

INCO.FARMA SPA

P.IVA 05029881215
VIA TADDEO DA SESSA – 80134 NAPOLI
Capitale Sociale euro 520.000,00 i.v.
Iscritta alla C.C.I.A.A di NAPOLI R.E.A. n. 728691
Iscritta al Registro Imprese di NAPOLI Codice Fiscale 05029881215

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Signori azionisti della INCO.FARMA SPA

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31/12/2023, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c..

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. del 27 gennaio 2010, n.39***Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio***

Il Collegio Sindacale ha svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della Società INCO FARMA SPA, costituito dallo stato patrimoniale al 31/12/2023, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società INCO.FARMA SPA al 31/12/2023 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore della società di revisione* per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Di seguito si evidenziano gli elementi utilizzati per esprimere il giudizio enunciato in precedenza.

Il Bilancio presenta le seguenti risultanze:

Il Bilancio presenta le seguenti risultanze:

Totale attivo	15.075.831
Passività	12.158.298
Patrimonio netto	2.917.533
Totale passivo	15.075.831
Utile (Perdita) esercizio	1.623.607

Il Conto economico, relativo alla gestione del periodo 01/01/2023 - 31/12/2023, risulta di seguito riassunto:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	31.311.640
Costi della produzione (costi non finanziari)	28.941.080
Differenza	2.370.560
Proventi e oneri finanziari	-27.191
Rettifiche di valore di attività finanziaria	-
Risultato prima delle imposte	2.343.369
Imposte sul reddito dell'esercizio	719.762
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.623.607

Nell'applicazione del principio di revisione ISA Italia 570 "Continuità aziendale" sul bilancio al 31 dicembre 2023, abbiamo esclusivamente analizzato e valutato l'informativa fornita dagli Amministratori e analizzato le voci di bilancio più significative in grado di dare una rappresentazione dello stato di salute aziendale attraverso l'esame dei principali equilibri aziendali, quello patrimoniale, monetario ed economico, indagati attraverso opportuni margini ed indici calcolati dopo aver riclassificato lo stato patrimoniale con il metodo c.d. finanziario ed il conto economico a valore aggiunto.

Con riferimento all'**equilibrio patrimoniale** – ossia la condizione di esistenza e di mantenimento di una adeguata omogeneità temporale tra la tipologia di investimenti aziendali realizzati (*cc.dd. impieghi*) e le fonti di finanziamento prescelte all'uopo (*cc.dd. fonti*) - l'indagine è condotta attraverso i seguenti margini:

- a) **Margine di struttura (MS)** – rappresentato dalla differenza tra patrimonio netto e gli immobilizzi netti, evidenzia il grado di copertura delle immobilizzazioni nette attraverso la fonte di finanziamento paziente per eccellenza.

$$MS = Patrimonio netto - Immobilizzi netti$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<i>Patrimonio Netto</i>	2.706.728,0	4.282.048,0	4.440.687,0	4.496.437,0	4.541.140,0
<i>Immobilizzazioni nette</i>	1.799.132,0	3.283.298,0	2.787.968,0	2.118.085,0	1.680.664,0
Margine di struttura	907.596,0	998.750,0	1.652.719,0	2.378.352,0	2.860.476,0

b) **Capitale Circolante Netto (CCN)** – rappresentato dalla differenza tra le attività correnti (liquidità immediate, liquidità differite e disponibilità) e le passività correnti - evidenzia la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni a breve termine attraverso le attività liquide o prontamente liquidabili segnalando, altresì, se l'azienda ha fatto un corretto ricorso, dal punto di vista temporale, alle diverse fonti di finanziamento.

$$CCN = Attivo corrente - Passivo corrente$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<i>Attivo corrente</i>	10.899.259,0	11.262.880,0	12.320.879,0	12.864.592,0	13.395.167,0
<i>Passività correnti</i>	8.937.090,0	9.154.425,0	7.573.474,0	7.844.084,0	8.376.612,0
Capitale Circolante Netto	1.962.169,0	2.108.455,0	4.747.405,0	5.020.508,0	5.018.555,0

c) **Margine di tesoreria (MT)** – rappresentato dalla differenza tra la somma delle liquidità immediate e differite e le passività correnti, evidenziando il grado di copertura dei debiti aziendali a breve attraverso le attività liquide o prontamente liquidabili. Sono escluse le disponibilità non liquide (rimanenze) in ragione del fatto che queste possono presentare difficoltà di essere rese in forma liquida in tempi brevi al pari, ad esempio, dei crediti commerciali.

Il margine di tesoreria, pertanto, ha il pregio di essere veloce da calcolare, ma ha il limite di non prendere in esame gli effetti finanziari delle azioni aziendali successive.

$$MT = (Liquidità immediate + Liquidità differite) - Passivo corrente$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<i>Liquidità immediate</i>	4.353.860,0	3.882.279,0	5.887.578,0	6.744.124,0	6.163.623,0
<i>Liquidità differite</i>	2.676.149,0	3.255.622,0	2.976.540,0	2.740.571,0	3.501.329,0
<i>Passività correnti</i>	8.937.090,0	9.154.425,0	7.573.474,0	7.844.084,0	8.376.612,0
Margine di tesoreria	-1.907.081,0	-2.016.524,0	1.290.644,0	1.640.611,0	1.288.340,0

La lettura coordinata di questi tre margini consente di definire l'esistenza di una condizione di:

- equilibrio ottimale, se tutti e tre i margini sono positivi, evidenziando una struttura finanziariamente stabile data dalla perfetta omogeneità temporale tra fonti ed impieghi;
- equilibrio accettabile, se il CCN è positivo e il MT e il MS sono negativi e sempre che tale negatività sia contenuta. In questo caso, in particolare, è comunque necessario che la quota di immobilizzi netti sia coperta con passività consolidate e che le passività correnti trovino copertura nelle disponibilità di facile smobilizzo;
- squilibrio patrimoniale, se il CCN è negativo con la conseguenza di un chiaro segnale di disomogeneità temporale tra fonti ed impieghi.

La INCO FARMA SPA presenta tutti e tre i margini positivi e, pertanto, l'equilibrio patrimoniale può considerarsi ottimale, in miglioramento quindi rispetto agli esercizi precedenti.

Passando ad analizzare gli Indici di **Equilibrio finanziario**, si rappresenta quanto segue:

$$\text{Current Ratio} = \text{Attivo Corrente} / \text{Passivo Corrente}$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Attivo corrente	10.899.259,0	11.262.880,0	12.320.879,0	12.864.592,0	13.395.167,0
Passività correnti	8.937.090,0	9.154.425,0	7.573.474,0	7.844.084,0	8.376.612,0
Current Ratio	1,2	1,2	1,6	1,6	1,6

$$\text{Quick Ratio} = (\text{Liquidità Immediate} + \text{Liquidità differite}) / \text{Passivo Corrente}$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Liquidità immediate	4.353.860,0	3.882.279,0	5.887.578,0	6.744.124,0	6.163.623,0
Liquidità differite	2.676.149,0	3.255.622,0	2.976.540,0	2.740.571,0	3.501.329,0
Passività correnti	8.937.090,0	9.154.425,0	7.573.474,0	7.844.084,0	8.376.612,0
Quick Ratio	0,8	0,8	1,2	1,2	1,2

Quando il **Current Ratio** - che esprime in che misura gli investimenti destinati a trasformarsi in moneta entro i dodici mesi, sono sufficienti ad assicurare il pagamento delle passività a scadere entro lo stesso arco temporale - assume un valore maggiore di 1, come nel caso della INCO FARMA SPA - rappresenta una condizione nella quale la società è in buon stato di salute finanziaria ed è in grado di far fronte ai propri impegni di pagamento con i mezzi monetari derivanti dal realizzo degli investimenti inclusi nell'attivo corrente; al pari, per il **Quick Ratio**, la pratica operativa è solita indicare una buona liquidità per valori compresi tra 0,8 e 1,4 e, pertanto, la INCO FARMA SPA presenta una condizione di liquidità soddisfacente, in quanto tale indice esprime in che misura gli investimenti destinati a trasformarsi più rapidamente e facilmente in moneta, a breve, sono sufficienti ad assicurare il pagamento delle passività a breve.

Con riferimento all'**equilibrio economico** questo deve intendersi come la capacità dell'impresa di coprire adeguatamente i costi con i propri ricavi assicurando una remunerazione adeguata ai fattori produttivi che trovano impiego nell'unità economica e un compenso soddisfacente alla proprietà.

A tal fine, l'indagine circa l'esistenza di detto equilibrio è condotta attraverso i seguenti indici:

- a) **Return on equity (R.O.E.)** – rappresentato dal rapporto tra reddito netto e patrimonio netto ed esprime il tasso di rendimento dell'investimento in equity nell'azienda.

$$ROE = \frac{\text{Reddito netto}}{\text{Patrimonio netto}}$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Utile netto	1.803.349,0	1.504.521,0	1.463.159,0	2.018.904,0	1.623.607,0
Patrimonio netto	2.706.728,0	4.282.048,0	4.440.687,0	4.496.437,0	4.541.140,0
Return On Equity (R.O.E.)	66,62%	35,14%	32,95%	44,90%	35,75%

L'indice è buono se supera almeno di 3 - 5 punti il tasso di inflazione e risulta in ogni caso fortemente influenzato dal settore di riferimento. Nel 2023 il tasso di inflazione è stato pari al 5,7%, quindi si può affermare che la redditività del patrimonio netto è più che soddisfacente.

- b) **Return on investment (R.O.I.)** – rappresentato dal rapporto tra reddito operativo e capitale investito ed esprime la capacità dell'impresa di impiegare efficacemente le risorse a sua disposizione, misurando la redditività operativa del capitale investito prescindendo dalla tipologia di fonti di finanziamento utilizzate.

$$ROI = \frac{\text{Reddito operativo}}{\text{Capitale investito}}$$

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Reddito Operativo	2.606.200,0	1.984.024,0	2.119.698,0	2.925.109,0	2.370.560,0
Capitale Investito	12.698.391,0	14.546.178,0	15.108.846,0	14.982.675,0	15.075.828,0
Return On Investment (R.O.I.)	20,52%	13,64%	14,03%	19,52%	15,72%

La misura ottimale del R.O.I., oltre che essere influenzato sensibilmente dal settore di riferimento dipende dal livello corrente dei tassi di interesse. La lettura dell'indice può essere effettuata considerando i seguenti parametri di riferimento:

- Risultato soddisfacente: ROI > 15,0%
- Risultato nella media: 7,0% < ROI < 15,0%
- Risultato non soddisfacente: ROI < 7,0%

Presentando un indice pari al 15,72%, il risultato della Inco Farma Spa risulta essere soddisfacente.

- c) **Return on sales (R.O.S.)** - rappresentato dal rapporto tra reddito operativo e ricavi di vendita ed esprime la redditività operativa delle vendite ossia la percentuale di reddito derivante dalla differenza tra ricavi e costi tipici sulle vendite.

Descrizione/Periodo	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Reddito Operativo	2.606.200,0	1.984.024,0	2.119.698,0	2.925.109,0	2.370.560,0
Ricavi di vendita	28.037.367,0	27.786.313,0	28.756.681,0	30.400.843,0	30.961.375,0
Return On Sales (R.O.S.)	9,30%	7,14%	7,37%	9,62%	7,66%

In linea di massima, i valori di riferimento del ROS per il commercio attestano situazioni ottimali quando questi supera il 5-6%.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

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

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

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

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

Responsabilità del revisore

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali

rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, co. 2, lettera e), del d.lgs. 39/10

Gli amministratori della Società INCO FARMA SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società INCO FARMA SPA al 31/12/2023, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Società INCO FARMA SPA al 31/12/2023 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società INCO FARMA SPA al 31/12/2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

B) Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2023 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'Amministratore Delegato, anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

