

FARMACIE GENOVESI S.R.L.
RELAZIONE SULLA GESTIONE
BILANCIO AL 31.12.2025



A handwritten signature in black ink, located on the right side of the page.

● Analisi della situazione della Società, dell'andamento e del risultato di gestione

Gentili Signori azionisti,

l'esercizio 2025 si chiude con un risultato netto positivo di 382.234 € e consegna una realtà aziendale caratterizzata da una profonda solidità patrimoniale e da una gestione economica resiliente, nonostante un contesto operativo segnato da interventi strutturali straordinari.

In un mercato farmaceutico genovese che ha mostrato segnali di crescita a valore (+4,4%) a fronte di una contrazione dei volumi, Farmacie Genovesi S.r.l. ha scelto consapevolmente di non inseguire quote di mercato a bassa redditività. La strategia aziendale si è focalizzata sul consolidamento della marginalità operativa e sull'efficientamento del mix di vendita, privilegiando la qualità del servizio e la sostenibilità dei margini professionali.

L'esercizio è stato influenzato in modo determinante da due fattori chiave:

- L'ammodernamento della rete: la ristrutturazione della sede di via Isonzo, pur comportando un fermo tecnico di due settimane con impatti diretti sui ricavi commerciali, ha restituito alla cittadinanza un presidio più moderno ed efficiente.
- L'evoluzione dei servizi: il potenziamento della "Farmacia dei Servizi" (Telemedicina e Stanze della Salute) segna l'avvio di una nuova fase strategica, volta a rafforzare il ruolo sociale della Società nel territorio genovese.

È doveroso sottolineare come il consolidamento dei risultati economici sia stato perseguito in un contesto operativo peculiare: la maggior parte dei presidi del Gruppo è costituita da 'farmacie di quartiere'. Tali realtà, per loro natura, insistono su un bacino d'utenza geograficamente limitato e fidelizzato. In questo scenario, il mantenimento dei volumi e delle quote di mercato non è un dato scontato, bensì un indicatore di eccellenza nel servizio e di una profonda capacità di fidelizzazione. Il successo dell'esercizio non risiede dunque nella ricerca di una crescita volumetrica indiscriminata, ma nell'ottimizzazione del valore generato all'interno di un perimetro di utenza stabile e consolidato. Il risultato di esercizio e il raddoppio dell'indice di indipendenza finanziaria nel quadriennio confermano la correttezza delle scelte intraprese e la piena capacità della Società di operare in regime di continuità aziendale.

Valore della produzione	9.934.960 €
Costi della produzione	(9.423.462 €)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>511.498 €</i>
Proventi e oneri finanziari	28.474 €
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<i>539.972 €</i>
Imposte dell'esercizio precedente	0 €
Imposte dell'esercizio	(157.738 €)
Imposte Anticipate	0 €
<i>Risultato netto dell'esercizio</i>	<i>382.234 €</i>

Le componenti delle singole voci sono dettagliate e commentate nella Nota Integrativa.

Il quadro generale

Settore	Italia 2025 (Δ%)	Genova 2025 (Δ%)	Farmacie Genovesi 2025 (Δ%)
Globale	+4,5% / -0,4%	+4,4% / -0,4%	-0,7% / -3,5%
Farmaco Etico	+6,7% / +0,6%	+7,2% / +0,6%	+3,6% / -1,2%
Commerciale	+1,7% / -2,0%	+1,5% / -1,9%	-4,8% / -6,8%

Legenda:

Δ% a valore / Δ% a pezzi

(Fonti: Farmaimpresa, Newline)

Il mercato globale genovese cresce a un ritmo in linea rispetto alla media nazionale (+4,4% contro +4,5%) e registra un calo dei volumi identico (-0,4%). A testimonianza di una maggiore attenzione alla marginalità e/o una diversa composizione del mix di prodotti venduti.

Genova Città		trimestre (ott - dic'25)						12 mesi (gen - dic'25)						
		fatturato	Δ %	quota %	prezzo	pezzi	Δ %	quota %	fatturato	Δ %	quota %	pezzi	Δ %	quota %
GLOBALE	■	399.187	+6,5	100,0	12,31	32.427	-0,2	100,0	1.474.277	+4,4	100,0	122.540	-0,4	100,0
FARMACO ETICO USO UMANO	■ ■	214.454	+10,9	53,7	11,01	18.478	+1,0	57,0	783.427	+7,2	53,1	70.780	+0,6	57,8
COMMERCIALE	■	184.144	+1,9	46,1	13,29	13.858	-1,9	42,7	688.772	+1,5	46,7	51.485	-1,9	42,0
AUTOMEDICAZIONE	■	114.959	+2,7	28,8	14,63	7.855	-1,0	24,2	427.151	+2,1	29,0	28.694	-1,8	23,4
DERMOCOSMESI E IGIENE	■	33.347	+1,6	8,4	16,54	2.016	-3,0	6,2	120.385	+1,0	8,2	7.376	-1,2	6,0
ALIMENTI E DIETETICI	■	4.812	-0,2	1,2	7,35	656	-4,4	2,0	18.462	-0,6	1,3	2.609	-2,0	2,1
SANITARI	■	14.543	-1,0	3,6	6,46	2.251	-3,4	6,9	54.500	-2,0	3,7	8.563	-4,6	7,0
OMEOPATIA	■	3.726	-2,9	0,9	16,02	228	-5,2	0,7	13.794	-3,5	0,9	853	-5,3	0,7
VETERINARIA	■	9.451	-0,1	2,4	23,70	368	-3,3	1,1	41.901	+1,6	2,8	1.503	-0,2	1,2
PRESIDI IN CONVENZIONE	■	2.608	+2,2	0,7	8,06	324	+2,8	1,0	10.012	+4,3	0,7	1.247	+5,0	1,0
ALTRO	■	697	+2,7	0,2	4,36	160	-4,4	0,5	2.565	+23,6	0,2	641	+10,1	0,5
SERVIZI CODIFICATI (INCLUSI TAMPONI COVID-19)	■	589	+6,9	0,1	6,41	92	+103,9	0,3	2.078	-5,6	0,1	280	+52,5	0,2

Il posizionamento 2025 di Farmacie Genovesi

La performance di Farmacie Genovesi Srl (-0,7% a valore / -3,5% a volumi) si discosta dalle tendenze di mercato a causa di fattori contingenti e scelte gestionali mirate:

- Analogamente alla tendenza generale la società ha adottato una politica di vendita più attenta alla scontistica. La riduzione dei pezzi venduti riflette la volontà di preservare il margine operativo piuttosto che inseguire volumi a bassa redditività attraverso sconti aggressivi.
- L'elemento determinante che ha condizionato il risultato globale è stata la chiusura per due settimane della farmacia di via Isonzo. L'intervento di ristrutturazione, divenuto necessario e non più derogabile per garantire gli standard qualitativi e normativi, ha comportato una perdita di ricavi superiore a 100.000 euro.
- Tale mancato incasso incide per oltre il 10% sui ricavi totali della società. Senza questo fermo tecnico straordinario, il dato globale di Farmacie Genovesi Srl sarebbe risultato ampiamente in linea con la tendenza positiva del mercato genovese.

OMMA FARMACIE COMUNALI GENOVA		trimestre (ott - dic'25)						12 mesi (gen - dic'25)						
		fatturato	Δ %	quota %	prezzo	pezzi	Δ %	quota %	fatturato	Δ %	quota %	pezzi	Δ %	quota %
GLOBALE	■	2.875.818	+2,9	100,0	11,39	252.408	-0,8	100,0	10.683.498	-0,7	100,0	948.278	-3,5	100,0
FARMACO ETICO USO UMANO	■	1.498.128	+9,7	52,1	10,70	139.991	+0,9	55,5	5.492.087	+3,8	51,4	537.945	-1,2	56,8
COMMERCIALE	■	1.378.227	-3,8	47,9	12,32	111.701	-3,0	44,3	5.187.943	-4,9	48,6	406.691	-6,8	43,0
AUTOMEDICAZIONE	■	889.115	-3,4	30,9	13,96	63.674	-4,0	25,2	3.367.505	-5,1	31,5	233.607	-7,5	24,7
DERMOCOSMESI E IGIENE	■	253.297	-6,6	8,8	11,73	21.589	+4,6	8,6	915.675	-5,9	8,6	71.003	-4,3	7,5
ALIMENTI E DIETETICI	■	19.609	+2,0	0,7	10,77	1.821	+22,3	0,7	76.640	+1,8	0,7	7.131	+12,2	0,8
SANITARI	■	105.893	-0,4	3,7	6,27	16.901	-5,2	6,7	385.907	-8,7	3,6	63.413	-11,3	6,7
OMEOPATIA	■ ■	15.746	+14,2	0,5	15,83	995	+11,2	0,4	53.560	-1,6	0,5	3.424	-1,0	0,4
VETERINARIA	■	52.550	+3,2	1,8	32,74	1.605	+2,8	0,6	223.621	-4,0	2,1	6.642	-5,9	0,7
PRESIDI IN CONVENZIONE	■ ■	22.344	-12,5	0,8	7,05	3.171	-14,6	1,3	92.783	-1,9	0,9	13.318	-6,2	1,4
ALTRO	■ ■ ■	17.673	-21,9	0,6	9,09	1.945	-26,2	0,8	72.254	+31,3	0,7	7.943	+18,3	0,8
SERVIZI CODIFICATI (INCLUSI TAMPONI COVID-19)		1.466	n.d.	0,1	2,05	718	n.d.	0,3	3.487	> 999	0,0	1.652	> 999	0,2
PRODOTTI E SERVIZI FARMACIA														
TOTALE COMPLESSIVO	■	2.875.818	+2,9	100,0	11,39	252.408	-0,8	100,0	10.683.498	-0,7	100,0	948.278	-3,5	100,0

Nel 2025, in ambito commerciale sia a livello Italia (+1,7% / -2,0%) che nel mercato di Genova (+1,5% / -1,9%), si registra una forbice evidente. La crescita a valore positiva, contrapposta a una diminuzione dei volumi (pezzi), conferma un cambio di paradigma gestionale:

- Minor spinta sui prodotti "commodity" a basso margine.
- Adeguamento dei listini e riduzione della pressione promozionale indiscriminata. L'obiettivo è chiaramente lo spostamento dell'asse verso la marginalità reale, preferendo una vendita di qualità rispetto al mero volume di transazioni.

Il dato di Farmacie Genovesi Srl (-4,9% / -6,8%), sebbene apparentemente più critico, è perfettamente in linea con la tendenza sopra descritta, ma amplificato da fattori tecnici:

- Lo scostamento negativo tra valore e pezzi (2 punti percentuali) ricalca quasi esattamente quello del mercato di Genova. Ciò dimostra che la società ha applicato con rigore la medesima attenzione alla marginalità e al contenimento della scontistica aggressiva.
- Il comparto commerciale è quello che soffre maggiormente la chiusura fisica di un punto vendita. La ristrutturazione della sede di Isonzo ha sottratto 14 giorni di vendite d'impulso e di libera esposizione (proprio quelle a più alto margine).

Non si tratta di una perdita di quote di mercato dovuta a inefficienza, ma di una contrazione fisiologica e programmata per preservare i margini, resa più visibile dal fermo tecnico necessario alla ristrutturazione. Il dato conferma la capacità della società di seguire le tendenze di mercato più evolute, privilegiando la profittabilità alla pura movimentazione di magazzino.

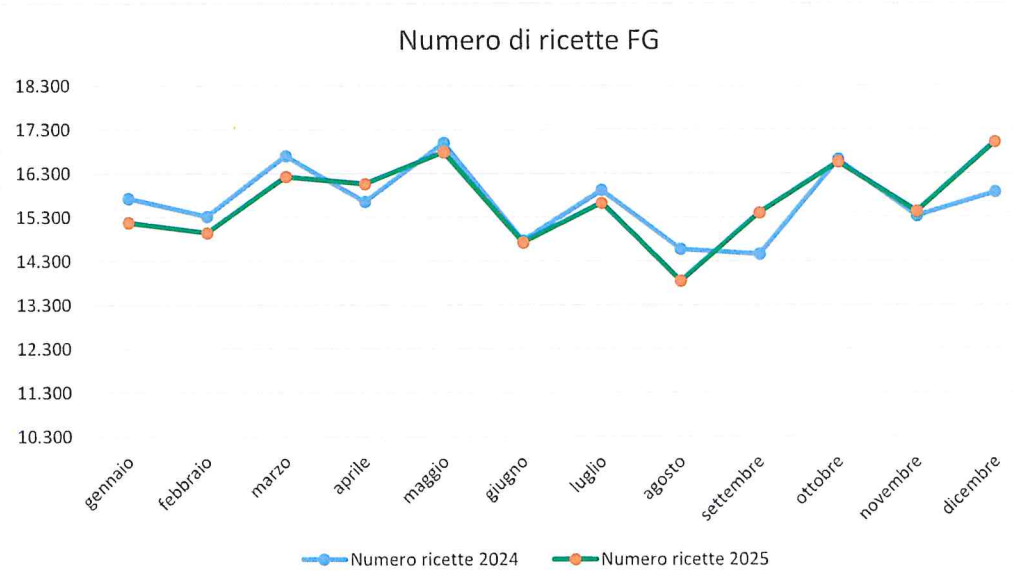
Genova Città		trimestre (ott - dic'25)						12 mesi (gen - dic'25)						
		fatturato	Δ %	quota %	prezzo	pezzi	Δ %	quota %	fatturato	Δ %	quota %	pezzi	Δ %	quota %
FARMACO ETICO USO UMANO	■ ■	214.454	+10,9	100,0	11,01	18.476	+1,0	100,0	783.427	+7,2	100,0	70.780	+0,6	100,0
FASCIA A	■ ■	150.098	+14,1	70,0	10,34	14.513	+1,7	78,5	540.639	+8,1	69,0	55.720	+1,0	78,7
FARMACO DI MARCA	■ ■	109.613	+17,2	51,1	11,32	9.276	+0,2	50,2	386.887	+9,0	49,4	35.620	-0,6	50,3
FARMACO GENERICO	■	40.485	+6,3	18,9	7,73	5.237	+4,4	28,3	153.753	+5,8	19,6	20.100	+4,1	28,4
FASCIA C	■	64.356	+4,3	30,0	10,24	3.963	-1,6	21,5	242.788	+5,4	31,0	15.060	-1,0	21,3
FARMACO DI MARCA	■	53.075	+4,1	24,7	17,30	3.068	-1,4	16,6	199.423	+5,5	25,5	11.563	-1,0	16,3
FARMACO GENERICO	■	11.281	+4,8	5,3	12,90	895	-2,4	4,8	43.365	+5,2	5,5	3.498	-1,1	4,9
FARMACO DI MARCA TOTALE	■ ■	162.689	+12,6	75,9	13,18	12.344	-0,2	66,8	589.310	+7,8	74,8	47.182	-0,7	66,7
FARMACO GENERICO TOTALE	■	51.785	+6,0	24,1	8,44	6.132	+3,3	33,2	197.117	+5,7	25,2	23.598	+3,3	33,3

SOMMA FARMACIE COMUNALI GENOVA		trimestre (ott - dic'25)						12 mesi (gen - dic'25)						
		fatturato	Δ %	quota %	prezzo	pezzi	Δ %	quota %	fatturato	Δ %	quota %	pezzi	Δ %	quota %
FARMACO ETICO USO UMANO	■	1.498.126	+9,7	100,0	10,70	139.991	+0,9	100,0	5.492.097	+3,6	100,0	537.945	-1,2	100,0
FASCIA A	■ ■	1.096.433	+11,9	73,2	9,64	113.794	+1,9	81,3	3.970.201	+4,4	72,3	437.680	-0,2	81,4
FARMACO DI MARCA	■ ■	742.462	+14,5	49,6	11,04	67.268	+0,4	48,1	2.626.317	+4,0	47,8	258.876	-2,5	48,1
FARMACO GENERICO	■	353.971	+6,7	23,6	7,61	46.526	+4,1	33,2	1.343.884	+5,0	24,5	178.804	+3,4	33,2
FASCIA C	■	401.893	+4,3	26,8	15,33	28.197	-3,4	18,7	1.521.897	+1,7	27,7	100.265	-5,3	18,6
FARMACO DI MARCA	■	334.340	+4,2	22,3	16,06	20.818	-3,6	14,9	1.258.064	+1,6	22,9	78.931	-5,4	14,7
FARMACO GENERICO	■	67.353	+5,0	4,5	12,52	5.379	-2,7	3,8	263.803	+2,3	4,8	21.334	-4,6	4,0
FARMACO DI MARCA TOTALE	■ ■	1.078.802	+11,1	71,9	12,22	88.086	-0,5	62,9	3.884.381	+3,2	70,7	337.807	-3,2	62,8
FARMACO GENERICO TOTALE	■	421.324	+6,4	28,1	8,12	51.905	+3,3	37,1	1.607.686	+4,5	29,3	200.138	+2,5	37,2

Nonostante il dato di sintesi possa apparire negativo, la tenuta del comparto Farmaco Etico (+3,6% a valore) e la natura straordinaria della chiusura della sede di Isonzo confermano la solidità della struttura. Una volta normalizzata l'operatività dei punti vendita e consolidata la nuova strategia di marginalità, si prevede un riallineamento ai valori di mercato nel corso del 2026.

Parametri gestionale Aziendali

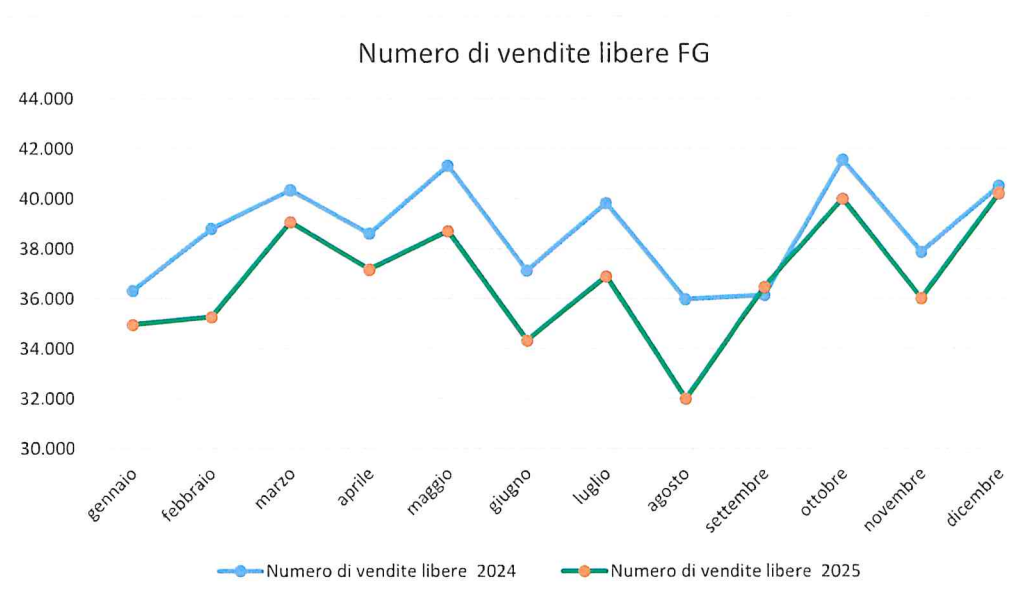
Ricette	2025	2024	Δ(N°)	Δ(%)
Totale	187.824	187.943	-119	-0,06%
Valore Medio per Ricetta	17,4 €	16,8 €	+0,6€	+3,57%



L'esercizio 2025 ha registrato una sostanziale stabilità nel Numero Ricette (187.824), con uno scostamento irrilevante rispetto al 2024 (-119 unità). Tuttavia, si osserva una crescita significativa del Valore Medio per Ricetta, passato da 16,8 € a 17,4 € (+3,5%).

Tale incremento è riconducibile all'entrata a regime del sistema a quote fisse e il consolidamento del relativo trattamento fiscale (IVA 10%), incrementando il valore nominale lordo della ricetta e garantendo una migliore sostenibilità al margine professionale.

Vendite Libere	2025	2024	$\Delta(N^{\circ})$	$\Delta(\%)$
Totale	441.102	464.389	-23.287	-5,02%
Valore Medio	17,8 €	17,4 €	+0,4€	+2,30%



Nel 2025 il comparto ha registrato 441.102 vendite, con una flessione del 5,02% rispetto all'anno precedente. Tale dato è controbilanciato dall'incremento del Valore Medio per Vendita, salito a 17,80 € (+2,30%).

La contrazione dei volumi a fronte dell'aumento del valore medio conferma la scelta societaria di ridurre la pressione promozionale per privilegiare la redditività.

Il calo delle transazioni è stato influenzato in modo decisivo dalla chiusura straordinaria per due settimane della sede di via Isonzo.

I ricavi complessivi hanno la seguente composizione:

Voce	2025(K €)	%	2024(K €)	%	Delta(k €)	Delta (%)
Ricavi differiti	2.387	24,8%	2.312	23,8%	75	3,2%
Ricavi per contanti compresi ticket	7.047	73,1%	7.199	74,2%	- 152	-2,1%
Ricavi Servizi Asl 3 Genovese	155	1,6%	160	1,6%	- 5	-3,1%
Ricavi vendite altri	24	0,2%	13	0,2%	11	84,6%
Ricavi Servizi	26	0,3%	23	0,2%	3	13,0%
Totale Ricavi	9.639	100,0%	9.707	100,0%	- 68	-0,7%

Si segnala che oltre l'80% del fatturato è stato realizzato nello svolgimento dei compiti affidati dal socio Comune di Genova.

Costo del personale

I costi complessivi per il personale si attestano a € 2.382.701, mostrando una sostanziale stabilità rispetto ai € 2.389.673 dell'anno precedente (-0,3%) con le seguenti voci di costo:

- o Salari e Stipendi: € 1.668.038.
- o Oneri Sociali: € 560.386.
- o TFR: L'accantonamento dell'esercizio è pari a € 144.209.

La stabilità del costo del personale, a fronte di una struttura operativa complessa, testimonia un'efficace gestione delle risorse umane e un turnover contenuto, fondamentale per mantenere il rapporto fiduciario con la clientela.

Il tasso di assenteismo totale si rivela in aumento attestandosi al 11,8% di cui il 7,8% per congedo maternità, contro un valore dell'anno precedente del 7,05 % di cui il 4,23% per congedo maternità. La consistenza del personale a tempo indeterminato e a tempo determinato al 31/12/2024 è la seguente:

Distribuzione del personale per mansione e tipologia contrattuale

Mansione	Tempo pieno - Indeterminato	Tempo pieno - Determinato	Part-time - Indeterminato	Part-time - Determinato	Totale
Dirigente	0	1	0	0	1
Direttrici/Direttori di farmacie	9	0	0	0	9
Farmacisti/e	19	0	7	2	28
Magazzinieri/e	1	0	1	1	3
Impiegati/e amministrazione	4	0	0	0	4
Totale	33	1	8	3	45

Margine lordo delle vendite

Nonostante la chiusura straordinaria di Isonzo e la leggera flessione del valore assoluto del margine, la percentuale sui ricavi (39,25%) rimane sostanzialmente stabile rispetto al 2024. Questo conferma la solidità della gestione operativa e l'efficacia delle politiche di acquisto e di controllo della marginalità, che hanno protetto il bilancio dai fattori esterni.

Margine Lordo sulle vendite di prodotti	2025	2024
Valore €	3.784.370	3.830.813
% su ricavi	39,25%	39,40%

Costi per servizi, godimento di beni di terzi e oneri di gestione

I costi per **servizi** ammontano a € **455.605**, registrando un incremento del **9,1%** rispetto ai € 417.666 dell'esercizio precedente:

- o L'aumento riflette una maggiore incidenza dei costi operativi esterni (manutenzioni +20.526€) necessari per il mantenimento degli standard qualitativi offerti dalle farmacie del gruppo.
- o La voce include principalmente consulenze professionali (legali +7.004€), utenze, assicurazioni, compensi ad amministratori e sindaci, nonché spese per la logistica e la manutenzione ordinaria.

Le spese per **godimento beni di terzi** ammontano un valore di € 284.992, in crescita del 3,8% rispetto ai € 274.431 del 2024:

- o Tale costo è prevalentemente riconducibile ai canoni di locazione degli immobili in cui viene esercitata l'attività farmaceutica (fitti passivi +11.474€) e ai canoni di noleggio/leasing operativo per attrezzature e software gestionali.

I costi **oneri diversi di gestione** ammontano a € **136.498**, con un incremento rispetto ai € 109.160 del 2024 (+25%):

- o Vi sono inclusi costi di consulenza (ricerca personale +16.000€) non classificabili nelle voci precedenti

Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2025, tra i fatti di rilievo si segnala il completamento dei lavori di ristrutturazione presso la sede della Farmacia di Isonzo. L'intervento, non più derogabile per garantire l'efficienza dei locali e la qualità del servizio all'utenza, ha comportato la chiusura totale dell'attività per un periodo di due settimane.

Al di fuori di quanto sopra esposto, non si sono verificati altri eventi straordinari tali da alterare significativamente la struttura patrimoniale o finanziaria della società, la cui gestione si è svolta con regolarità e in linea con le previsioni.

Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi successivi al 31/12/2025

Progetto trasferimento Farmacia di Sestri

In merito all'ipotesi di trasferimento dei locali della Farmacia sita nel quartiere di Sestri Ponente, si comunica che la Società, di concerto con l'Unico Socio (Comune di Genova), ha deliberato l'abbandono definitivo del progetto. Tale decisione si è resa necessaria a seguito di un'ulteriore e più approfondita fase di analisi tecnica condotta dagli organi competenti e dagli enti regolatori. Da tali verifiche è emersa l'insussistenza dei requisiti di legge richiesti al fine dell'autorizzazione al trasferimento nei nuovi locali individuati, in esito a risultanze tecniche che si sono poste in contrapposizione rispetto a quanto inizialmente asseverato in sede di fattibilità preliminare.

Alla luce di quanto sopra, la Società ha provveduto a interrompere ogni iter amministrativo e contrattuale legato al trasferimento, confermando l'attuale sede operativa della farmacia al fine di garantire la continuità del servizio nel pieno rispetto della normativa vigente.

In conseguenza di ciò, l'Organo Amministrativo ha avviato una complessiva revisione del Piano degli Investimenti. Le risorse finanziarie precedentemente stanziare per la ristrutturazione e il trasferimento della sede di Sestri sono state disimpegnate e verranno parzialmente riallocate su progetti ad alto valore aggiunto per la cittadinanza. Nello specifico, il nuovo piano punta al potenziamento della 'Farmacia dei Servizi' attraverso la progettazione e realizzazione della "Stanza della Salute" presso i presidi di Vasco e CEP. Tali spazi saranno dedicati a servizi di telemedicina, autoanalisi e consulenze specialistiche, coerentemente con la missione sociale della Società e con le nuove linee guida nazionali del settore

● Relazione sul governo societario (art.6 comma 4 D.lgs. 175/2016)

La Società, in quanto società a controllo pubblico è tenuta a predisporre annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale, e a pubblicare contestualmente al bilancio di esercizio, la relazione sul governo societario strutturata in:

- programma di valutazione del rischio aziendale;
- indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati, ovvero delle ragioni della loro mancata adozione;

La Società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale e verificato l'eventuale sussistenza di profili di rischio secondo quanto di seguito indicato:

Analisi di bilancio

L'analisi di bilancio si è articolata nelle seguenti fasi:

- raccolta delle informazioni ricavabili dai bilanci;
- riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico;
- elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi;
- comparazione dei dati relativi all'esercizio corrente e ai tre precedenti 2022-2024;
- formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti;

Esame degli indici e dei margini significativi e valutazione dei risultati

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA	2025	2024	2023	2022
ATTIVO FISSO	2.586.453	2.757.403	2.980.453	2.773.778
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	2.578.294	2.752.244	2.973.094	2.766.419
PARTECIPAZIONI				
CREDITI OLTRE 12 MESI	8.159	5.159	7.359	7.359
ATTIVO CIRCOLANTE	2.968.563	2.829.933	2.366.429	2.180.950
MAGAZZINO	846.622	696.103	853.836	800.346
CREDITI ENTRO 12 MESI	624.772	435.712	593.154	583.898
ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE				
LIQUIDITA' IMMEDIATA	1.467.102	1.681.283	908.736	782.171
RISCONTI ATTIVI A BREVE TERMINE	30.067	16.835	10.703	14.535
CAPITALE INVESTITO	5.555.016	5.587.336	5.346.882	4.954.728
MEZZI PROPRI	2.161.421	1.929.187	1.489.562	963.670
CAPITALE SOCIALE	250.000	250.000	250.000	10.000
RISERVE	1.529.187	1.239.561	948.670	771.708
UTILI PORTATI A NUOVO	-	-	-	740
UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO	382.234	439.626	290.892	181.222
PASSIVITA' CONSOLIDATE	1.179.711	1.191.518	1.213.064	1.297.397
FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-	-	70.000
FONDO TFR	1.176.211	1.115.762	1.066.197	1.010.549
DEBITI OLTRE 12 MESI	3.500	75.756	146.867	216.848
PASSIVITA' CORRENTI	2.213.882	2.466.629	2.644.256	2.693.660
DEBITI ENTRO 12 MESI DI FUNZIONAMENTO	2.053.362	2.290.528	2.451.958	2.491.538
DEBITI ENTRO 12 MESI FINANZIARI	72.256	71.110	69.982	68.872
RISCONTI PASSIVI A BREVE TERMINE	88.264	104.991	122.316	133.250
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	5.555.014	5.587.334	5.346.883	4.954.728
INDICATORI PATRIMONIALI	2025	2024	2023	2022
INDICE DI INDIPENDENZA FINANZIARIA	39%	35%	28%	19%
MEZZI PROPRI	2.161.421	1.929.187	1.489.562	963.670
CAPITALE INVESTITO	5.555.016	5.587.336	5.346.882	4.954.728
MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO	- 416.873 -	823.057 -	1.483.532 -	1.802.749
MEZZI PROPRI	2.161.421	1.929.187	1.489.562	963.670
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	2.578.294	2.752.244	2.973.094	2.766.419
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI	130%	113%	91%	82%
PASSIVITA' CONSOLIDATE + MEZZI PROPRI	3.341.132	3.120.705	2.702.626	2.261.067
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	2.578.294	2.752.244	2.973.094	2.766.419
INDICE DI DISPONIBILITA'	134%	115%	89%	81%
ATTIVO CIRCOLANTE	2.968.563	2.829.933	2.366.429	2.180.950
PASSIVITA' CORRENTI	2.213.882	2.466.629	2.644.256	2.693.660
MARGINE DI TESORERIA	- 91.941 -	332.799 -	1.131.663 -	1.313.056
LIQUIDITA' CORRENTI E DIFFERITE	2.121.941	2.133.830	1.512.593	1.380.604
PASSIVITA' CORRENTI	2.213.882	2.466.629	2.644.256	2.693.660
MARGINE DI DISPONIBILITA'	754.681	363.304 -	277.827 -	512.710
ATTIVO CIRCOLANTE	2.968.563	2.829.933	2.366.429	2.180.950
PASSIVITA' CORRENTI	2.213.882	2.466.629	2.644.256	2.693.660
INDICE DI GIACENZA MEDIA DEL MAGAZZINO	32	26	33	30
SCORTE DI MAGAZZINO	846.622	696.103	853.836	800.346
RICAVI DELLE VENDITE	9.639.765	9.707.584	9.550.521	9.675.416

Indicatori Patrimoniali e Finanziari

Gli indicatori dimostrano un costante e progressivo rafforzamento della struttura finanziaria della Società nell'ultimo quadriennio (2022-2025). In particolare:

- **Indice di Indipendenza Finanziaria:** Prosegue la crescita costante, passando dal 19% del 2022 al 39% del 2025. Questo indica una sempre maggiore autonomia dai capitali di terzi e un forte rafforzamento dei mezzi propri.
- **Indice di Copertura delle Immobilizzazioni:** L'indicatore si consolida sopra la soglia ottimale, passando dall'82% (2022) al 130% del 2025. La Società è ora pienamente in grado di finanziare gli investimenti a lungo termine con capitale proprio e passività consolidate.
- **Indice di Disponibilità:** È cresciuto sensibilmente, passando dall'81% del 2022 al 134% nel 2025, garantendo un'ampia capacità di far fronte agli impegni a breve termine con l'attivo circolante.
- **Margini di Tesoreria e Disponibilità:** Il Margine di Tesoreria, pur restando lievemente negativo (-91.941 €), ha registrato un recupero rispetto ai -1,3 milioni del 2022. Il Margine di Disponibilità è ampiamente positivo (+754.681 €), confermando l'equilibrio finanziario.
- **Indice di Giacenza Media del Magazzino:** Si attesta a 32 giorni nel 2025, un valore fisiologico per il settore e in linea con la gestione efficiente delle scorte degli anni precedenti.

SITUAZIONE ECONOMICA RICLASSIFICATA	2025	2024	2023	2022
RICAVI DELLE VENDITE	9.639.765	9.707.584	9.550.521	9.675.416
ALTRI PROVENTI	295.195	283.088	239.110	279.065
VALORE DELLA PRODUZIONE	9.934.960	9.990.672	9.789.631	9.954.481
COSTI ESTERNI	6.732.490	6.678.028	6.733.651	6.841.572
VALORE AGGIUNTO	3.202.470	3.312.644	3.055.980	3.112.909
COSTO DEL PERSONALE	2.382.701	2.389.673	2.314.541	2.461.187
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	819.769	922.971	741.439	651.722
AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI	308.271	337.053	360.310	413.897
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	511.498	585.918	381.129	237.825
GESTIONE FINANZIARIA	28.474	35.581	21.173	4.846
RISULTATO LORDO	539.972	621.499	402.302	232.979
IMPOSTE SUL REDDITO	157.738	181.873	91.890	51.758
RISULTATO NETTO	382.234	439.626	310.412	181.221

Situazione Economica e Redditività

L'andamento economico conferma la capacità della Società di generare valore in modo sostenibile:

- **Ricavi delle Vendite:** Si mantengono stabili su livelli elevati (9,64 milioni di euro), consolidando la crescita strutturale ottenuta nel biennio precedente.
- **Costi Esterni e Valore della Produzione:** Nonostante la stabilità dei ricavi, l'efficienza nella gestione dei costi ha permesso di mantenere un valore della produzione elevato (9,93 milioni €).
- **Margine Operativo Lordo (EBITDA):** Sebbene in lieve contrazione rispetto al picco del 2024, l'EBITDA del 2025 (819.769 €) risulta superiore del 25% rispetto al 2022, confermando un'ottima tenuta della redditività operativa.
- **Utile Netto:** Risulta pari a 382.234 €, più che raddoppiato rispetto ai 181 mila euro del 2022.

INDICI DI REDDITIVITA'	2025	2024	2023	2022	MEDIA
ROS	5,3%	6,0%	4,0%	2,5%	3,4%
EBIT	511.498	585.918	381.129	237.825	
RICAVI DELLE VENDITE	9.639.765	9.707.584	9.550.521	9.675.416	
ROI	9,2%	10,5%	7,1%	4,8%	6,1%
EBIT	511.498	585.918	381.129	237.825	
CAPITALE INVESTITO	5.555.016	5.587.336	5.346.882	4.954.728	
ROE	17,7%	22,8%	20,8%	18,8%	16,8%
RISULTATO NETTO	382.234	439.626	310.412	181.221	
CAPITALE PROPRIO	2.161.421	1.929.187	1.489.562	963.670	
MOL SULLE VENDITE	8,5%	9,5%	7,8%	6,7%	7,1%
EBITDA	819.769	922.971	741.439	651.722	
RICAVI DELLE VENDITE	9.639.765	9.707.584	9.550.521	9.675.416	
ONERI FINANZIARI SUL FATTURATO	0,3%	0,4%	0,2%	-0,1%	0,1%
SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	28.474	35.581	21.173	4.846	
RICAVI DELLE VENDITE	9.639.765	9.707.584	9.550.521	9.675.416	
RICAVI MEDI PER FARMACIA	1.071.085	1.078.620	1.061.169	1.075.046	1.061.061
NUM. FARMACIE	9	9	9	9	
RICAVI DELLE VENDITE	9.639.765	9.707.584	9.550.521	9.675.416	

Indicatori di Redditività (Rispetto alla Media 2022-2025)

Gli indicatori dell'esercizio 2025 si posizionano costantemente al di sopra o in linea con le medie del periodo:

- ROS (6,0%): L'indice dell'anno (5,3%) è superiore alla media del periodo (3,4%), indicando una buona marginalità sulle vendite.
- ROI (9,2%): superiore alla media del 6,1%, a testimonianza dell'efficienza nel remunerare il capitale investito.
- ROE (17,7%): superiore alla media del 16,8%, garantendo un'ottima remunerazione del capitale proprio.
- Rapporto MOL/Vendite (8,5%): Superiore alla media del 7,1%, confermando l'efficienza della gestione operativa.
- Oneri Finanziari: L'incidenza sul fatturato rimane irrilevante (0,3%), con una gestione finanziaria netta che resta positiva e solida (+28.474 €).
- Ricavi medi per farmacia: Il dato si attesta a 1.071.085 €, valore superiore alla media quadriennale (1.061.061 €).

Conclusioni

L'azienda presenta una struttura solida e una redditività consolidate:

- Solidità Patrimoniale: Indipendenza finanziaria raddoppiata in quattro anni.
- Equilibrio Finanziario: Copertura delle immobilizzazioni e disponibilità ampiamente sopra i livelli di guardia.
- Efficienza Operativa: Indici di redditività (ROI/ROE) costantemente superiori alle medie storiche.
- Controllo del Rischio: Oneri finanziari minimi e assenza di segnali di crisi

Pertanto, i risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia da escludere. Il bilancio al 31/12/2025 è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

Strumenti integrativi di governo societario

In considerazione di quanto esposto all' Art. 6 co. 3 del D.lgs. 175/2016 principi fondamentali sull'organizzazione e sulla gestione della società a controllo pubblico, che prevede, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, l'opportunità di integrare gli strumenti di governo, l'Organo Amministrativo, di concerto con il Direttore Generale non ritiene necessaria l'adozione di strumenti di governo aggiuntivi fatte salve le funzioni di controllo previste a norma di legge e di statuto.

● Consuntivazione obiettivi di DUP al 31/12/2025

o **Obiettivo 1 - Equilibrio della gestione economico patrimoniale**

Indicatore - Risultato d'esercizio: non negativo. Obiettivo raggiunto: con utile di 382.232,90€;

o **Obiettivo 2 - Rispetto indirizzi azionista in materia di contenimento dei costi di funzionamento con particolare riferimento ai costi del personale;**

Indicatore 1 – Rapporto % tra costi di funzionamento per "SERVIZI" (B7 da conto economico) e Valore della produzione: non superiore rispetto alla media dei tre esercizi precedenti. Obiettivo non raggiunto: il rapporto è del 4,59% VS media triennio precedente 4.41%;

Indicatore 2 – Rapporto % tra MOL e il costo del personale: non inferiore rispetto alla media dei tre esercizi precedenti chiusi. Obiettivo raggiunto: 34,41% VS 26,67% target;

Indicatore 3 – Rispetto del Piano del Fabbisogno di personale approvato dall'Ente: valore di A-B non superiore rispetto alla media del triennio 2011-2013. Obiettivo non raggiunto: il valore di A-B è pari a 2.193.400 superiore rispetto la media la media del triennio pari a 2.069.763,47;

o **Obiettivo 3 - Rispetto degli obblighi della trasparenza ed anticorruzione**

Indicatore 1 – Pubblicazione sul sito web della Società del Documento di attestazione dell'Organismo Indipendente di Valutazione (OIV) Obiettivo raggiunto: il documento è stato pubblicato in data 18 marzo 2025

Indicatore 2 – Aggiornamento del Piano Triennale Prevenzione e Corruzione e Trasparenza Obiettivo raggiunto: 31 gennaio 2025;

Indicatore 3 – Attuazione delle misure di prevenzione della corruzione definite dall'Ente nell'ambito di apposite check list. Obiettivo raggiunto.

o **Obiettivo 4 - Miglioramento / Mantenimento Margine Operativo Lordo**

Indicatore - Margine operativo Lordo: non inferiore rispetto all'anno precedente. Obiettivo non raggiunto MOL 2025 è pari a 819.769 € VS 922.971€ dell'anno precedente. Tuttavia, si segnala che il risultato conseguito è risultato superiore al budget previsto in RPA pari a 797.193€;

o **Obiettivo 5 – Incremento del fatturato dell'attività caratteristica**

Indicatore – Incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni: valore non inferiore rispetto all'anno precedente. Obiettivo non raggiunto: i ricavi del 2025 sono pari a 9.639.765 € vs 9.707.584 € del 2024;

o **Obiettivo 6 – Volume delle vendite della farmacia on-line attraverso il commercio elettronico**

Indicatore – Volume delle vendite della farmacia on-line attraverso il commercio elettronico.
Obiettivo non raggiunto: l'avvio dell'e-commerce, per problemi tecnici, è stato posticipato più volte fino all'avvio ufficiale a fine 2025. Al 31/12/2025 sono stati incassati 1.747 €.

● **Investimenti**

La società per l'esercizio 2025 aveva previsto investimenti complessivi pari a € 362.000, così articolati: rifacimento della farmacia Isonzo (€ 52.000), realizzazione del sito di commercio elettronico (€ 10.000) e ristrutturazione della farmacia di Sestri (€ 300.000). Nel corso dell'esercizio si sono resi necessari ulteriori investimenti per € 59.832.

Alla data del 31/12 gli investimenti effettuati ammontano complessivamente a € 132.192 e risultano così dettagliati:

- o ristrutturazione della farmacia Isonzo: € 62.059, con un incremento rispetto allo stanziamento di budget;
- o intervento di ristrutturazione del tetto dell'immobile di proprietà sito in Isonzo: € 24.460;
- o interventi di manutenzione straordinaria presso le farmacie di via Quinto e di via Vasco da Gama, per un importo complessivo di € 11.012;
- o sostituzione e aggiornamento di apparecchiature informatiche: € 25.309;
- o ristrutturazione della farmacia di Sestri: € 9.352.

Il livello degli investimenti risulta inferiore rispetto a quanto preventivato, nonostante il sostenimento di oneri non programmati, in quanto gli interventi di ristrutturazione della nuova farmacia di Sestri non sono stati avviati a causa della mancata autorizzazione al trasferimento. Inoltre, i costi sostenuti per la realizzazione del sito di commercio elettronico, non presentando i requisiti per la capitalizzazione quali immobilizzazioni ammortizzabili, sono stati imputati integralmente a conto economico tra i costi d'esercizio.

● **Ricerca & sviluppo**

Nel corso dell'esercizio la società, trattandosi di azienda prettamente commerciale, non ha sostenuto costi in attività di ricerca e sviluppo.

● **Azioni/quote di società controllanti**

La società non detiene azioni o quote di società controllanti.

● Differimento del termine di approvazione del Bilancio d'esercizio

Si informa che l'Organo Amministrativo, con Determinazione n. 7/2026 del 21 aprile 2026, si è avvalso della facoltà prevista dall'art. 2364, comma 2, c.c. (richiamato dall'art. 2478-bis c.c. e dallo Statuto Sociale) di differire il termine per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 entro il limite massimo di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

Tale decisione si è resa necessaria a causa di particolari esigenze relative alla struttura della Società, con specifico riferimento all'improvvisa e prolungata indisponibilità della figura tecnica preposta alle attività di chiusura contabile. Tale circostanza ha reso oggettivamente impossibile il completamento delle attività di rendicontazione entro il termine ordinario di 120 giorni, rendendo indispensabile il differimento per garantire la corretta predisposizione della documentazione e il rispetto dei termini di legge per l'esame da parte del Socio Unico e dell'Organo di Revisione.

● Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di destinare l'intero risultato d'esercizio, pari ad € 382.234 a:

- o riserva legale 10.866 € arrivando a raggiungere il quinto del capitale sociale;
- o riserva straordinaria 201.368 €
- o Il residuo secondo il deliberato dell'Assemblea del Socio

Vi invito quindi ad approvare il bilancio così come presentato.

Genova, 29 aprile 2026

L'Amministratore Unico
Avv. Prof. Massimiliano CATTAPANI

