

COOPERATIVA ESERCENTI FARMACIA S.C.R.L.

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 2019

Stato Patrimoniale Consolidato (importi in unità di Euro)

	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	9.133.508	9.502.580
Immobilizzazioni		
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>		
1 Costi di impianto e di ampliamento	785.991	929.616
2 Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-
3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.417.672	1.400.488
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.469.494	10.890.638
5 Avviamento	24.960.081	25.860.525
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7 Altre	2.113.430	2.373.481
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>39.746.669</i>	<i>41.454.748</i>
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>		
1 Terreni e fabbricati	68.626.024	68.200.371
2 Impianti e macchinari	7.273.294	7.204.503
3 Attrezzature industriali e commerciali	1.840.134	1.888.405
4 Altri beni	1.960.640	1.887.091
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	1.225.593	1.371.645
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>80.925.685</i>	<i>80.552.015</i>
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>		
1 Partecipazioni in:		
a. imprese controllate	41.341.905	107.437
d. altre imprese	2.126.842	2.132.463
2 Crediti :		
d. verso altri	93.041	96.041
3 Altri titoli	2.550.278	2.550.278
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>46.176.154</i>	<i>4.886.219</i>
Totale immobilizzazioni	166.848.509	126.892.982
Attivo circolante		
<i>Rimanenze:</i>		
4 Prodotti finiti e merci	171.980.511	219.726.523
5 Acconti	-	1.000
<i>Totale rimanenze</i>	<i>171.980.511</i>	<i>219.727.523</i>
<i>Crediti:</i>		
1 Verso clienti	271.525.902	265.761.072
2 Verso imprese controllate	-	550.000
a. commerciali	-	550.000
4 bis Crediti tributari	20.326.364	19.491.559
4 ter Imposte anticipate	1.999.262	1.999.262
5 Verso altri	9.122.337	10.110.416
<i>Totale crediti</i>	<i>302.973.866</i>	<i>297.912.309</i>
<i>Disponibilità liquide:</i>		
1 Depositi bancari e postali	11.547.145	26.655.385
2 Assegni	-	-
3 Denaro e valori in cassa	331.322	84.925
<i>Totale disponibilità liquide</i>	<i>11.878.466</i>	<i>26.740.310</i>
Totale attivo circolante	486.832.843	544.380.142
Ratei e risconti attivi	563.108	1.622.641
TOTALE ATTIVO	663.377.968	682.398.345

Patrimonio netto			
	<i>Capitale</i>	36.640.586	37.299.021
	<i>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	19.062	19.062
1	Riserva ex lege 72/83	3.067.128	3.067.128
2	Riserva ex lege 413/91	-	-
	<i>Totale riserve di rivalutazione</i>	<u>3.067.128</u>	<u>3.067.128</u>
	<i>Riserva legale</i>	15.587.242	14.978.159
	<i>Altre riserve</i>		
1	Riserva straordinaria	-	-
2	Riserva tassata	39.323.199	38.293.200
	<i>Totale altre riserve</i>	<u>39.323.199</u>	<u>38.293.200</u>
	<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	90.598	90.598
	<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	829.272	1.670.245
	Totale Patrimonio netto	95.557.087	95.417.413
	Patrimonio netto di terzi		
	capitale e riserve di terzi	2.827.749	2.769.020
	Utile (perdita) di terzi	8.823	19.835
	Totale patrimonio netto di terzi	2.836.572	2.788.855
	Totale Patrimonio Netto consolidato	98.393.660	98.206.268
	Fondi per rischi ed oneri		
3	Altri:		
	a. altri	2.455.906	2.378.456
	<i>Totale altri</i>	<u>2.455.906</u>	<u>2.378.456</u>
	Totale fondi per rischi ed oneri	2.455.906	2.378.456
	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.504.049	8.823.055
	Debiti		
1a	Obbligazioni entro 12 mesi	27.895.000	27.895.000
3	Debito verso soci per finanziamenti	2.518.458	2.363.297
4a	Debiti verso banche	155.497.370	174.137.570
4b	Debiti verso banche oltre 12 mesi	135.336.309	79.908.112
5	Debiti verso altri finanziatori	-	521.353
7	Debiti verso fornitori	217.226.963	270.815.463
12	Debiti tributari	2.138.956	1.618.509
13	Debiti vs. ist. di prev. e sicurezza sociale	2.349.067	3.490.696
14	Altri debiti	9.026.930	8.521.334
	Totale debiti	551.989.052	569.271.334
	Ratei e risconti passivi	2.035.301	3.719.232
	TOTALE PASSIVO	663.377.968	682.398.345

Conto Economico Consolidato (importi in unità di Euro)

(Euro)		consolidato 30/06/2019	consolidato 30/06/2018
A	Valore della produzione		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	728.372.723	725.831.985
2	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5	Altri ricavi e proventi	3.452.644	3.433.008
	Totale valore della produzione	731.825.367	729.264.994
B	Costi della produzione		
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	623.600.505	641.402.335
7	Per servizi:	26.923.635	27.102.639
8	Per godimento beni di terzi	1.882.015	1.958.844
9	Per il personale:		
a	salari e stipendi	16.402.220	15.872.885
b	oneri sociali	4.895.677	4.637.373
c	trattamento di fine rapporto	1.006.433	1.150.495
d	trattamento di quiescenza e simili	5.244	15.226
e	altri costi	342.921	391.310
	<i>Totale per il personale</i>	<i>22.652.496</i>	<i>22.067.289</i>
10	Ammortamenti e svalutazioni:		
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.196.505	2.110.463
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.401.266	2.312.621
c	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d	svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	750.000	750.000
	<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>5.347.771</i>	<i>5.173.084</i>
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	47.746.012	27.800.425
12	Accantonamento per rischi		
a	Accantonamento per rischi	-	230.595
	<i>Totale accantonamento per rischi</i>	<i>-</i>	<i>230.595</i>
13	Altri accantonamenti	-	-
14	Oneri diversi di gestione:		
a	imposte e tasse non sul reddito	-	-
b	oneri immobiliari	-	-
c	minusvalenze da gestione operativa	-	-
d	sopravvenienze passive	-	-
e	altri	2.204.736	1.946.822
	<i>Totale oneri diversi di gestione</i>	<i>2.204.735</i>	<i>1.946.822</i>
	Totale costi della produzione	730.068.268	727.682.033
	Differenza tra valore e costi della produzione	1.757.100	1.582.960
C	Proventi ed oneri finanziari		
15	Proventi da partecipazioni	-	-

	<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	-	-
16	<i>Altri proventi finanziari:</i>		
	a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:	-	-
	b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni e che non costituiscono partecipazioni	-	-
	c da titoli iscritti nell'attivo circolante e che non costituiscono partecipazioni	-	-
	d da proventi diversi dai precedenti	2.342.955	2.564.370
	<i>Totale altri proventi finanziari</i>	2.342.955	2.564.370
17	<i>Interessi e altri oneri finanziari da:</i>		
	a oneri finanziari vs controllate	-	-
	b oneri finanziari vs altri	-2.655.062	-2.782.338
	<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	-2.655.062	-2.782.338
	Totale proventi e oneri finanziari	- 312.107	- 217.968
D Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18	<i>Rivalutazioni:</i>		
	a di partecipazioni	-	-
	b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
	c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
	<i>Totale rivalutazioni</i>	-	-
19	<i>Svalutazioni:</i>		
	a di partecipazioni	-	-
	b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
	c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	9.614
	<i>Totale svalutazioni</i>	-	9.614
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	9.614
	Risultato prima delle imposte	1.444.993	1.374.606
22	<i>Imposte sul reddito dell'esercizio</i>		
	a Imposte correnti	-606.897	-561.595
	b Imposte differite	-	-
	<i>Totale imposte sul reddito</i>	- 606.897	-561.595
23	Utile (perdita) dell'esercizio	838.096	813.012
	Utile/(perdita) dei terzi	8.823	9.542
	Utile (perdita) del gruppo	829.272	803.470

Rendiconto Finanziario Consolidato (importi in unità di Euro)

	30/06/2019	30/06/2018
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-5.380.085	-22.265.206
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-45.793.038	-19.226.977
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	36.311.278	38.113.367
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-14.861.844	-3.378.816
Disponibilità liquide a inizio esercizio	26.740.310	16.672.932
Depositi bancari e postali	26.655.385	16.594.487
Danaro e valori in cassa	84.925	78.445
Disponibilità liquide a fine esercizio	11.878.466	13.294.116
Depositi bancari e postali	11.547.145	13.192.674
Danaro e valori in cassa	331.322	101.442

	30 giugno 2019	30 giugno 2018
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	838.096	813.012
Imposte sul reddito	606.897	561.595
Interessi passivi/(attivi)	312.107	217.968
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.757.100	1.592.574
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	750.000	230.595
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.597.771	0
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	9.614
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione)	0	-4.340.290
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	5.347.771	-4.100.081
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	7.104.871	-2.507.506
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	47.746.012	27.800.425
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-5.214.830	-11.258.017
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-53.588.500	-33.087.127
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	1.059.533	2.355.476
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-1.683.931	428.884

Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	77.582	-2.632.603
Totale variazioni del capitale circolante netto	-11.604.135	-16.392.962
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-4.499.264	-18.900.469
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-312.107	-217.968
(Imposte sul reddito pagate)	-606.897	-561.595
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-991.556	-2.585.175
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	-1.910.560	-3.364.737
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-6.409.824	-22.265.206
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<u>Immobilizzazioni materiali</u>		
(Investimenti)	-2.774.937	-11.802.333
Disinvestimenti		
<u>Immobilizzazioni immateriali</u>		
(Investimenti)	-488.426	-4.385.831
Disinvestimenti		
<u>Immobilizzazioni finanziarie</u>		
(Investimenti)	-41.289.935	-3.038.813
Disinvestimenti		
<u>Attività finanziarie non immobilizzate</u>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-44.553.298	-19.226.977
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<u>Mezzi di terzi</u>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-18.640.200	6.302.583
Accensione finanziamenti	- 366.192	- 820.397
(Rimborso finanziamenti)	55.428.197	30.326.354
<u>Mezzi propri</u>		
Aumento di capitale a pagamento	-658.435	-197.476
(Rimborso di capitale)	1.841.645	2.502.302
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	37.605.015	38.113.367
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-14.861.844	-3.378.816
<u>Disponibilità liquide a inizio esercizio</u>		
Depositi bancari e postali	26.655.385	16.594.487
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	84.925	78.445
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	26.740.310	16.672.932
Di cui non liberamente utilizzabili		

Disponibilità liquide a fine esercizio

Depositi bancari e postali

Assegni

Danaro e valori in cassa

Totale disponibilità liquide a fine esercizio

-	-
11.547.145	13.192.674
0	0
331.322	101.442
11.878.466	13.294.116

Note Sintetiche di commento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 e per i sei mesi chiusi a tale data (il “Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 2019”) è stato predisposto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e redatto applicando le norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione ai criteri di rilevazione. La forma e il contenuto del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 2019 sono conformi all’informativa prevista dall’OIC 30 per i bilanci intermedi. Tale Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 2019 non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2018. La sua finalità infatti è quella di fornire un aggiornamento rispetto all’ultimo bilancio consolidato annuale, concentrandosi sulle nuove attività, fatti e circostanze verificatesi nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2018 e il 30 giugno 2019 e fornendo una spiegazione delle operazioni e dei fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato di periodo. I principi contabili e i criteri di misurazione e valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 2019 sono gli stessi principi e metodi contabili adottati per la redazione dell’ultimo bilancio consolidato annuale, al quale si fa rinvio. Anche con riferimento ai principali rischi ed incertezze, si rimanda a quanto più diffusamente commentato nel bilancio consolidato annuale.

La valuta utilizzata per la presentazione di questo Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 2019 è l’euro e gli importi sono espressi in unità di euro, salvo ove espressamente indicato.

Analisi delle voci dello stato patrimoniale

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

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Crediti verso soci	9.134	9.503	-37

Si tratta dei debiti che i Soci hanno verso la Cooperativa per il versamento che devono a completamento della sottoscrizione di capitale sociale. I crediti verso soci per versamenti ancora dovuti ammontano a 9,1 milioni di Euro. Questi crediti si riferiscono in via prevalente alle sottoscrizioni di capitale effettuate da parte dei soci delle società CoFapi Scrl (2014), FARPAS.Scrl (2015), SINFARMA Scrl (2015), NordEstFarma SpA (2017), Coofarma Salento Scrl (2017), FarmaCampania Scrl (2017) e CTF (2018), società fuse per incorporazione o acquisite da CEF nel corso degli ultimi anni. Il capitale minimo necessario per divenire socio di CEF è relativamente alto (10.400 EURO) se raffrontato con le altre Cooperative del settore, pertanto, si è concesso a detti soci di versare il capitale sottoscritto in un arco temporale di cinque anni. Nella delibera del 15 maggio 2018, il Consiglio d’Amministrazione di CEF, preso atto che, nelle recenti fusioni fatte sono stati definiti in 5 anni i termini per il totale versamento della quota sociale di 10.400 euro, ha stabilito i nuovi termini per il versamento della quota sociale: per

i nuovi Soci: Euro 1.040 il primo anno e Euro 1.872 per i successivi 5 anni, mentre per regolarizzare i Soci che ancora non hanno versato tutta la quota sociale ha stabilito un termine massimo di 6 anni.

Immobilizzazioni immateriali

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019vs 31 dicembre 2018
Immobilizz. Immateriali	39.747	41.455	-1.708

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

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
1) Costi di impianto e ampliamento	786	930
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0
3) Diritti di utilizzo opere ingegno	1.418	1.400
4) Concessione licenze e marchi	10.469	10.891
5) Avviamento	24.960	25.860
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre	2.113	2.374
Totale	39.747	41.455

Al 30 giugno 2019 la voce Avviamento nel bilancio CEF) è così composta (importo in unità di Euro):

DESCRIZIONE	VALORE STORICO	RESIDUO al 31 dicembre 2018	RESIDUO al 30 giugno 2019
AVVIAMENTO DA FUSIONE FARPRO 10%	333.397	100.019	83.349
FUSIONE AL-PHARMA	1.268.777	507.511	444.072
AVVIAMENTO CO.FA.PI	501.100	100.220	75.165
AVVIAMENTO NEF	10.547.775	9.077.691	8.749.520
AVV.COOFARMA SALENTO	1.596.978	1.419.394	1.374.998
AVV.FARMACAMPANIA	1.500.000	1.333.200	1.291.500
AVVIAMENTO CTF GROUP BG	7.500.000	7.083.000	6.874.500
AVVIAMENTO DA FUSIONE VEM	1.027.566	411.025	359.647
AVVIAMENTO VEM DA PARTECIPAZIONE	3.567.314	3.368.971	3.269.786
AVVIAMENTO HOLDING	2.500.000	2.459.494	2.437.544
Totale	30.342.907	25.860.525	24.960.081

Tutti gli Avviamenti iscritti a bilancio sono supportati da apposite perizie giurate che attestano i valori e l'orizzonte temporale di recuperabilità dell'investimento

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Immobilizz. Materiali	80.926	80.552	374

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

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
1) Terreni e fabbricati	68.626	68.200
2) Impianti e macchinari	7.273	7.205
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.840	1.889
4) Altri beni	1.961	1.887
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.226	1.371
Totale	80.926	80.552

Le variazioni tra i valori al 30 giugno 2019 ed i valori al 31 dicembre 2018 sono riconducibili ad investimenti ordinari effettuati dalle Società del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio in corso.

Immobilizzazioni finanziarie

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Immobilizz. Finanziarie	46.176	4.886	41.290

Le immobilizzazioni finanziarie sono così costituite:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Partecipazioni in imprese controllate	41.342	43
Partecipazioni in imprese collegate	64	64
Partecipazioni in altre imprese	2.127	2.133

Crediti immobilizzati	93	96
Altri titoli	2.550	2.550
Totale	46.176	4.886

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

Partecipazioni in imprese controllate:

	(importi in unità di euro)
F. SAN FRANCESCO	3.803.279
F. SAN GIOVANNI	2.789.149
F. SANTA EMANUELA	3.027.971
F. SANTA MARIA	1.566.646
F. FATICANTI	1.809.105
F. CONTARINA	4.483.133
F. FALANGA FUENTES	2.911.589
F. MANZONI ROVATO	1.870.000
F. ZAGNOLI	1.334.748
SESTO SAN GIOVANNI	17.702.937
TOTALE	41.298.556

Tali società sono state tutte oggetto di acquisizione nel corso del primo semestre 2019 da parte della controllata Holding Farmacie e non sono state incluse nel perimetro di consolidamento al 30 giugno 2019 per indisponibilità dei dati finanziari.

Partecipazioni in imprese collegate e altre

(importi in unità di Euro)	Valore contabile al 30 giugno 2019	Valore contabile al 31 dicembre 2018
FEDERFARMA.CO SPA	1.447.418	1.447.418
CATENA FARMACEUTICA SPA	310.269	310.269
CONSORZIO ASSIST.PRIMARIA	122.740	122.740
LABOR. DELLA FARMACIA SRL	118.698	118.698
ASSOCOOP socio sovventore	80.000	80.000
ASSOCOOP a.p.c.	20.000	20.000
NUOVA INTESA	64.088	64.088
VARESE NEL CUORE SCRL	7.000	7.000
CONSORZIO DAFNE	6.755	6.755
BCC DELL'AGRO BRESCIANO	3.715	3.715
ALTRE PARTECIPAZIONI	767	6388,27
CONTRATTO DI RETE/IMPRESA	3.500	3.500

BCC DEL GARDA	2.705	2.705
BANCA VALSABBINA	1.188	1.188
CONSORZIO NAZ. IMBALLAGGI	957	957
BCC POMPIANO E FRANCIACO.	600	600
COOPERATIVA BRESCIA EST	200	200
CRED. COOP. DI FORNACETTE	192	192
CREDITO COOP. DI BRESCIA	113,2	113,2
POWER ENERGIA SCRL	25	25
Totale	2.190.930	2.196.551

Altri titoli

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Altri titoli	3.790	2.550	1.240

Altri crediti immobilizzati

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Depositi cauzionali	93	96	-3

Si tratta di depositi cauzionali versati.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, costituite da merci, sono state valutate al minore tra il costo di acquisto (calcolato con il metodo del Costo Medio) ed il valore di mercato, ai sensi dell'articolo 2426 Codice Civile punti 9 e 10. Nel valore delle rimanenze sono ricompresi immobili destinati alla cessione ed il fondo di svalutazione rimanenze che rappresenta un deprezzamento della voce dell'attivo.

Le rimanenze finali al 30 giugno 2019 ammontano ad Euro 171.980.511 rispetto ad Euro 219.727.523 al 31 dicembre 2018, con decremento di Euro 47.747.012 (-22%); la diminuzione è riconducibile a due fattori: il primo, fisiologico, dovuto alle maggiori scorte del mese di dicembre (conseguenti agli approvvigionamenti sia per raggiungere i target di fine anno che per prevenire gli effetti delle chiusure natalizie delle aziende di produzione), e il secondo, più importante, è l'avvio di un processo di ottimizzazione delle scorte che ha ridotto mediamente il magazzino di circa Euro 20 milioni.

Il valore indicato ricomprende Euro 346.257 relativi ad immobili in conto vendita (garage in Viale Italia a Brescia) ed è già al netto del f.do svalutazione di magazzino pari ad Euro 49.200.

Crediti

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variatione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Crediti	301.734	297.702	4.032

I saldi sono così composti:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Crediti verso clienti	271.526	266.101
Crediti tributari	20.326	19.491
Imposte anticipate	1.999	1.999
Verso altri	79.122	10.111
Totale	302.974	297.702

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

(importi in unità di Euro)	Semestre al 30 giugno 2019	Esercizio 2018
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI INIZIALE	6.895.248	6.196.688
UTILIZZO FONDO	-	(1.106.609)
INCREMENTO DA INCORPORAZIONE VEM	-	299.108
ACCANTONAMENTO	750.000	1.506.060
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI INIZIALE	7.645.248	6.895.248

La società, in base a quanto previsto dal nuovo principio contabile OIC n. 15, ha applicato il criterio del costo ammortizzato e della connessa attualizzazione solamente per tre piani di rientro sottoscritti nell'esercizio che prevedevano un tasso d'interesse inferiore al tasso di mercato vigente (2,5%); gli effetti sono stati recepiti in contabilità a diminuzione dei ricavi e dei crediti. Nei crediti tributari trova iscrizione il credito Iva pari a 18.317.249 e il credito per imposte versate e non dovute per 456.155. Per il dettaglio delle imposte anticipate si rimanda alla sezione relativa alle imposte. Nella voce crediti diversi vi sono i crediti per resi a fornitori per 3.983.972, crediti per resi Assinde per 1.249.578 e crediti diversi per 1.676.345.

Disponibilità liquide:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variatione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Disponibilità liquide	11.878	26.740	-14.862

I saldi sono seguenti:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Depositi bancari e postali	11.547	26.655
Assegni		0

Denaro e valori in cassa	331	85
Totale	11.878	26.740

Per ulteriori considerazioni sulle dinamiche finanziarie, si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato.

La riduzione delle disponibilità liquide è riconducibile al fatto che a dicembre la Cooperativa ha effettuato un'operazione extra di cessione credito pro-soluto per circa 10/12 milioni.

Gli importi delle cessioni effettuate nel primo semestre 2019 sono così dettagliate (importi in unità di Euro):

Controparte	Tipo linea			Anticipo	Accordato	Ceduto/Incassato
Banca IMI	Cartolarizzazione	pro soluto	no notification	100%	40.000.000	33.802.396
Fasctorit	factoring	pro soluto	no notification	100%	30.000.000	19.577.503
UNICRED	factoring	pro soluto	no notification	100%	30.000.000	11.457.566
Ifitalia	Cartolarizzazione	pro soluto	no notification	100%	60.000.000	45.832.976
TOTALE OPERAZIONI A TITOLO DEFINITIVO					160.000.000	110.670.441

TOTALE COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO	-1.098.361,10
---	----------------------

Non sussistono restrizioni e/o vincoli sulle disponibilità liquide in quanto gli Euro 2,55 milioni versati nel conto corrente vincolato a garanzia dei finanziamenti ricevuti da Banca IFIS nel corso del 2018 sono stati riclassificati nelle immobilizzazioni finanziarie.

Ratei e risconti attivi:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019vs 31 dicembre 2018
Ratei e risconti attivi	563	1.622	-1.060

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

Patrimonio netto:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Capitale Sociale	36.641	37.299
Riserva sovrapprezzo azioni	19	19
Riserva di rivalutazione	3.067	3.067
Riserva legale	15.587	14.978
Altre riserve	39.323	38.294
Utili (perdite) portati a nuovo	90	90
Utile (perdita) dell'esercizio	829	1.670
Totale patrimonio netto di gruppo	95.557	95.417
Capitale e riserve di terzi (Minoranze) (*)	2.836	2.789
Totale patrimonio netto	98.394	98.206
(*)= comprensivo di utili/perdite delle minoranze		

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Cap Soc	Ris Sovrap	Ris Rival	Ris Leg	Altre Ris	Utile/Perd. a nuo	Utile eserc	Pat Netto	Cap e ris di terzi	Utile di terzi	Totale
Saldo iniziale 31/12/18	37.299	19	3.067	14.978	38.294	91	1.670	95.417	2.769	20	98.206
Apporto dei soci	260							260			260
Recessi	-918							-918			-918
Destinazione Risultato				609	1.061		-1.670		20	-20	
Riserva consolidamento					-32			-32	39		7
Risultato consolidato							829	829		9	838
Saldo 30/06/2019	36.641	19	3.067	15.587	39.323	91	829	95.557	2.828	9	98.394

Capitale sottoscritto non ancora versato

Tra le attività risulta una somma non ancora versata da soci per capitale sociale sottoscritto pari a 9.133 mila euro (9502 mila euro al 31 dicembre 2018).

Fondi rischi e oneri

(importi in migliaia di Euro)	Saldo iniziale al 1 gennaio 2019	Incrementi	Utilizzi	Saldo finale al 30 giugno 2019
Trattamento quiescenza	173	0	0	173
Imposte differite	183	0	0	183
Altri fondi	2.022	78	0	2.100
Totale	2.378	78	0	2.456

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

Gli Altri fondi sono stati costituiti principalmente per possibili future pretese erariali a fronte di contenziosi pregressi, indennità suppletiva di clientela da riconoscersi agli agenti in caso di risoluzione

del rapporto, oneri relativi allo smaltimento di prodotti invendibili e materiale elettronico dismesso e possibili rimborsi da effettuare a favore dell'Asl di Brescia a seguito di rettifiche contabili.

Trattamento di fine rapporto:

La variazione del fondo è la seguente:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Fondo T.F.R.	8.504	8.823	-319

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

Debiti:

Il saldo è così costituito:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Obbligazioni oltre 12 mesi	27.895	27.895	0
Obbligazioni entro 12 mesi	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti			0
<i>a) Entro 12 mesi</i>	2.518	2.153	365
<i>b) Oltre 12 mesi</i>		0	0
Debiti verso banche			0
<i>a) Entro 12 mesi</i>	155.497	174.138	-18.641
<i>b) Oltre 12 mesi</i>	135.336	79.908	55.428
Verso altri finanziatori			0
<i>a) Entro 12 mesi</i>	0	521	-521
<i>b) Oltre 12 mesi</i>	0	0	0
Verso fornitori	217.227	270.815	-53.588
Verso imprese collegate	0	0	0
Verso imprese controllanti	0	0	0
Debiti tributari	2.139	1.619	520
Debiti verso istituti di previdenza			0
<i>a) Entro 12 mesi</i>	2.349	3.491	-1.142
<i>b) Oltre 12 mesi</i>		0	0
Altri debiti	9.027	8.521	506
Totale debiti	551.789	569.061	-17.272

Il nuovo principio contabile OIC n.19 prevede la facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti; pertanto con riferimento a tutti i finanziamenti non ancora estinti al 31/12/2015 si precisa che la società si è avvalsa di tale facoltà. Con riferimento invece ai nuovi finanziamenti contratti nel corso dell'esercizio la società ha applicato il criterio del costo ammortizzato, mentre non si è proceduto

all'attualizzazione in quanto il tasso d'interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di mercato.

Il debito per obbligazioni raccoglie la quota scadente al 31.12.2019 per Euro 27.895.000 con cedola semestrale posticipata. Le principali caratteristiche delle obbligazioni esigibili entro l'esercizio successivo sono così sintetizzabili: (i) Obbligazioni a 3 anni con scadenza al 31.12.2019, cedola semestrale posticipata, tasso nominale del 1,80% semestrale; e (ii) Obbligazioni a 5 anni con scadenza al 31.12.2019, cedola semestrale posticipata, tasso nominale del 2,65% semestrale

I debiti vs. altri finanziatori sono costituiti dagli interessi del secondo semestre del prestito obbligazionario ed ammontano ad Euro 0 (al 31 dicembre 2018 erano pari ad Euro 521.353)

I Debiti verso banche includono debiti a medio termine garantiti da ipoteca sugli immobili al 30 giugno 2019 pari ad Euro 22.498.354, con i seguenti istituti di credito e con capitale residuo al 30 giugno 2019:

- Banco di Brescia acceso nel 2003 cap. residuo 933.812;
- Unicredit acceso nel 2003 cap. residuo 935.797;
- Banco di Brescia (BEI) acceso nel 2012 cap. residuo 3.437.500;
- Mediocredito Italiano acceso nel 2012 cap. residuo 2.026.315;
- Banco Popolare (Cofapi) acceso nel 2010 cap. residuo 2.283.794;
- MPS (Sinfarma) acceso nel 2007 cap. residuo 4.017.046;
- MPS acceso nel 2016 cap. residuo 2.850.779;
- Unicredit acceso nel 2016 residuo 5.592.258;
- Mediocredito acceso nel 2011 (NEF) residuo 421.053.

Il dettaglio dell'indebitamento finanziario di CEF distinto tra tassi variabili e tassi fissi è sintetizzato nella seguente tabella (importi in unità di Euro):

Tasso	Tipologia	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Variabile	breve	155.497.370	174.137.570
	mutui	129.889.106	72.395.943
	Totale	285.386.476	246.533.513
Fisso	breve	-	-
	Prestito sociale	2.518.458	2.153.297
	mutui	5.447.203	7.512.169
	obbligazioni	27.895.000	27.895.000
	debiti vs altri finanziatori	-	521.353
	Totale	35.860.661	38.081.819
	fisso + variabile	321.247.137	284.615.332
		30 giugno 2019	31 dicembre 2018
	variabile	88,84%	86,62%

	fisso	11,16%	13,38%
--	-------	--------	--------

Non sono in essere coperture per il rischio di oscillazione tassi in quanto, considerata la stabilità dei tassi interesse (in particolare l'Euribor) e la diversificazione delle fonti di finanziamento, il rischio di un innalzamento dei tassi d'interessi passivi non è stato considerato rilevante e pertanto il Gruppo non ha adottato politiche di copertura del rischio di tasso di interesse. Di seguito viene riportata una sensitivity analysis che è stata determinata sulla base dell'esposizione esistente alla data di chiusura al 30 giugno 2019 per l'indebitamento finanziario del Gruppo:

(in migliaia di Euro) Variazione Euribor	30 giugno 2019	
	(-)	(+)
(+)(-1) 50BP	456	-543
(+)(-1) 100BP	912	-1.252

I debiti tributari al 31 dicembre 2018 sono costituiti principalmente da erario c/irpef dipendenti per Euro 1.081.581 (al 30 giugno 2019 i debiti da erario c/irpef dipendenti ammontato a 1,2 milioni), debito per ritenute d'acconto per Euro 179.714 e debito erario c/irpef autonomi per Euro 49.176 (al 30 giugno 2019 i debiti da erario c/irpef autonomi ammontato a 27,6 mila Euro). L'incremento del periodo dallo stanziamento delle imposte di competenza del primo semestre 2019.

I debiti previdenziali al 31 dicembre 2018 sono costituiti principalmente dal debito vs. Inps per € 1.706.905 e da contributi per gli stanziamenti degli oneri differiti per Euro 1.091.441.

Gli altri debiti al 31 dicembre 2018 sono costituiti principalmente dai debiti vs. dipendenti per Euro 2.335.363 e per gli stanziamenti per oneri differiti per Euro 3.927.106.

Ratei e risconti passivi:

Il saldo comprende:

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018	Variazione 30 giugno 2019 vs 31 dicembre 2018
Ratei passivi	1.201	2.054	-853
Risconti passivi	834	1.665	-831
Totale	2.035	3.719	-1.684

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

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

Crediti e debiti di durata residua superiore a 5 anni, debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Analisi delle voci di conto economico

Ricavi per categoria di attività e area geografica

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

CEF non acquista materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci in valuta estera e pertanto non risulta esposto al rischio di cambio.

Altre informazioni

Si segnala infine che:

- Sono state rilasciate da CEF fidejussioni per un totale di Euro 7.406.675 a favore di alcuni Soci a garanzia dei contratti di finanziamento avuti dalla società Finafarm SpA di Trento, da UBI Banca e dalla BTL, BCC Agrobresciano, Banca di Pisa e Fornacette (ex CoFaPi).
- La cooperativa, ai sensi dell'art.4 del vigente statuto sociale, ed alla luce del regolamento approvato dall'assemblea dei soci, ha istituito una sezione di attività, finalizzata al migliore conseguimento dell'oggetto sociale, relativa alla raccolta di prestiti esclusivamente presso i propri Soci.
- Ai sensi delle disposizioni della Banca d'Italia, si segnala che l'ammontare complessivo dei prestiti sociali al 30 giugno 2019 è di Euro 2.518.458, ammontare che risulta nei limiti previsti dalle suddette disposizioni della Banca d'Italia, essendo il patrimonio netto al 30 giugno 2019, escluso l'utile di esercizio, di Euro 100.618.055.