificata l'avvenuta indicazione, sia nella nota integrativa, sia nella relazione sulla gestione, dei fatti significativi, avvenuti a seguito della chiusura dell'esercizio 2019 e collegati all'emergenza sanitaria da COVID-19. A tal proposito, il Collegio sindacale – in linea con quanto altresì emerso dalla relazione della società di revisione – ritiene che la Società abbia fornito una informazione appropriata. Non si ritiene sussistano rischi circa il permanere del requisito della continuità aziendale.
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio (Euro 2.906.515,72), esposta in chiusura della nota integrativa – la quale prevede la distribuzione di un dividendo di Euro 1.406.250,00 e la predisposizione di una riserva straordinaria di Euro 1.500.265,72, il Collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, come evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per Euro 2.906.515,72.

### **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

Milano, 27 marzo 2020

La relazione è approvata con consenso unanime del Collegio e sottoscritta esclusivamente dal Presidente.

Per il Collegio Sindacale  
Avv. Giorgio M. Iacobone



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

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

All'Azionista Unico della  
Montefarmaco OTC S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Montefarmaco OTC S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 2019, 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 dell'Amministratore Unico e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

L'Amministratore Unico è responsabile 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.

L'Amministratore Unico è responsabile 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. L'Amministratore Unico utilizza 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 degli utilizzatori prese 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 od 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 dall'Amministratore Unico e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'Amministratore Unico 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 dai principi di revisione internazionali (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. 27 gennaio 2010, n. 39

L'Amministratore Unico della Montefarmaco OTC S.p.A. è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione della Montefarmaco OTC S.p.A. al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

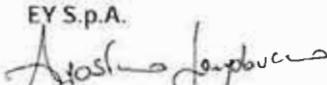
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Montefarmaco OTC S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Montefarmaco OTC S.p.A. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 26 marzo 2020

EY S.p.A.

  
Agostino Longobutco  
(Revisore Legale)

## VERBALE DI ASSEMBLEA DEL 30 MARZO 2020

Il 30 marzo 2020, alle ore 15.00, si è riunita presso la sede legale della Società, l'Assemblea ordinaria di Montefarmaco OTC S.p.A. ("Società") per deliberare sul seguente

### ORDINE DEL GIORNO

- 1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019. Relazione dell'Organo Amministrativo, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Destinazione dell'utile di esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 2. Nomina del Collegio Sindacale; definizione dell'emolumento; delibere inerenti e conseguenti.**
- 3. Conferimento dell'incarico di revisione legale per gli esercizi 2020, 2021 e 2022 ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo n. 39/2010; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Ai sensi di Statuto e di Legge, assume la Presidenza l'Amministratore Unico della Società, Dr. Stefano Colombo, il quale dopo aver constatato e fatto constatare:

- che tutta la documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno è stata regolarmente circolarizzata a tutti gli aventi diritto nonché depositata presso la sede legale della Società ai sensi di legge, ivi incluso: (i) il fascicolo di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2019, comprensivo del progetto di bilancio d'esercizio, della relazione degli amministratori sulla gestione, approvati con determinazione dell'amministratore unico in data 25 marzo 2019; (ii) le relazioni del collegio sindacale e della società di revisione nonché (iii) la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13, comma 1, D. Lgs. n. 39/2010;
- che, per il Collegio Sindacale, risulta presente:
  - Giorgio Iacobone Presidente del Collegio Sindacale, collegato in audioconferenza
  - Luca Matteo Massironi Sindaco effettivo, collegato in audioconferenza
  - Ciardiello Carlo Sindaco effettivo, collegato in audioconferenza
- che è presente il socio unico della Società, portatore di numero 562.500 azioni ordinarie, pari al 100% delle azioni ordinarie in circolazione, rappresentato da Colombo Giuseppe, in qualità di rappresentante legale di Montefarmaco Holding S.r.l., collegato in audioconferenza
- che il capitale sociale è pari a Euro 230.625,00, interamente versato e sottoscritto, è diviso in n. 562.500 azioni ordinarie;
- che l'Assemblea è regolarmente costituita in forma totalitaria ai sensi del combinato disposto degli artt. 13.6. dello Statuto sociale e 2366 cod. civ., i quali prevedono che l'Assemblea possa validamente riunirsi e deliberare anche qualora non siano rispettate le formalità previste dalla Statuto relative all'avviso di convocazione della stessa, purché sia rappresentato l'intero capitale sociale e sia presente la maggioranza dei componenti sia dell'organo amministrativo e del Collegio Sindacale, e nessuno si opponga alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno;
- che tutti i partecipanti si dichiarano sufficientemente informati sui punti all'ordine del giorno;
- che il socio unico espressamente rinuncia ai termini posti a proprio favore dal comma 3 dell'art. 2429 del Codice Civile.
- ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale, con il consenso unanime dei presenti, chiama a fungere da segretario per la redazione del presente verbale il dott. Antonio Rigamonti, che accetta; lo stesso fa distribuire telematicamente ai presenti una bozza di verbalizzazione al fine di agevolare i lavori assembleari

Per quanto precede, l'Amministratore Unico dichiara regolarmente costituita la riunione ed atta a deliberare aprendo la discussione sull'argomento posto all'ordine del giorno.

\*\*\*

- 1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019. Relazione dell'Organo Amministrativo, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Destinazione dell'utile di esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

L'Amministratore Unico comincia la trattazione del primo punto all'ordine del giorno, ricordando che con determinazione del 26 marzo 2020 l'Amministratore Unico ha approvato il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Prosegue l'Amministratore Unico rammentando ai presenti che è stato messo a disposizione del socio, oltre che distribuito agli intervenuti, il fascicolo di bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 - composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa - unitamente alla Relazione sulla Gestione, alla Relazione del Collegio Sindacale alla Relazione della società di revisione.

L'Amministratore Unico, con il consenso unanime dell'Assemblea, chiede la dispensa della lettura dei documenti di cui sopra dando lettura dei soli passaggi di maggior rilevanza.

A questo punto, su invito dell'Amministratore Unico, prende la parola, in rappresentanza del Collegio Sindacale, l'Avv. Giorgio Iacobone, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale, che dà lettura delle conclusioni della relazione del Collegio Sindacale sul bilancio d'esercizio. Dalla suddetta relazione emerge altresì che il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le Assemblee degli Azionisti e è stato coinvolto in tutte le Determinazioni dell'Organo Amministrativo. Il Collegio ha, inoltre, periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale della Società mediante flussi informativi appropriati e grazie ai continui contatti con i singoli responsabili delle diverse funzioni.

A seguito di breve dibattito l'Assemblea - prendendo atto delle relazioni del Collegio Sindacale che della società di revisione - con il voto favorevole del socio unico espresso a voce

### DELIBERA

- di approvare il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come predisposti;
- di destinare l'utile dell'esercizio pari ad Euro 2.906.515,72 come segue:
 

Euro 1.406.250,00	quale dividendo pari ad Euro 2,50 per ogni azione ordinaria
Euro 1.500.265,72	a Riserva Straordinaria.

### 2. Nomina del Collegio Sindacale; definizione dell'emolumento; delibere inerenti e conseguenti.

L'Amministratore Unico comincia la trattazione del secondo punto all'ordine del giorno, ricordando ai presenti che, al fine di agevolare il riassetto strategico della società e allineare la scadenza dell'incarico dei sindaci con quello della società di revisione, è stato chiesto ai sindaci di rassegnare le proprie dimissioni.

Preso tutti atto delle intervenute dimissioni, lo stesso invita l'Assemblea a deliberare a merito alla nomina di un nuovo collegio sindacale nuova nomina dell'organo di controllo della Società.

A tal proposito l'Amministratore Unico propone di confermare quali membri del Collegio Sindacale della Società, per il prossimo triennio, e così fino alla data di assemblea di approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto: Giorgio Marco Iacobone, in qualità di Presidente, Carlo Ciardiello e Matteo Luca Massironi, quali Sindaci Effettivi e Maria Nicoletta Colombo e Giorgio Misuraca, quali Sindaci Supplenti.

Si dà atto che tutti i candidati proposti a ricoprire la carica di sindaco sono in possesso dei requisiti stabiliti dall'art. 2397, 2° comma, cod. civ., e sono resi noti all'assemblea, ai sensi dell'art. 2400, 4° comma, cod. civ., gli incarichi di amministrazione, di revisione legale e di controllo da essi ricoperti presso altre società.

A seguito di breve dibattito l'Assemblea, con il voto favorevole del socio unico espresso a voce

### DELIBERA

- di nominare a ricoprire la carica di componenti del Collegio Sindacale della Società i seguenti soggetti fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022:
  - Avv. Giorgio Iacobone nato a Milano il 14 aprile 1958 e ivi domiciliato in Galleria San Carlo, 6, codice fiscale CBNGRG58D10F205V, cittadino italiano e revisore legale, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale;
  - Dott. Carlo Ciardiello nato a Napoli il 11 novembre 1959, codice fiscale CRDCRL59S11F839D, cittadino italiano e revisore legale, in qualità di Sindaco Effettivo;
  - Dott. Luca Matteo Massironi nato a Monza il 27 febbraio 1971, codice fiscale MSSLLMT71B27F7041, cittadino italiano e revisore legale in qualità di Sindaco Effettivo.
  - Dott.ssa Nicoletta Maria Colombo nata a Rho (MI) il 23 settembre 1964, codice fiscale CLMNL64P63H264C, cittadina italiana e revisore legale in qualità di Sindaco Supplente;
  - Dott. Giorgio Misuraca nato a Mussomeli (CL) il 30 settembre 1982, codice fiscale MSRGRG82P3F830Q, cittadino italiano e revisore legale, in qualità di Sindaco Supplente.
- di determinare il compenso annuo complessivo lordo spettante al Presidente del Collegio Sindacale in Euro 15.000,00 (quindicimila,00) pro rata temporis, oltre a contributi;
- di determinare il compenso fisso annuo lordo spettante a ciascun Sindaco Effettivo in Euro 10.000,00 (diecimila) pro rata temporis, oltre a contributi;

- di conferire ampio mandato all'Amministratore Unico, con potere di sub-delega, per il compimento di tutti gli atti e formalità necessari e/o opportuni in relazione alla presente nomina, ivi incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo, il potere di rendere qualsiasi dichiarazione ed effettuare qualsiasi deposito presso gli uffici competenti, ivi incluso il Registro delle Imprese, in relazione a quanto sopra;
- I componenti del collegio sindacale, tutti presenti alla riunione in teleconferenza, prendono atto di quanto deliberato e confermano di accettare l'incarico agli stessi attribuito.

### **3. Conferimento dell'incarico di revisione legale per gli esercizi 2020, 2021 e 2022 ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo n. 39/2010; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Passando alla trattazione del terzo e ultimo punto all'ordine del giorno, l'Amministratore Unico ricorda che in occasione dell'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, giunge alla scadenza il mandato triennale della Società di Revisione EY S.p.A., nominata dall'assemblea in data 26 aprile 2017, per gli esercizi 2017, 2018 e 2019.

L'Amministratore Unico sottopone, dunque, all'Assemblea la proposta motivata formulata dal Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 13, comma 1, del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, la quale resta agli atti della Società, in merito al conferimento alla società di revisione EY S.p.A. dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi chiuso al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2022, nonché per i bilanci intermedi al 30 giugno 2020, 30 giugno 2021 e 30 giugno 2022.

L'Amministratore Unico evidenzia, inoltre, che la proposta motivata del Collegio Sindacale è stata messa a disposizione nei termini di legge presso la sede legale, e, con il consenso dei presenti, ne omette la lettura, come da prassi.

A tal proposito prende la parola l'Avv. Giorgio Iacobone, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale, il quale ricorda ai presenti che ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti AIM nell'elaborare la proposta motivata relativa all'incarico di revisione legale, il Collegio Sindacale ha tenuto in debito conto il fatto che l'emittente potrà essere ammesso in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico.

A seguito di breve dibattito l'Assemblea, con il voto favorevole del socio unico espresso a voce

#### **DELIBERA**

- di approvare il conferimento dell'incarico alla società di revisione EY S.p.A. per la revisione legale dei conti per gli esercizi chiuso al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2022 - nonché per i bilanci intermedi al 30 giugno 2020, 30 giugno 2021 e 30 giugno 2022 - e di determinare il compenso della società di revisione per Euro 35.000,00 (trentacinquemila,00) annui, con riferimento alla revisione del bilancio annuale per Euro 17.000,00 (diciassettemila,00) annui con riferimento alla revisione del bilancio intermedio così come proposto e per Euro 5.000,00 (cinquemila,00) con riferimento alla revisione del bilancio Consolidato annuale, oltre spese vive;
- di conferire ampio mandato all'Amministratore Unico, con potere di sub-delega, per il compimento di tutti gli atti e formalità necessari e/o opportuni in relazione alla presente nomina, ivi incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo, il potere di rendere qualsiasi dichiarazione ed effettuare qualsiasi deposito presso gli uffici competenti, ivi incluso il Registro delle Imprese, in relazione a quanto sopra.

\*\*\*

Dopodiché, non avendo nessuno chiesto la parola e null'altro essendovi da deliberare, l'Amministratore Unico ringrazia gli intervenuti e dichiara sciolta la seduta alle ore 16.30, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

IL PRESIDENTE  
Stefano Colombo

IL SEGRETARIO  
Antonio Rigamonti





**Società a Responsabilità Limitata**

**Sede Legale:** Via IV Novembre 94 - Bollate (MI)

**Capitale Sociale:** Euro 300.000,00 i.v.

## RELAZIONI E BILANCIO CONSOLIDATO

**Al 31 Dicembre 2019**

# BILANCIO CONSOLIDATO

## PROSPETTI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

### ATTIVO

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
- Costi di impianto ed ampliamento	31.626		46.741	
- Costi di sviluppo	483.199		644.265	
- Diritti di brevetto industriale	95.882		121.127	
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	441.283		544.729	
- Avviamento	2.084.102		2.487.289	
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	-		7.062	
- Altre	2.773		7.799	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>3.138.865</b>		<b>3.859.012</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
- Terreni e fabbricati	5.184.424		3.509.965	
- Impianti e macchinari	632.300		171.132	
- Attrezzature industriali e commerciali	548.093		621.091	
- Altri beni	287.958		203.942	
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	-		2.124.423	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>6.652.775</b>		<b>6.630.553</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie valutate al patrimonio netto</b>				
- Partecipazioni in				
imprese collegate	3.334.589		2.394.153	
- Crediti verso				
imprese collegate	366.887		388.286	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	266.887		288.286	
altre imprese	107.129		50.529	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	96.661		50.529	
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>3.808.605</b>		<b>2.832.968</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>13.600.245</b>		<b>13.322.533</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>Rimanenze</b>				
- Materie prime sussidiarie e consumo	2.177.073		1.710.851	
- Prodotti finiti e merci	6.274.653		6.839.331	
<b>Totale rimanenze</b>		<b>8.451.726</b>		<b>8.550.182</b>
<b>Crediti</b>				
- Verso clienti	22.934.013		22.412.170	
- Verso imprese collegate	15.156		11.814	
- Verso imprese controllanti	-		300	
- Crediti tributari	1.074.332		1.318.970	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	16.288		-	
- Imposte anticipate	612.268		542.750	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	468.575		425.467	
- Verso altri	872.685		896.927	
<b>Totale crediti</b>		<b>25.508.454</b>		<b>25.182.931</b>
<b>Disponibilità liquide</b>				
- Depositi bancari e postali	6.969.357		2.331.927	
- Denaro e valori in cassa	2.884		2.948	
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>6.972.241</b>		<b>2.334.875</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>40.932.421</b>		<b>36.067.988</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>		<b>593.046</b>		<b>636.894</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>55.125.712</b>		<b>50.027.415</b>

**PASSIVO**

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
- Capitale sociale		300.000		300.000
- Riserva da sovrapprezzo azioni		12.000.496		12.000.496
- Riserva legale		60.000		50.000
- Altre riserve		7.693.696		7.273.262
Riserva straordinaria	3.803.613		3.481.773	
Riserva da consolidamento	3.890.083		3.791.489	
- Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attivi		-761		-4.668
- Utili portati a nuovo		-50.158		-
- Utile dell'esercizio 3.333.232	1.548.270			
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO PER IL GRUPPO</b>		<b>23.336.505</b>		<b>21.167.360</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		<b>23.336.505</b>		<b>21.167.360</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
- Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi	46.250		18.750	
- Imposte, anche differite	-		26.252	
- Strumenti finanziari derivati passivi	1.002		6.142	
- Di consolidamento per rischi ed oneri futuri	-		16.329	
- Altri fondi	895.000		815.000	
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>942.252</b>		<b>882.473</b>
<b>TRATTAMENTO PER FINE RAPPORTO</b>		<b>1.334.186</b>		<b>1.182.372</b>
<b>DEBITI</b>				
- Obbligazioni	6.846.155		-	
- Debiti verso banche	7.226.760		11.695.784	
<i>di cui oltre l'esercizio</i>	<i>3.729.406</i>		<i>5.851.914</i>	
- Debiti verso fornitori	12.383.247		12.457.534	
- Debiti verso imprese collegate	684.798		736.625	
- Debiti tributari	700.532		375.764	
- Debiti verso istituti di previdenza	582.343		518.896	
- Altri debiti	759.458		709.111	
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>29.183.293</b>		<b>26.493.714</b>
<b>RATEI E RISCOINTI</b>		<b>329.476</b>		<b>301.496</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>55.125.712</b>		<b>50.027.415</b>

## CONTO ECONOMICO

	al 31/12/2019		al 31/12/2018	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni		54.076.759		54.781.031
- Variazione dei prodotti finiti, SI ed in corso		-609.245		-1.662.213
- Altri ricavi e proventi		678.192		996.227
contributi in conto esercizio	4.072		4.948	
ricavi e proventi diversi	674.120		991.279	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>54.145.706</b>		<b>54.115.045</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
- Costi per materie, di cons. e di merci		24.946.491		24.575.458
- Costi per servizi		17.650.373		19.198.804
- Costi per il godimento di beni di terzi		413.766		343.291
- Costi per il personale		5.843.854		5.504.801
salari e stipendi	4.157.583		3.886.720	
oneri sociali	1.312.462		1.263.150	
trattamento di fine rapporto	285.822		270.871	
altri costi	87.987		84.060	
- Ammortamenti e svalutazioni		1.314.092		1.372.618
ammortamenti imm.ni immateriali	729.485		820.238	
ammortamenti imm.ni materiali	522.654		394.262	
sval. dei crediti dell'attivo circolante	61.953		158.118	
- Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo		-466.221		243.335
- Accantonamenti per rischi		80.000		40.000
- Altri accantonamenti		27.500		24.995
- Oneri diversi di gestione		794.046		600.268
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>50.603.901</b>		<b>51.903.570</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>3.541.805</b>		<b>2.211.475</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
- Proventi da partecipazione		-		180.378
altri proventi da partecipazioni	-		180.378	
- Altri proventi finanziari		1.192		1.422
proventi diversi dai precedenti	1.192		1.422	
interessi e com. da altri e proventi vari	1.192		1.422	
- Interessi e altri oneri finanziari a		-87.580		-92.860
interessi e com. ad altri ed oneri vari	-87.580		-92.860	
- Utile e perdite su cambi		-7.163		-10.019
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>-93.551</b>		<b>78.921</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
- Rivalutazioni		1.224.851		371.917
di partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.224.851		371.917	
- Svalutazioni		-331.491		-422.075
di partecipazioni valutate al patrimonio netto	-331.491		-422.075	
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		<b>893.360</b>		<b>-50.158</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>4.341.614</b>		<b>2.240.238</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti		-1.105.385		-620.209
Imposte differite e/o anticipate		97.003		-71.759
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>		<b>3.333.232</b>		<b>1.548.270</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>		<b>3.333.232</b>		<b>1.548.270</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>DISPONIBILITÀ INIZIALI</b>	<b>2.334.875</b>	<b>806.784</b>
<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile consolidato del periodo	3.333.232	1.548.270
Interessi passivi/(Interessi attivi)	93.551	101.457
Imposte sul reddito	1.008.382	691.968
Dividendi		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti da cessione di attività	-27.613	-179.189
<b>1) Utile dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.407.552</b>	<b>2.162.506</b>
Accantonamento ai fondi	393.322	359.312
Ammortamenti	1.252.139	1.214.500
Rettifiche durevoli di valore di attività finanziarie	-893.360	33.829
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>5.159.653</b>	<b>3.770.147</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	98.456	2.343.661
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-524.885	504.635
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-126.114	1.493.612
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	43.848	-235.621
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	27.980	-5.076
Altre variazioni del CCN	193.087	1.687.698
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>4.872.025</b>	<b>9.559.056</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-86.388	-101.457
(Imposte sul reddito pagate)	-571.942	-99.450
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-160.259	-694.166
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>	<b>4.053.436</b>	<b>8.663.983</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-9.338	-850.496
Disinvestimenti		35
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-557.706	-2.282.035
Disinvestimenti	40.443	6.384
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-323.400	-2.428.561
Disinvestimenti	56.800	311.403
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-793.201</b>	<b>-5.243.270</b>
<b>C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL' ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Nuovi finanziamenti a breve termine	2.163.482	
Nuovi finanziamenti a M/L termine	6.846.155	6.425.653
Rimborsi di finanziamenti	-6.632.506	-8.318.275
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	-1.000.000	
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>1.377.131</b>	<b>-1.892.622</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>4.637.366</b>	<b>1.528.091</b>
<b>DISPONIBILITÀ FINALI</b>	<b>6.972.241</b>	<b>2.334.875</b>

## NOTA INTEGRATIVA

Il Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, che sottoponiamo alla vostra attenzione, è stato predisposto in conformità ai disposti del codice civile e del Decreto Legislativo n. 127/1991, tenendo conto delle modifiche introdotte dal Decreto Legislativo n. 6/2003 e dal D.Lgs. 139/2015 interpretati ed integrati dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 38 del D. Lgs. 127/1991.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati, tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi dell'art. 29 del D. Lgs. 127/1991. A tal fine la Nota Integrativa è inoltre corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo ed il risultato d'esercizio consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato e dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tale voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione del Gruppo e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui esso ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati rispondono all'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del complesso delle imprese consolidate, così come richiesto dall'art. 29 del Decreto Legislativo n. 127/1991. I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono conformi al combinato disposto dell'art. 2426 del codice civile e degli articoli 34 e 35 del Decreto Legislativo 127/1991.

Vengono inoltre fornite tutte le informazioni ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Non vi sono patrimoni né finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

Il Bilancio consolidato è stato redatto in "unità di Euro", senza decimali, utilizzando il "metodo dell'arrotondamento".

La data di chiusura del Bilancio consolidato coincide con quella di tutte le società consolidate.

### **Premessa**

#### Elenco partecipazioni della Capogruppo

*Montefarmaco OTC S.p.A. sede legale in Bollate (Mi)*

La partecipazione nel capitale sociale della società è pari al 100% per un importo di Euro 12.079.469.  
La società opera nella produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici.  
La società non detiene partecipazioni in imprese del Gruppo.

### *Immobiliare Monte S.r.l. sede legale in Bollate (MI)*

La partecipazione nel capitale sociale della società è pari al 100% per un importo di Euro 1.460.000. La società opera nel settore immobiliare acquistando unità immobiliari da destinarsi alla vendita e/o locazione.

La società non detiene partecipazioni in imprese del Gruppo.

### Elenco partecipazioni cedute nel corso dell'esercizio

Non si sono verificate cessioni a terzi di partecipazioni nel corso del presente esercizio.

### **Eventuale appartenenza ad un Gruppo**

Segnaliamo che le società controllanti non predispongono alcun bilancio consolidato.

### **Area di consolidamento**

Il Bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle società nella quale la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale. Le società incluse nell'area di consolidamento, i cui bilanci sono consolidati con il metodo integrale, sono le seguenti:

- Montefarmaco Holding S.r.l.  
Via IV Novembre, 92 - Bollate (MI)  
Capitale Sociale: Euro 300.000 i.v.  
(Capogruppo)
- Montefarmaco OTC S.p.A.  
Via IV Novembre, 92 - Bollate (MI)  
Capitale Sociale: Euro 230.625 i.v.  
(Controllata direttamente per il 100% del capitale sociale)
- Immobiliare Monte S.r.l.  
Via IV Novembre, 92 - Bollate (MI)  
Capitale Sociale: Euro 10.000 i.v.  
(Controllata direttamente per il 100% del capitale sociale)

Tale metodo prevede l'integrale attrazione di attività e passività e di costi e ricavi delle imprese appartenenti all'area di consolidamento, indipendentemente dalla percentuale di partecipazione della consolidante.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidato espongono tutti gli elementi della capogruppo e delle altre società incluse nel consolidamento al netto delle rettifiche successivamente illustrate.

Le seguenti partecipazioni, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Biogei Cosmetici S.r.l.  
Via Panoramica, 26 - Darfo Boario Terme (BS)  
Capitale Sociale: Euro 50.000 i.v.  
(Collegata direttamente per il 20% del capitale sociale)
- Suavinex Italia S.r.l.  
Via IV Novembre, 92 - Bollate (MI)  
Capitale Sociale: Euro 210.000 i.v.  
(Collegata direttamente per il 28% del capitale sociale)
- EIC Italia S.r.l.  
Via IV Novembre, 92 - Bollate (MI)  
Capitale Sociale: Euro 10.000 i.v.  
(Collegata direttamente per il 48% del capitale sociale)
- Farmacia Wagner S.r.l.  
Via Michelangelo Buonarroti, 5 - Milano (MI)  
Capitale Sociale: Euro 30.000 i.v.  
(Collegata direttamente per il 20% del capitale sociale)

- Dermophysiologique S.r.l.  
Vicolo Luigi Pasteur, 120 – Caronno Pertusella (MI)  
Capitale Sociale: Euro 52.000 i.v.  
(Collegata direttamente per il 45% del capitale sociale)

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole società, approvati dalle rispettive assemblee o dai propri organi amministrativi, eventualmente riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

### **Principi di consolidamento**

Nella redazione del bilancio consolidato sono stati seguiti i seguenti principi:

- Il valore contabile della partecipazione nella società consolidata è stato eliminato contro la corrispondente quota di patrimonio netto posseduta. La differenza risultante dalla eliminazione è attribuita, se del caso, alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento". La "Differenza da consolidamento" così determinata viene ammortizzata in base alla durata ritenuta congrua per rappresentare l'utilità futura dell'investimento effettuato. Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.
- Le eventuali quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale.
- Nel conto economico è evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.
- I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati totalmente elisi.
- Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, sono stati eliminati.

### **Criteri di valutazione**

Il Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive integrazioni e modificazioni, interpretata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio della Capogruppo che redige il Bilancio consolidato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non 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).

La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio consolidato - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

**Immobilizzazioni Immateriali**

I Costi pluriennali sono iscritti sulla base del prezzo pagato o del costo sostenuto e direttamente ammortizzati con il consenso del Collegio Sindacale, ove richiesto dalla legge, in considerazione della loro utilità pluriennale, in quote costanti.

Le aliquote d'ammortamento utilizzate, invariate rispetto ai precedenti esercizi, sono le seguenti:

Costi di ricerca e sviluppo dossier	20%
Marchi e Brevetti	10%
Software ed EDP	20%
Avviamento	10%

**Immobilizzazioni materiali**

Le Immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei rispettivi ammortamenti e valutate al costo di acquisto. Le Immobilizzazioni materiali, la cui durata è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate sulla base della stimata vita utile.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto ai precedenti esercizi, sono le seguenti:

Immobili	5,5%
Impianti e macchinari	10%
Attrezzatura varia e minuta	40%
Attrezzatura specifica	7,5%
Stampi e fustelle	12%
Mobili e arredi ufficio	12%
Macchine ordinarie d'ufficio	12%
Macchine e attrezzature elettroniche ufficio	20%
Autoveicoli da trasporto	20%
Automezzi	25%
Impianti telefonici e cellulari	20%

Per le immobilizzazioni acquistate nel corso dell'esercizio, le aliquote d'ammortamento sono state ridotte alla metà.

**Svalutazione per perdite durevoli di valore**

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescrive il Principio Contabile OIC 9.

Il Gruppo valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, il Gruppo procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c). Se in esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. I ripristini di valore sono rilevati, analogamente, nella voce A5.

Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, il Gruppo determina il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni. In tale ipotesi, qualora il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) risultasse inferiore al suo valore contabile, la riduzione del valore contabile delle attività che fanno parte dell'UGC è imputata in primo luogo al valore dell'avviamento allocato sull'UGC e, successivamente, alle altre attività proporzionalmente, sulla base del valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'UGC.

In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

### **Partecipazioni immobilizzate**

Le Partecipazioni in società collegate sono iscritte alla corrispondente frazione di Patrimonio netto. In sede di prima rilevazione il costo di acquisto della partecipazione viene posto a confronto con il valore della corrispondente quota del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata. Una differenza iniziale positiva (ossia quando il costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione è superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della partecipata) viene mantenuta nel valore di iscrizione della partecipazione se riconducibile a maggiori valori dell'attivo dello stato patrimoniale della partecipata o alla presenza di avviamento, ed indicandone le ragioni nella Nota Integrativa; tale differenza deve essere ammortizzata per la parte attribuibile ai beni ammortizzabili, compreso l'avviamento. Diversamente, il valore iniziale della partecipazione è oggetto di svalutazione e la differenza è imputata a Conto Economico nella voce D19a) "svalutazioni di partecipazioni". In presenza di una differenza iniziale negativa (ossia quando il costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione è inferiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della partecipata), se questa non è riconducibile alla previsione di perdite ma al compimento di un buon affare, la partecipazione viene iscritta al maggior valore del patrimonio netto rettificato della partecipata rispetto al prezzo di costo, scrivendo quale contropartita, all'interno della voce AVI "Altre riserve", una Riserva per plusvalori di partecipazioni acquisite, non distribuibile. Se la differenza iniziale negativa è invece dovuta alla presenza di attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile o passività iscritte ad un valore inferiore al loro valore di estinzione o, ancora, alla previsione di risultati economici sfavorevoli, la partecipazione è iscritta inizialmente per un valore pari al costo sostenuto. Il valore di iscrizione originario della partecipazione così determinato viene modificato nei periodi successivi all'acquisizione per tener conto delle quote di pertinenza degli utili e delle perdite e altre variazioni del patrimonio netto della partecipata. In particolare l'utile o la perdita d'esercizio della partecipata, debitamente rettificati, per eliminare gli effetti di operazioni intra societarie e per tener conto di altre eventuali rettifiche necessarie secondo l'OIC 17, sono imputati nel Conto Economico della partecipante, per la quota di sua pertinenza, secondo il principio di competenza economica nella voce D18 a) "rivalutazioni di partecipazioni" o D19 a) "svalutazioni di partecipazioni" con contropartita, rispettivamente, l'incremento o riduzione delle voci delle partecipazioni interessate iscritte nell'attivo immobilizzato.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando il Gruppo è soggetto ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

Operazioni qualificabili (e designate) come di copertura

Il Gruppo pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di tasso d'interesse.

Un'operazione in strumenti finanziari derivati è designata di copertura quando:

- a) la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili ai sensi dell'OIC 32;
- b) sussiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 11-bis, del codice civile; la documentazione riguarda la formalizzazione della relazione di copertura, degli obiettivi del Gruppo nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
- c) la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:
  - se vi è una relazione economica tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
  - se l'effetto del rischio di credito della controparte dello strumento finanziario derivato e dell'elemento coperto, qualora il rischio di credito non sia il rischio oggetto di copertura, non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;
  - se viene determinato il rapporto di copertura pari al rapporto tra le quantità di strumenti finanziari derivati utilizzati e le quantità di elementi coperto (in misura tale da non comportare ex ante l'inefficacia della copertura).

La verifica della relazione economica avviene in via qualitativa, verificando che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto siano corrispondenti o strettamente allineati, ed in via quantitativa. Quando le operazioni di copertura riguardano strumenti finanziari derivati aventi caratteristiche del tutto simili a quelle dell'elemento coperto (definite "relazioni di copertura semplici") e lo strumento finanziario derivato è stipulato a condizioni di mercato, la relazione di copertura si considera efficace semplicemente verificando che gli elementi portanti (quali l'importo nominale, la data di regolamento dei flussi finanziari, la scadenza e la variabile sottostante) dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondano o siano strettamente allineati e il rischio di credito della controparte non sia tale da incidere significativamente sul fair value sia dello strumento di copertura sia dello strumento coperto.

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa e ad ogni data di chiusura del bilancio il Gruppo valuta se la relazione di copertura soddisfi ancora i requisiti di efficacia.

Il Gruppo cessa prospetticamente la contabilizzazione di copertura quando:

- a) lo strumento di copertura scade, è venduto o cessato (senza sostituzione già prevista nella strategia originaria di copertura)
- b) la copertura non soddisfa più le condizioni per la contabilizzazione di copertura;

Se il cambiamento della relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura è tale da portare ad una cessazione della relazione di copertura e l'obiettivo della gestione del rischio per la relazione di copertura designata rimane lo stesso, il Gruppo valuta la possibilità di operare una revisione del rapporto di copertura.

Il Gruppo adotta operazioni di copertura di flussi finanziari.

La copertura di flussi finanziari viene attivata quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un'attività o una passività iscritta in bilancio, ad impegni irrevocabili, oppure a operazioni programmate altamente probabili. Il Gruppo rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico.

In una copertura di flussi finanziari connessi ad un'attività o passività iscritta in bilancio o ad una operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile, l'importo della riserva viene imputato a conto economico negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio e nella stessa voce impattata dai flussi finanziari stessi. In una copertura dei flussi finanziari connessi ad un'operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile che comportano successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziarie, il Gruppo al momento della rilevazione dell'attività o della passività elimina l'importo dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi e lo include direttamente nel valore contabile dell'attività (nei limiti del valore recuperabile) o della passività. Se tuttavia in presenza di una riserva negativa non si prevede di recuperare tutta la perdita o parte della riserva in un esercizio o in più esercizi futuri, il Gruppo imputa immediatamente a conto economico dell'esercizio la riserva (o la parte di riserva) che non prevede di recuperare.

#### Determinazione del fair value

Ai fini di determinare il fair value degli strumenti finanziari derivati in bilancio, il Gruppo ha definito il loro mercato principale (o più vantaggioso) e le tecniche di valutazione più appropriate tenuto conto dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificati i parametri e delle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dello strumento finanziario derivato, incluse le assunzioni circa i rischi, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

In particolare, nella determinazione del fair value, il Gruppo ha utilizzato parametri di input osservabili da mercati attivi.

Nella valutazione del fair value il Gruppo ha tenuto conto anche del rischio di credito delle parti del contratto come previsto dall'OIC 32.

### Informativa

Ai sensi dell'art. 2427-bis del Codice Civile, e in applicazione dell'OIC n. 32, nella Nota Integrativa sono fornite, per ciascuna categoria di strumento finanziario derivato, le informazioni circa:

- il loro fair value;
- la loro entità e natura (compresi i termini e le condizioni significative che possono influenzarne l'importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri);
- le variazioni di valore iscritte direttamente nel conto economico, nonché quelle imputate alle riserve di patrimonio netto;
- le movimentazioni delle riserve di fair value avvenute nell'esercizio.

Nella sezione della voce strumenti finanziari derivati sono inoltre evidenziate, quando applicabile, informazioni circa:

- la componente di fair value inclusa nelle attività e passività oggetto di copertura di fair value;
- l'eventuale indeterminabilità del fair value;
- la descrizione del venir meno del requisito "altamente probabile" per un'operazione programmata oggetto di copertura di flussi finanziari;
- la componente inefficace riconosciuta a conto economico nel caso di copertura dei flussi finanziari;
- eventuali cause di cessazione della relazione di copertura ed i relativi effetti contabili.

### **Rimanenze**

Le Rimanenze sono iscritte in bilancio al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di mercato. La metodologia di determinazione di costo utilizzata è il FIFO ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

Le rimanenze obsolete o a lento rigiro sono svalutate, tenendo conto delle possibilità di utilizzo e realizzo, mediante accantonamenti in appositi fondi portati a diretta diminuzione della corrispondente voce dell'Attivo.

Le svalutazioni, effettuate per adeguare il costo ai valori di mercato vengono eliminate in esercizi successivi se vengono meno i motivi delle stesse.

### **Crediti**

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

Il Gruppo presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali. A tal proposito si ricorda che tutti i crediti commerciali del Gruppo presentano scadenza entro i 12 mesi.

### **Crediti verso società del gruppo**

I crediti verso imprese collegate o controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile, sono rilevati nelle apposite voci BIII o CII.

Tali voci accolgono anche i crediti verso le controllanti di livello superiore al primo, ossia le controllanti che controllano la società, indirettamente, tramite loro controllate intermedie.

I crediti verso imprese soggette a comune controllo (cd imprese sorelle), diverse dalle imprese collegate o controllanti, sono rilevati tra i crediti verso altri, rispettivamente nelle voci BIII o nella voce CII "crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti".

### **Disponibilità liquide**

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

### **Ratei e risconti attivi e passivi**

Sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il criterio della competenza economica e temporale. In base a tale criterio, la rilevazione di un rateo o di un risconto avviene quando sussistono le seguenti condizioni:

- il contratto inizia in un esercizio e termina in uno successivo;
- il corrispettivo delle prestazioni è contrattualmente dovuto in via anticipata o posticipata rispetto a prestazioni comuni a due o più esercizi consecutivi;
- l'entità dei ratei e risconti varia con il trascorrere del tempo.

Non sono inclusi tra i ratei ed i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell'esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

### **Debiti**

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito. Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi. Il Gruppo presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è omessa l'attualizzazione e gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali. A tal proposito si ricorda che tutti i debiti commerciali del Gruppo presentano scadenza entro i 12 mesi e, pertanto, non si è proceduto all'applicazione del costo ammortizzato.

#### **Debiti verso società del gruppo**

Le voci D9, D10 e D11 accolgono rispettivamente i debiti verso imprese collegate e controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile. Tali debiti hanno indicazione separata nello schema di bilancio. I debiti verso imprese soggette a comune controllo (cd. imprese sorelle), diverse dalle imprese controllate, collegate o controllanti, sono rilevati nella voce D11-bis.

#### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi sono iscritti per passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati. Si tratta, quindi, di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro.

I fondi per oneri sono iscritti a fronte di passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presenti tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali, allorquando esistenti, sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi solo se ritenute probabili e se l'ammontare del relativo onere risulta stimabile con ragionevolezza. Non si è tenuto conto pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione d'incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l'importo stimato o l'indicazione che lo stesso non può essere determinato, altri possibili effetti se non evidenti, l'indicazione del parere della direzione dell'impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili.

I fondi per rischi e oneri non sono oggetto di attualizzazione.

#### **Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

L'indennità di fine rapporto è accantonata in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile.

#### **Beni in leasing**

I beni strumentali, oggetto di leasing finanziario, sono iscritti in bilancio in conformità alle attuali disposizioni in materia, le quali prevedono la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi d'esercizio.

Non sono fornite nella Nota Integrativa informazioni complementari relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario in quanto scarsamente significative anche in termini quantitativi.

**Costi e Ricavi**

I Costi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica.

I Ricavi sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, rappresentato di norma dalla spedizione della merce, mentre i ricavi per servizi sono riconosciuti per competenza, secondo quanto stabilito dai contratti.

Nella voce “altri ricavi e proventi” sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio

**Proventi e oneri finanziari**

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d’esercizio connessi con l’attività finanziaria del Gruppo e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

**Imposte sul reddito e imposte differite**

Le Imposte del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Le Imposte differite riflettono gli effetti fiscali significativi derivanti dalle differenze di natura temporanea tra i valori fiscali delle attività e delle passività ed i corrispondenti valori di bilancio.

In ossequio al principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, oltre alle imposte differite relative a tutte le poste che ne danno origine, devono essere rilevate in bilancio anche le imposte anticipate, in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora non vi sia la ragionevole certezza dell’esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all’ammontare delle differenze che saranno annullate.

**ATTIVITÀ****Immobilizzazioni*****Immobilizzazioni immateriali***

L’importo di Euro 3.138.865 è composto da:

***Costi di impianto ed ampliamento***

La voce ammonta ad Euro 31.626 ed è relativa alle spese di costituzione della Capogruppo ed alle spese di ampliamento della controllata Montefarmaco OTC S.p.A..

***Costi di sviluppo***

La voce ammonta ad Euro 483.199 ed è relativa alle spese sostenute per l’implementazione di una tecnologia di produzione di tappi dosatori.

***Diritti di Brevetto Industriale***

La voce ammonta ad Euro 95.882 ed è relativa a brevetti relativi ad un dispositivo intra-orale e un tappo dosatore.

***Concessioni, licenze, marchi e diritti simili***

La voce pari ad Euro 441.283 si riferisce marchi di proprietà del Gruppo.

***Avviamento***

La voce pari ad Euro 2.084.102 si riferisce agli avviamenti rilevati dalla controllata Montefarmaco OTC S.p.A. in occasione dell’incorporazione delle società Afom Medical S.r.l. e Brux S.r.l., titolari di marchi e brevetti attualmente distribuiti in farmacia.

***Altre***

È pari ad Euro 2.773 ed è essenzialmente costituita dalle spese sostenute dalla Capogruppo per lo sviluppo e l’acquisto di software.

	31/12/2018	Incrementi netti	Amm.ti	31/12/2019
Costi di impianto ed ampliamento	46.741	-	-15.115	31.626
Costi di sviluppo	644.265	-	-161.066	483.199
Diritti di Brevetto Industriale	121.127	16.400	-41.645	95.882
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	544.729	-	-103.446	441.283
Avviamento	2.487.289	-	-403.187	2.084.102
Altre	7.799	-	-5.026	2.773
Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.062	-7.062	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.859.012</b>	<b>9.338</b>	<b>-729.485</b>	<b>3.138.865</b>

### Immobilizzazioni materiali

#### Terreni e fabbricati

Ammonta ad Euro 5.184.424 e comprende tre immobili di Bollate (MI) pari ad Euro 3.763.494 ed il valore di acquisto degli immobili residenziali dati in locazione a terzi per Euro 1.420.930.

#### Impianti e macchinari

La voce impianti e macchinari accoglie principalmente gli impianti produttivi e i macchinari utilizzati dalla Capogruppo e dalla controllata Montefarmaco OTC S.p.A. e pari ad Euro 632.300.

#### Attrezzature industriali e commerciali

Le attrezzature industriali e commerciali ammontano ad Euro 548.093 e riguardano quasi esclusivamente la controllante.

#### Altri beni

Gli altri beni (Euro 287.958) riguardano prevalentemente mobili e macchine elettroniche d'ufficio oltre ad autovetture e mezzi di trasporto in gestione alle società del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio non si sono operate rivalutazioni, né svalutazioni del costo storico dei cespiti in oggetto. Non sono stati imputati oneri finanziari ai conti dell'attivo sopra esposti.

	31/12/2018	Incrementi netti	Amm.ti	Stralci a costo	31/12/2019
Terreni e Fabbricati	3.509.965	1.951.726	-277.267		5.184.424
Impianti e Macchinario	171.132	524.254	-63.086		632.300
Attrezzature industriali e commerciali	621.091	21.501	-94.499		548.093
Altri beni	203.942	171.818	-87.802		287.958
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.124.423	-2.113.998		-10.425	-
<b>Totale</b>	<b>6.630.553</b>	<b>555.301</b>	<b>-522.654</b>	<b>-10.425</b>	<b>6.652.775</b>

### Immobilizzazioni finanziarie

Le *Partecipazioni*, pari ad Euro 3.334.589 ed esposte nella voce, comprendono il valore delle partecipazioni valutate ad Equity delle seguenti società collegate:

Biogei Cosmetici S.r.l.	Euro	1.587.020
Suavinex Italia S.r.l.	Euro	110.258
EIC Italia S.r.l.	Euro	4.075
Farmacia Wagner S.r.l.	Euro	691.774
Dermophysiologique S.r.l.	Euro	941.462

I *Crediti immobilizzati*, pari ad Euro 474.016 ed esposte nella voce, comprendono il valore dei crediti finanziari nei confronti delle seguenti società, rispetto al precedente esercizio diminuiscono di Euro 35.201 per effetto dei rimborsi ricevuti:

EIC Italia S.r.l.	Euro	166.887
Farmacia Wagner S.r.l.	Euro	200.000
Pegno su obbligazioni	Euro	92.000
Liquidazione Quarantasettimane S.r.l.	Euro	15.129

## **Attivo circolante**

### **Rimanenze**

I valori delle rimanenze pari ad Euro 8.451.726 sono esposti al netto del “Fondo obsolescenza magazzino” che è stato calcolato per tenere conto dei beni per i quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo. Rispetto al precedente esercizio diminuiscono di Euro 98.456.

L'accantonamento al fondo è calcolato in considerazione della periodica rivisitazione delle valutazioni di obsolescenza sulle giacenze di magazzino effettuate dalle singole società consolidate.

### **Crediti**

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2019 sono tutti di natura commerciale ed ammontano ad Euro 22.934.013, principalmente riferiti alla controllata Montefarmaco OTC S.p.A.. Rispetto allo scorso esercizio aumentano di Euro 521.843 per effetto degli aumentati volumi di vendita.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti commerciali al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari ad Euro 220.000. Tale fondo svalutazione è relativo alla sola controllata Montefarmaco OTC S.p.A..

I *crediti verso collegate* ammontano ad Euro 15.156 e sono tutti di natura commerciale con scadenza entro i dodici mesi.

I *crediti tributari* ammontano ad Euro 1.074.332 (Euro 1.318.970 al 31 dicembre 2018 con un decremento di Euro 244.638) e si riferiscono principalmente ai crediti IVA e per imposte dirette.

I *crediti per imposte anticipate* (Euro 612.268) sono relativi principalmente agli accantonamenti effettuati a fondi tassati e costi soggetti ad ripresa temporaneamente.

I *crediti verso altri* pari ad Euro 872.685, contro gli Euro 896.927 del dicembre 2018, sono costituiti principalmente dai crediti della controllata Montefarmaco OTC S.p.A. per anticipazioni a fornitori e depositi cauzionali e dal credito della Capogruppo per anticipazioni su acquisto di partecipazioni.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide risultano, al 31 dicembre 2019, pari ad Euro 6.972.241 e sono quasi esclusivamente rappresentati dalla disponibilità di conto corrente e cassa presso le singole società consolidate. Lo scorso esercizio le disponibilità ammontavano ad Euro 2.334.875 con un aumento di Euro 4.637.366.

### **Ratei e risconti attivi**

La voce ammonta ad Euro 593.046 con un decremento rispetto allo scorso esercizio di Euro 43.848 ed è relativa a proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale. Essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Al 31 dicembre 2019 sussistono risconti aventi durata superiore a cinque anni e pari ad euro 128.313, e sono relativi alla controllata Montefarmaco OTC S.p.A.

## PASSIVITÀ

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato è pari ad Euro 23.336.505 ed è così costituito:

#### Capitale Sociale

Il capitale sociale ammonta a complessivi Euro 300.000, interamente sottoscritto e versato, è diviso in quote del valore nominale di Euro 1,00.

#### Riserva da sovrapprezzo

Ammonta a Euro 12.000.496 e si riferisce alla riserva originatasi in occasione del conferimento societario.

#### Riserva legale

Ammonta a Euro 60.000 e si riferisce alla riserva legale della Capogruppo.

#### Riserva straordinaria

Ammonta ad Euro 3.803.613 e si riferisce agli utili non distribuiti nel corso dei precedenti esercizi ed acquisita con l'operazione di scissione della controllata Montefarmaco OTC S.p.A..

#### Riserva da consolidamento

È pari ad Euro 3.890.083 e corrisponde alla differenza di consolidamento delle seguenti società:

Montefarmaco OTC S.p.A.	Euro	3.835.554
Biogei S.r.l.	Euro	54.529

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve	Riserve da consolid.	Riserva cop. flussi	Risultato esercizio	Utili a nuovo	Totale
<b>PN al 31/12/18</b>	<b>300.000</b>	<b>50.000</b>	<b>15.482.269</b>	<b>3.791.489</b>	<b>-4.668</b>	<b>1.548.270</b>	<b>-</b>	<b>21.167.360</b>
Destinazione utile*		10.000	321.839	266.589		-1.548.270	-50.158	-1.000.000
Utile d'esercizio						3.333.232		3.333.232
Altre modifiche			1	-167.995	3.907			-164.087
<b>PN al 31/12/19</b>	<b>300.000</b>	<b>60.000</b>	<b>15.804.109</b>	<b>3.890.083</b>	<b>-761</b>	<b>3.333.232</b>	<b>-50.158</b>	<b>23.336.505</b>

\*Annullati i dividendi intra-gruppo

### Fondi per rischi e oneri

Al 31 dicembre 2019 il fondo per rischi e oneri è così composto:

- il *Fondo trattamento quiescenza e simili* si riferisce alle somme accantonate a favore degli amministratori della Capogruppo a titolo di indennità di fine mandato (Euro 46.250).
- il *Fondo Rischi per strumenti derivati*, si riferisce al fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di tasso stipulati dalla Capogruppo. Nel dettaglio, lo strumento derivato sottoscritto è un Interest Rate Swap classificato come operazione di copertura di flussi finanziari. L'efficacia della copertura è stata verificata svolgendo un test di efficacia quantitativa e qualitativa.
- La voce *Altri* ammonta ad Euro 895.000 ed è costituita dalla quota accantonata dalla controllata Montefarmaco OTC S.p.a. a titolo di Indennità suppletiva di clientela ed altre indennità da pagare agli agenti in occasione della risoluzione dei rispettivi contratti di agenzia per cause non imputabili agli stessi. L'accantonamento dell'esercizio è pari ad Euro 80.000

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo accantonato ammonta ad Euro 1.334.186. La movimentazione del fondo è così riepilogata:

Saldo al 31 dicembre 2018	1.182.372
Accantonamenti	285.822
Pagamenti	-134.008
Saldo al 31 dicembre 2019	1.334.186

**Debiti***Debiti per obbligazioni*

In data 19 dicembre 2019 è stata perfezionata dalla controllata Montefarmaco OTC S.p.A. l'operazione denominata "Basket Bond Lombardia" attraverso l'erogazione di un prestito obbligazionario non convertibile pari ad Euro 7.000.000 con scadenza dicembre 2028 e tasso di interesse effettivo del 2,98% (tasso fisso nominale 2,55%). Il valore iscritto a bilancio, Euro 6.846.155, è quello risultante dall'applicazione del costo ammortizzato. Il prestito obbligazionario è soggetto a covenants di natura patrimoniale-finanziaria che alla data del presente bilancio risultano rispettati.

*Debiti verso Banche*

Il saldo del debito verso banche al 31 dicembre 2019 ammonta ad Euro 7.226.760. Si rimanda alla nota integrativa della Capogruppo e della controllata Montefarmaco OTC S.p.A. per un esaustivo dettaglio.

*Debiti verso fornitori*

I debiti verso fornitori, pari a Euro 12.383.247 con un decremento di Euro 74.287, si riferiscono a debiti di natura commerciale, principalmente della controllata Montefarmaco OTC S.p.A. derivanti dalla normale fornitura di merci e servizi.

*Debiti verso collegate*

La voce ammonta ad Euro 684.798, di cui Euro 660.681 sono riferite al debito per un finanziamento ottenuto dalla Capogruppo dalla propria collegata Farmacia Wagner S.r.l.

*Debiti tributari*

La voce accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, ed ammonta ad Euro 700.532 con un aumento di Euro 324.768 conseguente all'aumentato carico fiscale della controllata Montefarmaco OTC S.p.A..

*Debiti verso istituti di previdenza*

I debiti verso istituti di previdenza sono pari ad Euro 582.343 (Euro 518.896 al 31 dicembre 2018 con un aumento di Euro 63.447) e si riferiscono prevalentemente ai debiti dovuti a fine anno verso questi istituti per le quote a carico della società e dei dipendenti sui salari e stipendi maturati al 31 dicembre 2019.

*Altri debiti*

La voce ammonta ad Euro 759.458 contro Euro 709.111 a dicembre 2018 ed è costituita principalmente dal debito per ferie maturate e non godute e da retribuzioni e premi non ancora pagati ai dipendenti.

**Ratei e risconti passivi**

Ammontano ad Euro 329.476, contro Euro 301.496 del 2018, e sono costituiti da partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31 dicembre 2019, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

**CONTI D'ORDINE**

Debiti per leasing sottoscritti ed ancora da pagare al 31 dicembre 2019	Euro	249.636
Fidejussioni ricevute da terzi a garanzia di proprie obbligazioni	Euro	68.965
Garanzie prestate dalla società a favore di terzi	Euro	1.000.000

## CONTO ECONOMICO

### Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta ad Euro 54.145.706 contro Euro 54.115.045 del precedente esercizio e con un aumento di Euro 30.661 e ripartito per le categorie di attività, è così composta:

	2019	2018
Ricavi per vendita prodotti	53.391.553	52.913.568
Ricavi per servizi amministrativi	75.961	66.957
Ricavi per affitti e locazioni	246.460	238.492
Ricavi vendita immobili merce	-	143.808
Contributi d'esercizio	4.072	4.948
Plusvalenze ordinarie	27.613	4.281
Altri ricavi	400.047	742.991

### Costi della produzione

I costi della produzione, pari ad Euro 50.603.901 contro Euro 51.903.570 del precedente esercizio con un decremento di Euro 1.299.669, possono essere così dettagliati:

	2019	2018
Costo del venduto	24.480.270	24.818.793
Costi per servizi	17.650.373	19.198.804
Costi per godimento beni di terzi	413.766	343.291
Costi per il personale dipendente	5.843.854	5.504.801
Ammortamenti imm.ni immateriali	729.485	820.238
Ammortamenti imm.ni materiali	522.654	394.262
Svalutazione di crediti	61.953	158.118
Accantonamenti	107.500	64.995
Oneri diversi di gestione	794.046	600.268

### Proventi e oneri finanziari

La voce comprende proventi ed oneri finanziari - costituiti principalmente da oneri finanziari e spese su finanziamenti bancari per Euro 87.580 - e proventi da partecipazioni. Rispetto al 2018 la voce decresce di Euro 172.472.

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Ammontano ad Euro 893.360 e sono originate dalle variazioni intervenute al patrimonio netto delle società collegate con specifico riferimento alla quota di ammortamento del maggior valore attribuito in occasione dell'acquisto ed al risultato d'esercizio di pertinenza della Capogruppo conseguito dalle stesse:

Biogei Cosmetici S.r.l.	Euro	1.224.851
Suavinex Italia S.r.l.	Euro	-130.706
EIC Italia S.r.l.	Euro	-17.166
Farmacia Wagner S.r.l.	Euro	-61.210
Dermophysiologique S.r.l.	Euro	-122.409

### Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte sul reddito d'esercizio sono state calcolate in ossequio alle disposizioni fiscali vigenti nei paesi in cui operano le società incluse nell'area di consolidamento. Sono costituite da imposte dirette per Euro 1.105.385 e dall'effetto netto, tra utilizzi ed accantonamenti, delle imposte anticipate per effetto di differenze temporanee dell'imponibile fiscale (Euro 97.003).

**Prospetto di raccordo del patrimonio netto**

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Altre Riserve</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
Valori Civilistici di Montefarmaco Holding s.r.l.	300.000	14.484.142	601.381	15.385.523
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto		-15.976.327	305.774	-15.670.553
Valori delle imprese consolidate e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle quote di competenza degli azionisti terzi		18.832.508	4.051.252	22.883.760
Differenze da consolidamento a livello di consolidato di Gruppo		983.700	-245.925	737.775
Dividendi infragruppo		1.379.250	-1.379.250	-
Eliminazione degli utili complessivi infragruppo non realizzati, al netto del relativo effetto fiscale ed altre rettifiche minori			-	-
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>300.000</b>	<b>19.703.273</b>	<b>3.333.232</b>	<b>23.336.505</b>
<b>TOTALE TERZI</b>		-	-	-
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>300.000</b>	<b>19.703.273</b>	<b>3.333.232</b>	<b>23.336.505</b>

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

Nonostante i recenti accadimenti connessi con il COVID-19, dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo che possano modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della società risultate dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione. Ciascuna Società appartenente al Gruppo - così come indicato nei rispettivi documenti di bilancio - ha, da subito, messo in atto tutte le azioni necessarie a garantire la continuità delle proprie attività. Ad oggi non sono emerse criticità in grado di influire negativamente sulla situazione economia e patrimoniale delle Società.

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del I trimestre 2020 mostra la sostanziale tenuta dei principali indicatori di redditività del Gruppo.

Si segnala che nel mese di aprile 2020, la Società Montefarmaco OTC S.p.A. ha concluso un contratto di acquisto di quote societarie della società Jordan Tech SA di Lugano, società specializzata nella produzione e distribuzione di apparecchi acustici.

**Altre informazioni****Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

Nell'esercizio 2019 non sono state effettuate operazioni né di natura commerciale né di natura finanziaria nei confronti di società correlate.

**Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Le società del Gruppo non hanno in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale Consolidato.

**Informazioni relative ai compensi di Amministratori e Sindaci**

Si evidenzia che gli Amministratori della Capogruppo non percepiscono emolumenti dalle società controllate e collegate, che non siano riversati direttamente alla Capogruppo. La società controllata Montefarmaco OTC S.p.A. è dotata di Collegio Sindacale.

Il presente Bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio per il Gruppo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.





**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

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

Ai Soci della  
Montefarmaco Holding S.r.l.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Montefarmaco Holding S.r.l. (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Gruppo 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.

#### Altri Aspetti

L'attività di revisione contabile si è in parte svolta nel contesto della situazione venutasi a creare a seguito della diffusione del COVID 19 e dei connessi provvedimenti, anche di natura restrittiva alla circolazione, emanati dal Governo Italiano a tutela della salute dei cittadini. Conseguentemente, in ragione di oggettive situazioni di forza maggiore, alcune procedure di revisione previste dagli standard professionali di riferimento sono state eseguite nell'ambito (i) di una rimodulata organizzazione del personale, improntata ad un ampio uso di smart working e (ii) di differenti modalità per interfacciarsi con i referenti aziendali e di raccolta delle evidenze probative, attraverso l'utilizzo, in modo prevalente, di documentazione in formato elettronico trasmessaci con tecniche di comunicazione a distanza.

#### Responsabilità degli amministratori e del sindaco unico per il bilancio consolidato

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



Building a better  
working world

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

Il sindaco unico ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

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

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

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

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



Building a better  
working world

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Montefarmaco Holding S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Montefarmaco Holding S.r.l. al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

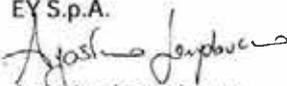
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Montefarmaco Holding S.r.l. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Montefarmaco Holding S.r.l. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2020

EY S.p.A.

  
Agostino Longobucco  
(Revisore Legale)



Via IV Novembre, 92 - 20021 Bollate (MI) - Italy  
Tel +39 02 333091 - Fax +39 02 33301551  
[montefarmaco.com](http://montefarmaco.com)