

FARMACIE COMUNALI DI BRESCIA SPA

Sede Legale: via A. Grandi, 18 - 25125 BRESCIA

Capitale sociale 13.410.000 Euro i.v.

C. F. - P. IVA – Reg. Imprese di Brescia – CCIAA di BS n. 02194900987

Iscritta al numero del R.E.A. BS - 429461

(Società coordinata e diretta da Cooperativa esercenti Farmacia srl C.F. – P.IVA 00272680174)

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL BILANCIO AL 31/12/2025**

Introduzione

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2025 riporta un utile d'esercizio di € 41.413,97 al netto di imposte di competenza per complessivi € 1.661,10 e di ammortamenti per complessivi € 733.894,43.

Tuttavia, per valutare appieno la redditività economica della gestione corrente, devono essere considerati alcuni elementi specifici di Farcom Brescia Spa.

In dettaglio:

- Utile di Bilancio	€	41.414	
- Canone di concessione al Comune di Brescia	€	551.411	
- Imposte di competenza 2025, in Bilancio	€	1.661	
Utile gestionale corrente, lordo imposte	€	594.486	(4,01% delle vendite)
Considerando inoltre l'ammortamento annuale del diritto di gestione	€	390.777	
Utile gestionale corrente, lordo imposte e amm.to diritto di gestione	€	985.263	(6,65% delle vendite)

Tale risultato economico gestionale, lordo imposte considerato il costo dei Direttori delle farmacie, del costo del Personale, non risulta essere lontano dall'andamento di analoghi Gruppi di Farmacie.

Condizione operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, opera nell'ambito della gestione del servizio farmaceutico. Tale servizio si esplica nella gestione di dodici farmacie distribuite tutte sul territorio del Comune di Brescia, oltre alla sede amministrativa corrente in via Grandi 18 a Brescia.

Come noto, le dette farmacie pervennero alla Vostra Società in forza del conferimento da parte del Comune di Brescia del diritto alla gestione delle stesse, in sede di costituzione; la gestione operativa corrente delle farmacie è curata da FARCOM BRESCIA SPA, la titolarità è rimasta in capo al Comune di Brescia, e ciò per 30 anni a far data dal 28/06/2001.

I criteri ispiratori dell'attività sociale sono contenuti nel Contratto di Servizio stabilito con il Comune di Brescia e nella conseguente Carta dei Servizi.

Le dodici farmacie hanno svolto con regolarità durante l'esercizio 2025 il loro servizio ai cittadini bresciani, dando continuità alle attività ed alle iniziative necessarie per realizzare gli impegni sanciti nella **Carta dei Servizi**.

Relativamente all'**impegno a migliorare l'accessibilità al servizio farmaceutico**

sono stati realizzati interventi di manutenzione e miglioramento dei locali per gli utenti, in funzione delle specifiche esigenze che si sono presentate.

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un intervento di riqualificazione dell'impianto illuminotecnico presso la Farmacia San Polo, con l'obiettivo di migliorare la visibilità degli spazi interni e ottimizzare le condizioni di fruizione da parte della clientela.

L'intervento si inserisce in un più ampio percorso di miglioramento della qualità degli ambienti e dell'esperienza dell'utenza all'interno delle farmacie.

Per quanto riguarda gli orari di apertura al pubblico, considerando anche la soddisfazione degli utenti ed il parere dei collaboratori non hanno subito variazioni rispetto all'anno precedente.

Per ciò che concerne l'**impegno a migliorare le relazioni con i pazienti-clienti**,

In materia di formazione continua del personale, la Società ha garantito un costante investimento nello sviluppo delle competenze professionali e trasversali dei propri dipendenti.

In particolare, per quanto riguarda i corsi ECM obbligatori per la professione di farmacista, l'azienda si fa carico dell'organizzazione e dell'erogazione di percorsi formativi accreditati, messi a disposizione gratuitamente per tutto il personale interessato. Tali attività sono finalizzate al costante aggiornamento delle competenze tecnico-professionali, in linea con le evoluzioni normative e scientifiche del settore.

Accanto alla formazione tecnico-sanitaria, la Società promuove inoltre lo sviluppo delle competenze trasversali (soft skill), ritenute fondamentali per il miglioramento della qualità del servizio e della relazione con l'utenza.

A supporto di tali obiettivi, è attivo il portale formativo online, che consente la fruizione, in modalità FAD (Formazione a Distanza), sia di corsi obbligatori ECM sia di percorsi formativi facoltativi, contribuendo a rendere la formazione continua accessibile, flessibile e strutturata.

Presso la Farmacia Viale Venezia è sempre disponibile il servizio di vaccinazione alla cittadinanza erogato tramite i nostri farmacisti.

Nel Corso del 2025 è stata garantita la continuità e potenziamento dei servizi sanitari e di prevenzione offerti alla cittadinanza, con particolare attenzione l'impegno ea ampliare la gamma dei servizi offerti.

Presso la Farmacia Viale Venezia è sempre disponibile il servizio di vaccinazione alla cittadinanza erogato tramite i nostri farmacisti.

La Farmacia di Urago Mella ha proseguito nell'erogazione del servizio di analisi tramite prelievo capillare, che consente la determinazione rapida di specifici parametri clinici. In particolare, il servizio permette il dosaggio della Vitamina D, della Proteina C Reattiva (quale indicatore di stati infiammatori e supporto nella valutazione dell'antibioticoresistenza), del TSH per il monitoraggio della funzionalità tiroidea, del PSA (antigene prostatico specifico) e del D-dimero.

È proseguita l'erogazione dei servizi di telecardiologia, comprensivi di elettrocardiogramma (ECG), Holter cardiaco e Holter pressorio, disponibili presso le sedi di Viale Venezia, Urago, Mompiano e Badia. Tali prestazioni sono state erogate anche in regime di rimborso con il Servizio Sanitario Nazionale (SSN), contribuendo a rafforzare il ruolo della farmacia quale presidio sanitario territoriale.

Si segnala inoltre che la Farmacia di Viale Venezia continua a riscontrare un elevato interesse da parte della popolazione per il servizio di Breath Test. Tale prestazione consente un supporto diagnostico non invasivo per la valutazione di specifiche condizioni gastrointestinali, ampliando ulteriormente l'offerta di servizi a carattere clinico.

Nell'ambito delle attività di prevenzione, sono state proposte analisi in service finalizzate alla valutazione di diversi parametri di salute, tra cui l'invecchiamento cellulare, le intolleranze alimentari e la disbiosi intestinale. Sono state inoltre organizzate giornate tematiche di screening dedicate a specifiche aree, quali osteoporosi e vitamina D, circolazione venosa, salute della pelle e dei capelli, composizione corporea e valutazione degli inestetismi cutanei, oltre a iniziative di consulenza dermocosmetica. A supporto del controllo della qualità delle sostanze con cui la popolazione entra in contatto, è stato mantenuto il servizio di analisi chimiche su matrici quali acqua, olio, vino e terreno, finalizzato alla verifica della composizione quali-quantitativa e all'individuazione di eventuali contaminanti. Sempre disponibile anche il servizio di magnetoterapia, trattamento che utilizza campi magnetici a fini terapeutici, con effetti antinfiammatori e antidolorifici, in particolare nelle patologie a carico dell'apparato osteo-articolare. Presso tutte le farmacie è stato inoltre garantito il servizio di noleggio di dispositivi elettromedicali e ausili sanitari, tra cui tiralatte elettrici, apparecchi per aerosolterapia, bilance pesa-neonati e stampelle. Tali attività sono state in larga parte sviluppate in collaborazione con il network "QFarmacia".

Anche per il 2025 è stato assicurato il servizio di consegna domiciliare dei farmaci, rivolto a pazienti in condizioni di fragilità o privi di supporto familiare, realizzato in collaborazione con il Comune di Brescia, ATF-Federfarma Brescia e la Croce Bianca.

Continua, inoltre, l'impegno a realizzare iniziative di tutela e di promozione della salute.

Su questo fronte abbiamo dato continuità al Protocollo d'Intesa firmato insieme al Comune di Brescia, all'Associazione Titolari di Farmacia della Provincia di Brescia e all'Ordine dei Farmacisti di Brescia, con l'obiettivo di ampliare l'efficacia delle iniziative ed interventi previsti nella Carta dei Servizi attraverso la collaborazione con le farmacie private, evitando un'inopportuna e dispersiva sovrapposizione di iniziative simili, contribuendo così ad elaborare una comune filosofia di servizio della farmacia a favore dei cittadini.

Nel corso dell'anno, tutte le farmacie hanno aderito e promosso le iniziative denominate "Informati e Previeni", finalizzate alla diffusione della cultura della prevenzione e alla promozione del benessere tra la clientela. Le attività hanno riguardato, tra gli altri, ambiti quali l'educazione alimentare, la corretta esposizione alle radiazioni solari, la conoscenza del diabete e la prevenzione delle patologie cardiovascolari.

Tali iniziative si pongono l'obiettivo di fornire informazioni puntuali e indicazioni operative sui corretti stili di vita, contribuendo al miglioramento delle condizioni di salute della popolazione. Le campagne informative sono state veicolate mediante materiale cartaceo (opuscoli e locandine), esposizioni in vetrina e contenuti audiovisivi diffusi tramite vetrine digitali.

Per l'anno 2025, l'adesione al network "QFarmacia" ha consentito la realizzazione delle seguenti progettualità:

- **"Benvenuto Baby"**, iniziativa rivolta ai neogenitori, finalizzata a fornire supporto informativo sui temi dell'allattamento e della cura del neonato.
- **"Ansia Lieve e sonno"**, iniziativa dedicata alla sensibilizzazione sui disturbi lievi legati all'ansia e alle difficoltà del sonno, con l'obiettivo di promuovere il benessere psico-fisico.
- **"Gastro intestinale"**, una campagna dedicata alla prevenzione e alle sane abitudini alimentari e di stile di vita, per mantenere il benessere dell'apparato gastro intestinale ottimizzando digestione, assorbimento dei nutrienti e difese immunitarie.
- **"Solievo dal dolore"** iniziativa orientata alla promozione dell'attività fisica e alla prevenzione dei disturbi osteo-articolari.
- **"Fotoprotezione"**, finalizzata alla diffusione di comportamenti corretti per un'esposizione solare sicura e consapevole, al fine di prevenire danni cutanei.
- **"Estate, un viaggio meraviglioso"**, dedicata alla gestione e prevenzione dei disturbi più comuni della stagione estiva, quali scottature, herpes, secchezza oculare e cefalea.
- **"Cuoriamoci"**, iniziativa incentrata sulla prevenzione cardiovascolare, con attività di sensibilizzazione e servizi di controllo quali la misurazione della pressione arteriosa e la rilevazione di eventuali anomalie del ritmo cardiaco, tra cui la fibrillazione atriale.
- **"Prepara le tue difese"**, finalizzata alla prevenzione delle patologie stagionali da raffreddamento.
- **"Il diabete non aspetta"**, rivolta alla prevenzione e alla diagnosi precoce del diabete e delle sue complicanze, mediante attività di informazione e servizi di controllo quali la misurazione gratuita della glicemia, della pressione arteriosa e la rilevazione di eventuali aritmie.
- **"Letterina di Natale"**, iniziativa destinata ai più piccoli, con l'obiettivo di rafforzare il ruolo della farmacia quale presidio territoriale accogliente e vicino alla comunità.

È stato altresì realizzato il tradizionale **"Volantino di Natale"**, contenente una selezione di proposte regalo caratterizzate da qualità e convenienza, al fine di rispondere alle esigenze della clientela nel periodo festivo.

Nel medesimo contesto, sono stati distribuiti omaggi natalizi alla clientela, quale segno di attenzione e fidelizzazione. Si segnala inoltre l'iniziativa **"Bimborsina"**, promossa dal Comune di Brescia e distribuita presso tutte le farmacie comunali e private del territorio, consistente nella consegna alle neomamme di una borsa contenente campioni e materiale informativo relativo ai servizi e alle attività socio-culturali offerte dall'Amministrazione comunale.

Nel corso del 2025 è proseguita l'adesione al programma **Fedeltà**, che consente alla clientela di accumulare punti e accedere a premi e buoni sconto. Il servizio risulta attivo presso tutte le 12 farmacie del network. Continua la convenzione a favore dei dipendenti del Comune di Brescia, che prevede l'applicazione di condizioni di favore su servizi e prodotti del comparto parafarmaceutico.

Nell'ambito delle attività commerciali e promozionali, la Società ha garantito una comunicazione continuativa delle offerte rivolte alla clientela attraverso la distribuzione mensile di un volantino promozionale, contenente una selezione di prodotti a condizioni agevolate. Tale strumento rappresenta un supporto informativo volto a favorire l'accesso a beni di qualità a prezzi competitivi. Inoltre, in occasione del periodo del **Black Friday**, sono state attivate specifiche campagne promozionali con l'applicazione di sconti dedicate su una gamma selezionata di prodotti, riscontrando un significativo interesse da parte della cittadinanza.

L'impegno a migliorare la trasparenza e la partecipazione nell'attività di gestione di tutti i servizi ha portato la Società ad adottare un sistema strutturato di comunicazione. Le iniziative sono diffuse capillarmente attraverso materiali cartacei (locandine, opuscoli, cartellonistica) e strumenti digitali come newsletter e vetrine multimediali. Parallelamente, ogni farmacia presidia attivamente Facebook e Instagram con profili dedicati; la comunicazione social è curata da personale specializzato secondo una programmazione editoriale mensile, garantendo coerenza e qualità dell'informazione.

Il personale dipendente in forza alla Vostra Società al 31/12/2025 era così composto:

- n. 12 Direttori di farmacia;
- n. 24 Collaboratori Farmacisti;
- n. 14 Commessi;
- n. 2 Collaboratori Farmacisti progetto deblistering;
- n. 2 Impiegati amministrativi.

Nel corso dell'esercizio 2025, Punto Farma S.r.l. ha proceduto alla sostituzione del software di contabilità Data Service con il nuovo gestionale TeamSystem, ritenuto più adeguato e performante rispetto alle esigenze operative aziendali.

Durante il processo di migrazione e travaso dei dati contabili, alcuni conti di mastro sono stati oggetto di riclassificazione al fine di uniformare la struttura del piano dei conti alle logiche del nuovo sistema. Tali variazioni verranno indicate puntualmente nella presente Nota Integrativa.

Al fine di consentire un confronto omogeneo e significativo dei dati di bilancio, il prospetto CEE dell'anno 2024 è stato opportunamente riclassificato secondo i nuovi criteri, così da rendere pienamente confrontabile il bilancio dell'esercizio 2025.

Ricavi

I ricavi realizzati sono stati di € 14.681.030 e sono così specificati:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazioni (%)
Vendite	14.231.572	14.812.951	4.08%
Proventi diversi	449.454	392.975	-12,57%

I ricavi delle vendite, come l'anno precedente, sono riportati già al netto degli sconti operati per legge a favore del Servizio Sanitario Nazionale.

I proventi diversi sono comprensivi dei benefici rilevati dai crediti d'imposta per la formazione e investimenti in beni strumentali materiali.

Costi

I principali costi relativi alla gestione operativa si possono di seguito evidenziare:

Descrizione	riclassificato 31/12/2024	31/12/2025
Costo per materie prime, sussidiarie...	9.189.503	9.721.082
Costo per servizi	1.500.902	1.314.606
Godimento di beni di terzi	691.677	705.508
Costo per il personale	2.553.267	2.764.521
Ammortamenti a svalutazioni	737.171	733.894
Oneri diversi di gestione	190.780	208.334

Il margine commerciale lordo (ricavi delle vendite – costo del venduto) rilevato per l'anno 2025 è del 35,2% in linea con il risultato dell'anno precedente.

Nel corso del 2025 i **Costi per servizi** registrano una **diminuzione complessiva pari a € 186.296** rispetto all'esercizio precedente.

Le principali voci che hanno contribuito alla riduzione sono:

- Manutenzioni e riparazioni beni propri: – € 20.804
- Compensi a professionisti esterni: – € 118.278
- Canoni di assistenza tecnica: – € 18.269
- Consulenze legali: – € 15.100

La riduzione complessiva è quindi riconducibile principalmente al minor ricorso a servizi esterni di natura professionale e tecnica, oltre a una contrazione delle spese di manutenzione.

La voce *Godimento di beni di terzi* risulta sostanzialmente allineata all'esercizio precedente, attestandosi a € 705.508. Come di consueto, il canone di concessione dovuto al Comune di Brescia è stato determinato ai sensi dell'art. 7 del Contratto di Servizio, rivalutando annualmente l'importo minimo garantito pari a € 361.519,83 sulla base dell'indice ISTAT di giugno dell'anno precedente. Per il 2025, l'adeguamento è stato effettuato applicando la variazione ISTAT di giugno 2024 pari allo 0,80%, comportando un incremento di € 4.376.

Si segnala, inoltre, un aumento dei costi relativi alle locazioni riconducibile alla variazione ISTAT, mentre risultano in diminuzione i canoni corrisposti per licenze e software di terzi.

Il costo del personale dipendente evidenzia, rispetto al 2024, un incremento pari a € **211.254**. Nel corso dell'esercizio 2025 hanno cessato il rapporto di lavoro con Farcom 7 dipendenti (1 Direttore di Farmacia, 2 Collaboratori Farmacisti, 3 Collaboratori Farmacisti apprendisti e 2 Commessi di farmacia). Parallelamente, sono state effettuate 6 nuove assunzioni, concentrate prevalentemente nel primo semestre (1 Direttore di Farmacia, 4 Collaboratori Farmacisti e 2 Commessi di farmacia).

Considerando anche il costo relativo ai professionisti esterni (pari a € 377.399), la spesa complessiva per la forza lavoro nel 2025 ammonta a € 3.141.920, registrando un incremento del 2,79% (+€ 85.268) rispetto al 2024, quando il costo del lavoro si attestava a € 3.056.652. Si evidenzia inoltre che nell'esercizio 2025 sono stati effettuati gli accantonamenti relativi al potenziale rinnovo del CCNL, scaduto il 31/12/2024, per un importo complessivo di € 82.602.

Il costo del personale continua a rappresentare, dopo il costo del venduto, la voce di spesa più rilevante del conto economico. Tale componente risulta strutturalmente rigida nel breve periodo,

sia per la natura dei servizi offerti — che richiedono un elevato livello di professionalità — sia per la presenza di obblighi contrattuali difficilmente modificabili. Questo limita le possibilità di intervento immediato sulla riduzione dei costi, rendendo necessario un approccio gestionale orientato all'efficientamento organizzativo e alla programmazione di medio periodo.

L'importanza della voce ammortamenti per complessivi € 733.894, denota chiaramente lo sforzo, gestionale oltre che finanziario, che la società ha effettuato per rendere più confortevoli e accoglienti per l'utenza, e funzionali e gradevoli per i collaboratori, gli ambienti delle Farmacie. Rispetto all'anno precedente non si evidenziano variazioni significative.

Ricordiamo che negli ammortamenti sono compresi i costi di capitalizzazione sostenuto nei periodi di start-up del progetto debblistering.

Infine, ricordiamo che gli ammortamenti immateriali si riferiscono principalmente al “diritto di gestione” trentennale delle farmacie per € 390.777.

Gli oneri diversi di gestione sono in linea rispetto all'anno precedente.

Gestione finanziaria

La gestione finanziaria è in linea con il dato dell'anno precedente.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio, oltre agli interventi strutturali e agli adeguamenti eseguiti negli anni precedenti, la Società ha realizzato un ulteriore insieme di investimenti mirati al miglioramento dell'efficienza operativa delle Farmacie e all'ammodernamento delle dotazioni tecnologiche.

Presso la Farmacia di Pendolina è stata installata una nuova croce a LED, completa di telecomando, con l'obiettivo di aumentare la visibilità esterna e migliorare la comunicazione con l'utenza (€5.100). Nella stessa sede è stato inoltre installato un gruppo di continuità, utile a proteggere i sistemi elettronici da sbalzi e interruzioni di corrente e a garantire continuità operativa (€740). Infine, è stata sostituita la stampante fiscale (€870).

La Farmacia di Mompiano è stata dotata di una croce a LED bifacciale slim, caratterizzata da tecnologia luminosa moderna e a ridotto consumo energetico (€1.300).

Presso la Farmacia di Badia è stato invece sostituito il computer integrato nella bacheca luminosa, necessario per il corretto funzionamento del sistema espositivo (€1.250). È stato inoltre sostituito

anche il gruppo di continuità, indispensabile per assicurare alimentazione elettrica continua alle apparecchiature più sensibili (€740).

Alla Farmacia di Via Corsica è stata sostituita la stampante fiscale (€870), strumento essenziale per una corretta gestione dei corrispettivi e per il rispetto delle normative vigenti. Il nuovo dispositivo consente maggiore affidabilità operativa e una riduzione dei tempi di emissione e trasmissione dei dati.

Infine, presso la Farmacia di Casazza è stato acquisito un nuovo server, accompagnato da due PC Thin Client (€7.745) L'intervento ha migliorato in modo significativo la capacità elaborativa e l'affidabilità dell'infrastruttura informatica, permettendo una gestione più efficace dei flussi di lavoro e una maggiore velocità nell'erogazione dei servizi all'utenza.

Nel complesso, gli investimenti effettuati testimoniano l'impegno costante della Società nel mantenere elevati standard di qualità, sicurezza e innovazione tecnologica all'interno delle proprie farmacie, attraverso interventi volti a migliorare sia la fruizione da parte dei cittadini sia le condizioni operative del personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'anno non sono stati capitalizzati costi di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio è stato intrattenuto rapporto economico con l'Ente Territoriale Comune di Brescia, Socio portatore di azioni pari al 20,0515% del capitale sociale, per le operazioni conseguenti al conferimento del complesso aziendale "farmacie comunali":

Sono stati inoltre intrattenuti rapporti con la Cooperativa Esercenti Farmacia Scrl, Socio portatore di azioni pari al 79,9485% del capitale sociale, inerenti al contratto di finanziamento alla controllante Cef.

COMUNE DI BRESCIA		CEF SCRL	
Patrimoniali		Patrimoniali	
P) Debiti per canone di concessione	551.411	A) Crediti di natura commerciale	413.056
A) Crediti Commerciali	75	A) Crediti di natura finanziaria	7.450.000
Economici		Economici	
C) Canone di concessione	551.411		
R) Ricavi di natura commerciale	1.048	R) ricavi di natura finanziaria	190.720

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La Società nel corso dell'esercizio non ha posseduto, acquistato, né alienato azioni proprie o quote di società controllanti anche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

Contenuti informativi ex decreto legislativo 32/2007

In ottemperanza a quanto previsto dal decreto legislativo 32/2007, nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario della società con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato.

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

✓ Stato patrimoniale e conto economico riclassificati

La riclassificazione del Bilancio Cee viene presentata in due versioni: la prima tiene conto dei valori effettivi di bilanci, la seconda esposta a fianco presenta valori "rettificati" in considerazione di alcuni aspetti particolarmente significativi per la Farcom Brescia Spa quali:

- Il canone di concessione;
- Il diritto di gestione.

Tali voci sono state espunte dalle riclassificazioni "rettificate" di seguito esposte, considerandole non omogenee rispetto all'attività caratteristica della Farmacia.

Nella versione "rettificate" alcune voci del bilancio Cee sono state conseguentemente ricalcolate, come le Imposte e il Patrimonio Netto, modificando di conseguenza lo Stato Patrimoniale.

La stessa cosa è avvenuta per il Conto Economico.

I metodi di riclassificazione sono molteplici.

Quelli ritenuti più utili per l'analisi della situazione complessiva della società, da noi adottati, sono per lo stato patrimoniale la riclassificazione finanziaria e per il conto economico la riclassificazione a valore aggiunto (o della pertinenza gestionale).

Stato Patrimoniale - Riclassificazione finanziaria

Stato Patrimoniale Finanziario				
Descrizione	2024	2025	2024 rettificato	2025 rettificato
ATTIVO FISSO (Af)	6.211.979	5.513.677	6.602.756	5.904.450
Immobilizzazioni immateriali	2.607.107	2.191.209	2.997.884	2.581.986
Immobilizzazioni materiali	3.599.922	3.317.518	3.599.922	3.317.518
Immobilizzazioni finanziarie	4.950	4.950	4.950	4.945

ATTIVO CORRENTE (Ac)	11.966.518	13.212.722	11.966.519	13.212.727
Magazzino	1.538.333	1.595.044	1.538.334	1.595.044
Liquidità differite	9.667.752	10.440.046	9.667.752	10.440.050
Liquidità immediate	702.574	1.144.826	702.574	1.144.826
Ratei e risconti	57.859	32.806	57.859	32.806
CAPITALE INVESTITO (Af + Ac)	18.178.497	18.726.399	18.569.275	19.117.176
FONTI		FONTI		
MEZZI PROPRI (MP)	13.643.606	13.685.020	14.318.103	14.353.981
Capitale sociale	13.410.000	13.410.000	13.410.000	13.410.000
Riserve	233.606	275.020	908.103	943.981
PASSIVITA' CONSOLIDATE (Pml)	1.533.173	1.550.882	1.533.173	1.550.882
PASSIVITA' CORRENTI (Pc)	3.001.718	3.490.498	2.717.999	3.212.314
CAPITALE DI FINANZIAMENTO (MP + Pml + Pc)	18.178.497	18.726.399	18.569.275	19.117.176

Conto economico – Riclassificazione a valore aggiunto

Conto Economico Riclassificato)				
Descrizione	2024	2025	2024 rettificato	2025 rettificato
Ricavi delle vendite (Rv)	14.231.573	14.812.951	14.231.573	14.812.951
Produzione interna (Pi)	0	0	0	0
Altri ricavi e proventi (al netto dei componenti straordinari)	449.454	392.975	449.454	392.975
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)	14.681.027	15.205.925	14.681.027	15.205.925
Costi esterni operativi (C-esterni)	11.426.848	11.682.325	10.879.814	11.130.914
VALORE AGGIUNTO (VA)	3.254.179	3.523.600	3.801.214	4.075.011
Costi del personale (Cp)	2.553.267	2.764.521	2.553.267	2.764.521
Oneri diversi di gestione tipici (al netto dei componenti straordinari)	190.780	208.334	190.780	208.334
COSTO DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (CP)	14.170.895	14.655.180	13.623.860	14.103.769
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL o EBITDA)	510.132	550.745	1.057.167	1.102.156
Ammortamenti e Accantonamenti (Am e Ac)	737.171	733.894	346.395	343.117
MARGINE OPERATIVO NETTO (MON o EBIT)	-227.039	-183.149	710.772	759.038
Risultato dell'area finanziaria (C)	233.009	226.224	233.009	226.224
RISULTATO CORRENTE	5.970	43.075	943.781	985.263
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0		0
Componenti straordinari	0	0		0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.970	43.075	943.781	985.263
Imposte sul reddito	0	1.661	263.315	263.712
RISULTATO NETTO (RN)	5.970	41.414	680.466	721.550

✓ Analisi degli indicatori di risultato finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società. Gli stessi sono suddivisi tra indicatori economici e patrimoniali.

INDICATORI ECONOMICI

Gli indicatori economici individuati sono il ROE, il ROI e il ROS.

ROE (Return On Equity)

Descrizione

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

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

Numeratore		Denominatore	
Grandezza	Provenienza	Grandezza	Provenienza
Utile (perdita) dell'esercizio	E.23 (CE)	Patrimonio netto	A (SP-pass)

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
0,04%	0,30%
Anno 2024 rettificato	Anno 2025 rettificato
4,75%	4,95%

L'indicatore evidenzia la redditività del Capitale di rischio (Proprio) investito nell'azienda. Considerando che il tasso Bce nel corso dell'anno 2025 è passato dal 2,75% al 2,0%, considerando il valore normalizzato si ritiene soddisfacente il valore rilevato.

ROI (Return On Investment)

Descrizione

È il rapporto tra il reddito operativo e il totale dell'attivo.

Esprime la redditività caratteristica del capitale investito, ove per redditività caratteristica si intende quella al lordo della gestione finanziaria, delle poste straordinarie e della pressione fiscale.

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

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
-1,25%	-0,98%
Anno 2024 rettificato	Anno 2025 rettificato
3,83%	3,97%

La redditività della gestione caratteristica di Farcom Brescia Spa, indica un risultato positivo del 4,19% al netto delle rettifiche apportate, essendo quest'ultimo valore superiore alla media dei principali tassi di interesse. Senza le rettifiche relative al canone di concessione, all'ammortamento e al diritto di gestione rileva un risultato non adeguato.

ROS (Return On Sale)

Descrizione

È il rapporto tra la differenza tra valore e costi della produzione e i ricavi delle vendite.

Esprime la capacità dell'azienda di produrre profitto dalle vendite. Può essere condizionato in positivo o in negativo dalla politica degli ammortamenti adottati.

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

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
-1,60%	-1,24%
Anno 2024 rettificato	Anno 2025 rettificato
4,99%	5,12%

Si conferma la negatività dei valori se gravati del canone di concessione al Comune di Brescia e dall'ammortamento del Diritto di Gestione. Il valore comunque evidenzia un miglioramento della redditività operativa, determinato da una maggiore efficienza nella gestione dei costi e da una più favorevole correlazione tra valore della produzione e ricavi.

Il risultato rettificato paria al 6.00% evidenzia un risultato soddisfacente.

INDICATORI PATRIMONIALI

Gli indicatori patrimoniali individuati sono l'Indice di Struttura Primario, l'Indice di Struttura Secondario.

Indice di Struttura Primario (detto anche Copertura delle Immobilizzazioni)*Descrizione*

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

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

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

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
2,20	2,48
Anno 2024 rettificato	Anno 2025 rettificato
2,17	2,43

L'indice di struttura primario di Farcom Brescia Spa conferma il buon equilibrio finanziario della società.

Il risultato positivo indicato in tabella evidenzia la solidità dell'azienda nel coprire con il proprio capitale gli investimenti.

Indice di Struttura Secondario*Descrizione*

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

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

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

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
2,44	2,76
Anno 2024 rettificato	Anno 2025 rettificato
2,40	2,69

Il risultato di questo indicatore rileva che le immobilizzazioni sono finanziate con il capitale proprio per intero, a conferma dell'equilibrio strutturale tra le fonti consolidate e le attività immobilizzate di Farcom Brescia Spa.

Mezzi propri / Capitale investito*Descrizione*

Misura il rapporto tra il patrimonio netto e il totale dell'attivo.

Permette di valutare in che percentuale il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

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

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
75,05	73,08
Anno 2024 rettificato	Anno 2025 rettificato
77,11	75,08

Il valore dell'indice per l'anno evidenzia la buona capitalizzazione della società, confermando una forte solidità strutturale.

Rapporto di Indebitamento*Descrizione*

Misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi, in qualunque modo procurato, ed il totale dell'attivo.

Permette di valutare la percentuale di debiti che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire le fonti necessarie a soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo di stato patrimoniale.

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

Risultato

Anno 2024	Anno 2025
24,95	26,92
Anno 2024 rettificato	Anno 2023 rettificato
22,89	24,92

In Farcom Brescia Spa il rapporto di indebitamento evidenzia un basso utilizzo di capitali di terzi.

Gestione dei rischi finanziari

Farcom opera in un settore oligopolistico fortissimamente regolamentato e soggetto a rigidi criteri in termini di autorizzazione e di logistica. La concorrenza diretta è costituita dalle Farmacie private ubicate nel Comune di Brescia.

Le entrate finanziarie corrispondono agli incassi immediati da clientela privata di ciascuna farmacia cui si aggiungono le componenti vantate nei confronti del SSN (ovvero della A.T.S. di Brescia).

La gestione dei significativi flussi finanziari originati dall'operatività delle 12 farmacie comunali è quindi demandata alla Direzione che provvede a trattenere nei c/c bancari quanto strettamente necessario per le esigenze di breve periodo unitamente ad una ulteriore disponibilità rapportata agli eventuali investimenti pianificati ed in corso di realizzazione.

La Direzione finanziaria che si occupa dei rapporti con gli istituti di credito è di fatto affidata alla Direzione del Gruppo cui la Società appartiene.

Ricordiamo che a far data dal 12 dicembre 2022 la Società ha stipulato un contratto di finanziamento Intercompany con la Capogruppo CEF così da poter garantire una gestione attenta e possibilmente remunerativa dell'eccedenza di liquidità della società, al momento Farcom non ha individuato altro investimento che possano garantire un rendimento parimente soddisfacente in funzione del rischio assunto nel periodo definito dal contratto.

Ancora, considerato l'inflazione a tassi d'interesse Farcom ha un interesse sinergico a finanziare un approvvigionamento della controllante Cef nel breve medio periodo, affinché quest'ultima, prima fornitrice di Farcom stessa, possa garantire prezzi competitivi.

Il rischio di cambio è nullo.

Il rischio di credito verso clientela ordinaria è praticamente nullo ed analogamente si può considerare attualmente irrilevante il rischio di mancato incasso dal SSN. A fronte di un fatturato complessivo di circa 14,8 milioni di euro, i crediti verso clientela al 31/12/25 sono pari a circa

88.681 mila euro al netto dei crediti verso il SSN per € 532.907. tutti i crediti sono privi di partite scadute.

Rischio di liquidità: la Società è sempre stata liquida. La valutazione di un eventuale rischio di liquidità è legata alla capacità della Capogruppo di rendere immediatamente disponibili (a richiesta) le risorse finanziarie ad essa affidate tramite il finanziamento stipulato nel mese di dicembre 2022 per un importo di € 7.450.000.

Per monitorare con regolarità la situazione finanziaria della Capogruppo, la controllante invia a Farcom, con scadenza trimestrale, la propria situazione economica-patrimoniale.

Rischio tasso di interesse: i tassi attivi concordati con gli istituti di credito e con CEF sono periodicamente monitorati.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione – come previsto dal contratto di servizio – ha presentato al Comune di Brescia il programma di gestione riferito agli anni 2025 e 2026. Il documento illustra le linee di sviluppo dei diversi servizi e le iniziative di carattere sociale previste per il biennio.

Con tali attività, la Società persegue un obiettivo gestionale con una duplice finalità:

1. **Finalità sociale:** migliorare il servizio farmaceutico reso alla cittadinanza.
2. **Finalità aziendale:** incrementare ricavi e redditività.

Il programma di gestione costituirà un punto di riferimento costante per la conduzione della Società durante l'anno in corso.

Destinazione del risultato d'esercizio

Signori Azionisti,

Vi chiediamo quindi di approvare il Bilancio al 31/12/2025 nella stesura sottopostaVi e di destinare l'utile di Esercizio di € 41.413,97 come segue:

- Riserva Legale per € 2.070,70 (nella misura del 5%)
- Riserva Straordinaria per € 39.343,27 come previsto da art. 28 comma 1, lettera B dello statuto sociale.

Brescia, 30 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione

Dott. Rocco Vergani

- Presidente

Ing Marco Giudici

- Consigliere Delegato

Dott. Francesco Rastrelli

- Consigliere Delegato