



# **Bilancio di esercizio**

## **31 dicembre 2020**



## Indice

### **Relazione sulla Gestione**

- Organi sociali	pag. 2
- Principali indicatori	pag. 3
- Andamento della gestione	pag. 4
- Il Sistema di Controllo Interno e la Compliance	pag. 6
- Sintesi dei risultati dell'anno	pag. 11
- Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria	pag. 11
o <i>La situazione economica</i>	pag. 11
o <i>La situazione patrimoniale</i>	pag. 12
- Sistemi di prevenzione e tutela aziendale	pag. 13
- Risorse umane e organizzazione – Relazioni Industriali	pag. 13
- Acquisti	pag. 14
- Analisi e Valorizzazione del Patrimonio Immobiliare	pag. 15
- Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione	pag. 16
- Destinazione del risultato di esercizio	pag. 17

### **Prospetti Contabili e relativi commenti**

- Stato Patrimoniale	pag. 18
- Conto Economico	pag. 21
- Rendiconto Finanziario	pag. 23
- Nota Integrativa	pag. 25



# **Relazione sulla Gestione**



Valoricarta

Consiglio di Amministrazione  
(Assemblea del 3 luglio 2019: triennio 2019-2021)  
(Assemblea del 16 aprile 2020: triennio 2019-2021)

Presidente

*Dott.ssa Stefania Rita Maria Ceci (dal 16 aprile 2020)*

*Dott. Francesco Nicolò (fino al 16 aprile 2020)*

Amministratore Delegato

*Dott. Paolo Aielli (Consiglio di Amministrazione del 3 luglio 2019)*

Consiglieri

*Dott.ssa Giorgia Prete*

Collegio Sindacale

(Atto Costitutivo del 6 novembre 2018: triennio 2018-2021)

Presidente

*Prof. Avv. Giuseppe Melis*

Sindaci Effettivi

*Prof. Avv. Giorgio Meo*

*Dott.ssa Angela Florio*

Sindaci Supplenti

*Prof.ssa Maria Teresa Bianchi*

*Dott. Maurizio Accarino*

Revisione Legale dei Conti

(Assemblea dei Soci del 15.12.2020: triennio 2020-2022)

Società di Revisione

*Ernst & Young S.p.A.*

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Consiglio di Amministrazione del 13 dicembre 2018)

*Dott. Raffaele Zappa*

Organismo di Vigilanza

(Consiglio di Amministrazione del 30.01.2020)

*Avv. Tiziana Sborchia*



## Principali indicatori

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Economici</b>		
EBITDA	1.788	5
EBIT	506	(1.333)
Risultato di esercizio	461	(1.011)
R.O.S. %	2,09	(17,55)
R.O.I.%	1,18	(3,20)
R.O.E. %	1,07	(2,36)
<b>Patrimoniali e finanziari</b>		
Patrimonio netto	43.250	42.789
Posizione finanziaria netta	481	1.069
<b>Altre informazioni</b>		
Investimenti conferiti/acquisti	1.551	35.304
Numero dipendenti fine esercizio	7	8



Signori Azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre che sottoponiamo alla Vostra approvazione rileva un risultato positivo di 461 mila euro.

Il risultato della gestione operativa è positivo (506 mila euro), così come il risultato finale pur scontando ammortamenti di periodo pari a 1.282 mila euro.

L'analisi della situazione della Società, del suo andamento e del suo risultato di gestione è analizzata nei paragrafi che seguono, con particolare riferimento all'andamento della gestione economica e all'evoluzione della situazione patrimoniale-finanziaria, anche attraverso i principali indicatori.

### **Andamento della gestione**

Valoricarta S.p.A, costituita nel 2018, è una società *in-house* a controllo congiunto del Poligrafico (81,74%) e della Banca d'Italia (18,26%), attiva nella produzione di carte speciali ed elementi olografici per banconote e altri prodotti di sicurezza.

Nata in una prospettiva strategica di diretto presidio dell'intero ciclo di produzione della carta filigranata di alto livello e dei sistemi olografici da destinare alla produzione di carte speciali (carta per banconote e per documenti di riconoscimento), la Società ha conseguito l'accreditamento provvisorio della Banca Centrale Europea (BCE) per la produzione di carta per banconote euro nel maggio 2019, al quale si sono aggiunti due ulteriori accreditamenti provvisori per la produzione di elementi olografici di sicurezza (filo e *foil* olografico) ottenuti a novembre 2020.

Il consuntivo dell'anno 2020 evidenzia risultati in linea con le attese di budget: la produzione di carta banconote, essenziale per il Paese, ha risentito dell'effetto Covid-19 soltanto in termini di slittamento delle attività. Oltre alla produzione di carta per banconote per la Banca d'Italia, la Società ha anche realizzato carte speciali per passaporti, per diplomi e altre lavorazioni che precedentemente il Poligrafico affidava a terzi.

Nel corso dell'esercizio la Società ha compiuto rilevanti avanzamenti nel percorso di miglioramento delle performance di qualità delle produzioni e di efficienza dei processi, riuscendo a superare le criticità emerse nella fase di start up e a raggiungere gli obiettivi di stabilità ed economicità fissati in fase di pianificazione strategica.

Relativamente ai due iter di accreditamento provvisorio per la produzione del filo di sicurezza e del *foil* olografico per banconote euro avviati dalla Società, rispettivamente, in data 23 dicembre 2019 e in data 3 aprile 2020, occorre evidenziare che l'emergenza



sanitaria Covid-19 ha determinato uno scostamento delle tempistiche ipotizzate per l'avvio delle ispezioni dalla parte della BCE rispetto a quanto pianificato.

A seguito di tali ispezioni, che hanno affermato la piena conformità della Società con le *rules* BCE, il 20 novembre sono stati ottenuti gli accreditamenti provvisori BCE per la produzione del filo di sicurezza e del *foil* olografico per banconote euro.

Si ricorda che gli impianti e le attrezzature per le produzioni olografiche sono stati concessi in comodato d'uso dal Poligrafico alla controllata per lo svolgimento dei test e l'acquisizione del *know-how* necessario a sostenere e completare l'iter di accreditamento.

\*\*\*\*

Il 28 ottobre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la proposta di Piano Previsionale e Programmatico («PPP») 2021-2023, approvato dall'Assemblea dei Soci in data 15 dicembre 2020.

Anche nel triennio 2021–2023 l'impegno della Società sarà orientato al raggiungimento della piena operatività e dell'equilibrio economico nel rispetto dei principi di economicità, flessibilità produttiva ed efficienza dei processi di funzionamento.

Si confermano gli obiettivi strategici:

- assicurare livelli di qualità in linea con gli standard richiesti per le particolari produzioni realizzate dalla Società;
- rispetto di tutti i requisiti di sicurezza previsti dalla normativa vigente nell'ambito delle produzioni di carte valori e dalle regole BCE (cd. "*rules* BCE") in quello della fabbricazione di carta per banconote;
- confermare l'eccellenza tecnica e delle competenze a garanzia della qualità e sicurezza delle produzioni, nonché l'orientamento costante all'innovazione con riferimento alle *best practice* e agli standard dei mercati di riferimento.



## **Il Sistema di Controllo Interno e la Compliance Normativa (ai sensi art. 6 D.Lgs. n.175/2016 Relazione sul governo societario - sistema di controllo interno, Codice Etico)**

In linea con il nuovo assetto azionario, Valoricarta - quale società *in house* del Poligrafico e di Banca d'Italia - ha adottato, coerentemente con quanto stabilito dalla società controllante Poligrafico, il programma per presidiare e monitorare i rischi aziendali. Il programma è stato redatto sulla base del principio di continuità aziendale, così come previsto dall'art. 2423-bis, cod. civ.

Il monitoraggio e la misurazione del rischio di crisi aziendale sono stati realizzati attraverso i seguenti strumenti:

### **1. Attività di monitoraggio**

La Società ha adottato un modello di *governance* in linea con quanto indicato dalla Capogruppo Poligrafico.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (di seguito SCIGR) è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi. Esso contribuisce a una conduzione dell'impresa coerente con gli obiettivi aziendali definiti dal Consiglio di Amministrazione, con facoltà di compiere tutti gli atti opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali a esclusione degli atti riservati – dalla Legge e dallo Statuto – all'Assemblea.

Il Consiglio ha un ruolo di assoluta centralità nel SCIGR in quanto definisce le linee fondamentali dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e le linee di indirizzo, in modo che i principali rischi afferenti alla Società risultino correttamente identificati, misurati, gestiti e monitorati.

Il sistema di controllo favorisce così l'assunzione di decisioni consapevoli e concorre ad assicurare la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali, l'affidabilità delle informazioni fornite agli organi sociali e al mercato, il rispetto di leggi e regolamenti, nonché dello statuto sociale e delle procedure interne, così come definito dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana per le società quotate.

L'attuale sistema di controllo interno di Valoricarta è finalizzato a implementare un modello di *governance*, in linea con i modelli di riferimento esistenti in ambito nazionale.





Il sistema di controllo e la gestione dei rischi coinvolgono, a livello generale, tutti i livelli operativi dell'azienda e sono costituiti dall'insieme delle strutture organizzative, delle procedure e delle prassi aziendali che mirano ad assicurare il perseguimento delle strategie aziendali e il conseguimento delle seguenti finalità:

- rispetto dei piani strategici e operativi;
- conformità alla vigente normativa;
- efficacia ed efficienza dei processi aziendali;
- integrità e affidabilità delle informazioni contabili e gestionali;
- salvaguardia patrimoniale e prevenzione di eventi illeciti.

A supporto del Vertice aziendale, nel presidio complessivo sul sistema di controllo aziendale, sono previsti i seguenti livelli di controllo:

- un primo livello, a cura del *management* operativo, che definisce e gestisce i controlli cosiddetti di linea, insiti nei processi operativi; si tratta di controlli procedurali, informatici, finanziari, comportamentali, svolti sia da chi mette in atto una determinata attività, sia da chi ne ha responsabilità di supervisione. Detti controlli vengono svolti anche indirettamente nell'ambito dello svolgimento delle attività svolte in *service* dalla controllante Poligrafico;
- un secondo livello che presidia il processo di valutazione e controllo dei rischi garantendone la coerenza rispetto agli obiettivi aziendali e rispondendo a criteri di segregazione organizzativa in modo sufficiente per consentire un efficace monitoraggio. Tale ambito è a cura di alcune funzioni centrali di monitoraggio e controllo quali ad esempio il Dirigente Preposto, la Qualità, la Sicurezza e altre forme di audit sui sistemi di gestione come prefigurate dalla normazione internazionale (es. UNI EN ISO 9001:2015, UNI ISO 45001:2018 ecc.). La scelta aziendale si è orientata, ad eccezione della figura del Dirigente Preposto nominata direttamente da Valoricarta, nel prevedere lo svolgimento di tali controlli, in *service*, da parte delle Direzioni competenti dell'azionista di controllo Poligrafico.
- un terzo livello, presidiato dall'Internal Auditing del Poligrafico che gestisce, in *service*, le attività di controllo anche per Valoricarta e fornisce valutazioni indipendenti, attraverso un'attività di verifica generale sulla struttura e sulla funzionalità del sistema dei controlli interni. Tale livello di controllo riguarda tutte le funzioni aziendali di Valoricarta e le Direzioni/Funzioni del Poligrafico coinvolte sulla base del contratto di *service*.

Di seguito i soggetti e organi deputati al controllo, con una descrizione dell'attività di competenza:



### *Collegio Sindacale*

È chiamato a vigilare sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali e sull'efficacia del sistema di controllo interno.

### *Società di revisione*

Svolge il servizio di controllo contabile, ex art. 2409-bis e seguenti del Codice civile, e la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

### *Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01*

Nell'ambito del "Modello di organizzazione, gestione e controllo", Valoricarta ha istituito un apposito Organismo di Vigilanza - dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo - con il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello e di curarne l'aggiornamento. L'Organismo di Vigilanza garantisce il presidio delle segnalazioni da parte dei terzi e delle informazioni periodicamente inviate dai responsabili delle funzioni aziendali che prendono parte ai processi "a rischio reato".

### *Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex L. 262/2005*

In conformità a quanto previsto dallo Statuto, Valoricarta ha nominato il Dirigente Preposto che, congiuntamente al Consiglio di Amministrazione, attesta che il bilancio di esercizio sia redatto nel rispetto della normativa nazionale e internazionale vigente, dei principi contabili e delle procedure amministrative.

### *Internal Auditing*

Tale attività è svolta in *service* dalla Direzione Internal Auditing del Poligrafico. In linea con gli "Standards for the Professional Practice of Internal Audit", emessi dall'"Institute of Internal Auditors", è affidato alla Direzione Internal Auditing il compito di assistere l'organizzazione nel perseguimento dei propri obiettivi, supportando il Vertice aziendale e il *management* attraverso un'attività indipendente e obiettiva di *assurance* e consulenza, volta a valutare e migliorare i processi di controllo, di gestione dei rischi e di *corporate governance*. La Direzione Internal Auditing valuta l'adeguatezza del complessivo SCIGR con approccio professionale sistematico, tenendo conto della dimensione e delle specificità operative di Valoricarta, portando all'attenzione del Vertice aziendale e del *management* eventuali aspetti critici che possono compromettere gli obiettivi aziendali, promuovendo iniziative di continuo miglioramento dei processi di controllo e di gestione dei rischi.

*Responsabile della Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza (RPCT) e Responsabile Privacy (RPD)*



Considerato che Valoricarta è società controllata dal Poligrafico e quindi società in controllo pubblico rientrante nell'ambito di applicazione della legge 190/2012, la stessa ha nominato quale Responsabile della Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza (di seguito RPCT) il medesimo soggetto che svolge la carica di RPCT per il Poligrafico con l'obiettivo principale, ribadito anche nel Piano Nazionale Anticorruzione 2019, di predisporre un sistema organico di prevenzione della corruzione che sia idoneo a garantire l'effettivo contenimento dei fenomeni corruttivi e/o di cattiva amministrazione. Quanto sopra trova inoltre la sua giustificazione nella circostanza che molte delle attività della Società – ad esclusione di quelle produttive - vengono svolte in *service* dal Poligrafico.

Con riferimento alla individuazione del Responsabile della protezione dei dati personali (di seguito RPD), ai sensi del Regolamento UE 2016/679, la Società Valoricarta ha nominato il RPD, come previsto dalla normativa in materia. Il RPD riferisce direttamente al vertice gerarchico del Titolare del trattamento in merito alle questioni relative al trattamento dei dati personali.

## **2. Strumenti per la valutazione del rischio**

La Società, sebbene neo-costituta, su indicazione dell'azionista Poligrafico nell'ambito delle attività di direzione e coordinamento, ha condotto la misurazione del rischio aziendale utilizzando gli strumenti di valutazione indicati nel Programma elaborato ai sensi dell'art. 6, co. 2, D.Lgs. 175/2016 e verificando l'eventuale sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale.

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

1. raccolta delle informazioni ricavabili dai bilanci, dalle analisi di settore e da ogni altra fonte significativa;
2. riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico;
3. elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi;
4. formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti.

### **2.1 Analisi di indici e margini di bilancio**

L'analisi di bilancio si focalizza sulla:

- a. solidità: l'analisi è indirizzata ad apprezzare la relazione fra le diverse fonti di finanziamento e la corrispondenza tra la durata degli impieghi e delle fonti;
- b. liquidità: l'analisi ha ad oggetto la capacità dell'azienda di far fronte ai pagamenti a breve con la liquidità creata dalle attività di gestione a breve termine;
- c. redditività: l'analisi verifica la capacità dell'azienda di generare un reddito capace di coprire l'insieme dei costi aziendali nonché, eventualmente, remunerare il capitale.



L'analisi è stata condotta sull'anno corrente utilizzando indicatori significativi.

	2020	2019
<b>Stato Patrimoniale</b>		
<b>**Margini**</b>		
Margine di tesoreria	(3.100)	(4.375)
Margine di struttura	8.767	8.821
Margine di disponibilità	2.051	4.135
<b>**Indici** %</b>		
Indice di liquidità	1,57	1,49
Indice di disponibilità	3,44	3,07
Indice di copertura delle immobilizzazioni	1,25	1,26
Indipendenza finanziaria	0,93	0,91
Leverage	0,00	0,07
<b>Conto economico</b>		
<b>**Margini**</b>		
Margine operativo lordo (MOL)	1.788	5
Risultato operativo (EBIT)	506	(1.333)
<b>**Indici** %</b>		
Return on Equity (ROE)	1,07	(2,36)
Return on Investment (ROI)	1,18	(3,20)
Return on sales (ROS)	2,09	(17,55)
<b>Altri indici e indicatori</b>		
Indice di rotazione del capitale investito (ROT) %	57,22	20,73
Flusso di cassa della gestione caratteristica prima delle variazioni del CCN	1.803	13
Flusso di cassa della gestione caratteristica dopo delle variazioni del CCN	1.209	(7.425)
Rapporto tra PFN e EBITDA	0,27	213,80

### Sintesi dei risultati dell'anno

La Società nel corso dell'anno ha indirizzato l'attività operativa alle produzioni per destinate ai Soci (Poligrafico e Banca d'Italia). Di seguito è riportata la composizione del fatturato:

<i>valori in migliaia di euro</i>	2020	2019	Variazioni
Carta per passaporti	1.587	832	755
Carte di sicurezza estero	0	4	(4)
Carta per banconote	20.441	5.995	14.446
Altre Carte speciali	1.216	687	529
Altri ricavi	2	0	2
Altro Intercompany	934	79	855
<b>Carte Speciali e Olografia</b>	<b>24.180</b>	<b>7.597</b>	<b>16.583</b>

## Analisi della Situazione Economica Patrimoniale e Finanziaria

La *situazione economica*, riclassificata secondo la natura delle voci e qui di seguito esposta, mostra un risultato positivo di periodo pari a 460 mila euro, dopo aver effettuato ammortamenti 1.271 mila euro ed imposte dell'esercizio IRAP per 38 mila euro e rettifiche di imposte anticipate per 6 mila euro.

<b>Conto Economico riclassificato</b> <i>valori in migliaia di euro</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	24.180	7.597	16.583
Variazione delle rimanenze di prodotti e semilavorati	91	1.053	(962)
<b>Prodotto dell'esercizio</b>	<b>24.271</b>	<b>8.650</b>	<b>15.621</b>
Acquisto materie	(14.961)	(12.548)	(2.413)
Variazione rimanenze di materie prime	(3.450)	6.018	(9.468)
Servizi	(1.959)	(932)	(1.027)
Godimento beni di terzi	(592)	(255)	(337)
Oneri diversi di gestione	(24)	(11)	(13)
Altri ricavi e proventi	200	0	200
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.485</b>	<b>922</b>	<b>2.563</b>
Costi per il personale	(1.697)	(917)	(780)
<b>Margine operativo Lordo(EBITDA)</b>	<b>1.788</b>	<b>5</b>	<b>1.783</b>
<i>Ammortamento:</i>			
Immobilizzazioni immateriali	(11)	(5)	(6)
Immobilizzazioni materiali	(1.271)	(1.333)	62
<b>Risultato operativo</b>	<b>506</b>	<b>(1.333)</b>	<b>1.839</b>
Proventi finanziari	0	0	0
Interessi ed altri oneri finanziari	(1)	(3)	2
<b>Risultato prime delle imposte</b>	<b>505</b>	<b>(1.336)</b>	<b>1.841</b>
Imposte dell'esercizio	(44)	326	(370)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>461</b>	<b>(1.010)</b>	<b>1.471</b>

La situazione patrimoniale è stata riclassificata nella tabella qui di seguito riportata.

<b>Analisi della struttura patrimoniale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<i>valori in migliaia di euro</i>			
<b>Immobilizzazioni:</b>			
immateriali	29	21	8
materiali	34.452	33.945	507
finanziarie:			
- crediti ed altri titoli	3	3	0
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>34.484</b>	<b>33.969</b>	<b>515</b>
<b>Capitale d'esercizio:</b>			0
Rimanenze magazzino	5.152	8.510	(3.358)
Crediti verso clienti	200	0	200
Crediti verso parti correlate	5.776	3.676	2.100
Crediti tributari	686	682	4
Altre attività	1	305	(304)
Debiti commerciali	(1.628)	(2.502)	874
Debiti verso parti correlate	(1.742)	(2.788)	1.046
Debiti tributari e previdenziali	(22)	(27)	5
Altre passività	(138)	(105)	(33)
<b>Totale capitale di esercizio</b>	<b>8.285</b>	<b>7.751</b>	<b>534</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>42.769</b>	<b>41.720</b>	<b>1.049</b>
<b>Coperto da:</b>			
<b>Capitale proprio:</b>			
Capitale	43.800	43.800	0
Utile perdite portate a nuovo	(1.011)	0	(1.011)
Risultato di periodo/esercizio	461	(1.011)	1.472
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>43.250</b>	<b>42.789</b>	<b>461</b>
Indebitamento finanziario a breve termine	0	3.000	(3.000)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(481)	(4.069)	3.588
<b>Totale copertura</b>	<b>42.769</b>	<b>41.720</b>	<b>1.049</b>



## **Sistemi di prevenzione e tutela aziendale**

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, c.c., la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

Nel corso dell'esercizio si è consolidato il Sistema di Gestione Integrato Qualità, Ambiente e Sicurezza avviato nel 2019, secondo gli standard di riconoscimento delle tre norme internazionali 9001, 45001 e 14001. Il sistema stesso ha superato, a marzo 2020, l'audit di sorveglianza ed estensione del campo di applicazione per l'attività di progettazione e produzione dei *foil* olografici.

## **Risorse Umane ed Organizzazione – Relazioni Industriali**

Al 31 dicembre 2020 l'organico in forza è stato pari a 7 unità. La composizione dell'organico aziendale è di 3 impiegati direttivi, 1 impiegato e 3 operai, con un'età media di 29,6 anni.

Al fine di promuovere lo scambio di *know-how* e competenze specialistiche funzionali allo svolgimento delle attività produttive della Società, è proseguito anche nel 2020 l'accordo di distacco tra Poligrafico e Valoricarta.

Il costo del lavoro complessivo è quindi pari ad un saldo di 1.697 mila euro, di cui il solo costo per personale distaccato ammonta a 1.234 mila euro.

Le prestazioni straordinarie effettuate dal personale, pari a 1.400 ore, equivalgono a circa 23,4 giornate pro-capite, mentre il tasso di assenteismo si attesta sul 3,5%.

### *Organizzazione*

La struttura organizzativa di Valoricarta S.p.A. è stata costituita secondo principi di snellezza organizzativa e focalizzazione sulla *governance* di attività specialistiche per la produzione di carte speciali.

Per tali ragioni e, comunque, in linea con quanto previsto dalla BCE, sono stati strutturati i soli ruoli specialistici strettamente necessari, affidando al Poligrafico, in *service*, le restanti attività di supporto organizzativo e gestionale.

In particolare, la struttura prevede – come ruoli formalizzati in struttura - un Responsabile dell'Area Operativa, dal quale dipendono i due responsabili Produzione e Allestimento e i tre specialisti HSE, Security e Quality.



Nel corso del 2020, la struttura organizzativa non ha subito variazioni nel suo assetto macro e micro.

L'unico intervento effettuato - di carattere gestionale - è quello relativo alla cessione al Poligrafico del contratto di lavoro di un dipendente che ricopriva all'interno della Società il ruolo di "addetto HSE" in supporto al RSPP. Tale cambiamento nell'organico della Società trova la sua motivazione nella ottimizzazione del personale in forza, senza avere impatti sul corretto funzionamento del modello organizzativo.

#### *Formazione*

Nel corso del 2020 sono state erogate oltre 78 ore di formazione al personale della Società, relativamente a tematiche di Compliance, Cyber Security, Privacy, Lingua Inglese e sicurezza sul lavoro.

#### *Relazioni Industriali*

Si ricorda che il personale dipendente è stato acquisito dalla Società nel 2019 a seguito del conferimento di un Ramo d'Azienda da parte del Poligrafico.

In base all'accordo sindacale sottoscritto il 12 marzo 2019, al suddetto personale continua ad applicarsi il CCNL Aziende Grafiche e Affini e delle Aziende Editoriali anche Multimediali, con il mantenimento dei trattamenti economici complessivi individuali in essere e dei trattamenti aziendali vigenti presso il Poligrafico.

#### **Acquisti**

Nell'anno 2020 la Società ha concluso n. 108 affidamenti per mezzo del *service* prestato dallo stesso Poligrafico, ai fini dello svolgimento della propria attività istituzionale di produttore di carte speciali per i soci.

Il numero complessivo degli affidamenti tiene altresì conto degli ordini emessi nei confronti delle controllanti nell'ambito del c.d. "*in house invertito*".

L'ammontare complessivo, in termini d'importo, degli affidamenti conclusi è pari a circa 20 milioni di euro; all'interno di tale ambito rientrano anche i contratti conferiti a Valoricarta da parte del Poligrafico.

In virtù dell'oggetto sociale di Valoricarta, 18 affidamenti, per un totale di circa 11,6 milioni di euro, sono stati stipulati con fornitori a propria volta accreditati da BCE per la produzione e la commercializzazione di elementi di sicurezza contenuti all'interno della carta per banconote.

Sul Sistema Telematico di acquisto sono state inoltre pubblicate 14 procedure negoziate sottosoglia per la fornitura di materiali e servizi.





### **Analisi e Valorizzazione del Patrimonio Immobiliare**

Al fine di consentire lo svolgimento dell'attività "Produzione carte speciali e di alto valore", la controllante Poligrafico ha concesso in locazione l'intero Edificio 36 e parte degli Edifici 31, 33 e 64, dello Stabilimento di Foggia.

Nel 2020 un ingente porzione delle attività immobiliari è stata indirizzata nelle attività volte al mantenimento di certificazioni già possedute dalla Società (UNI EN ISO 9001:2015, UNI EN ISO 14001:2015, UNI ISO 45001:2018) nonché nel fondamentale processo di accreditamento presso BCE.



*Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione (art. 2427, punto 22-quater Codice civile)*

Anche per il 2021 la Società proseguirà nella sua *mission* di assicurare il soddisfacimento dei fabbisogni degli azionisti, Poligrafico e Banca d'Italia, in termini di realizzazione di carte filigranate di alto livello ed elementi olografici di sicurezza, con particolare riferimento al mercato delle banconote e dei documenti di riconoscimento.

Gli interventi gestionali per il corrente esercizio saranno orientati a consolidare la produzione interna degli elementi olografici di sicurezza da incorporare nella carta e ad efficientare ulteriormente l'attività di produzione della carta.

Causa la situazione emergenziale scaturita dalla pandemia Covid-19, stante l'accreditamento provvisorio ottenuto nel mese di novembre 2020, si ipotizza di concludere gli iter di accreditamento definitivo per le produzioni olografiche (filo di sicurezza e *foil* olografico per banconote Euro), entro la fine del 2021.

Dal punto di vista economico-reddituale, le previsioni per l'esercizio in corso sono strettamente legate al buon esito del processo di internalizzazione della produzione degli elementi olografici e le attività svolte nei primi mesi del 2021 sopra richiamate sono in linea con quanto pianificato. Nel mese di gennaio è stato sottoscritto il nuovo contratto di comodato d'uso degli impianti per le produzioni olografiche.

Il 25 gennaio il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Programma triennale dei lavori pubblici e programma biennale degli acquisti di forniture e servizi" ai sensi del decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti 14/2018 e ha recepito il Codice Etico del Gruppo Poligrafico.

Infine, è stata completata l'implementazione del sistema MTS nel reparto triturazione.



*Destinazione del risultato di esercizio (art. 2427, punto 22-septies Codice civile)*

Signori Azionisti,

nel presente bilancio che viene sottoposto alla approvazione Vi è stata data notizia circa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società Valoricarta S.p.A. per il 2020 e dei principali avvenimenti intervenuti durante i primi mesi del 2021.

Il bilancio di esercizio 2020 chiude con un risultato positivo di euro 460.935, al centesimo di euro 460.934,54 che si propone di destinare:

- a riserva legale 5% pari ad euro 23.046,73
- quanto alla parte residua, pari ad euro 437.887,81 a parziale copertura della perdita dello scorso esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione



# Stato Patrimoniale

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	4.734	6.311	(1.577)
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.444	0	9.444
7) Altre	14.890	14.227	663
<b>Totale</b>	<b>29.068</b>	<b>20.538</b>	<b>8.530</b>
II Immobilizzazioni materiali			
2) impianti e macchinari	33.197.892	33.223.129	(25.237)
3) attrezzature industriali	75.845	86.396	(10.551)
4) altri beni	570.496	506.814	63.682
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	607.550	128.816	478.734
<b>Totale</b>	<b>34.451.783</b>	<b>33.945.155</b>	<b>506.628</b>
III- Immobilizzazioni finanziarie			
2) crediti			
d bis) verso altri entro l'esercizio	2.863	3.000	(137)
<b>Totale</b>	<b>2.863</b>	<b>3.000</b>	<b>(137)</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>34.483.714</b>	<b>33.968.693</b>	<b>515.021</b>
<b>C) Attivo circolante</b>			
I Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.868.062	7.317.683	(3.449.621)
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.282.536	1.191.961	90.575
<b>Totale</b>	<b>5.150.598</b>	<b>8.509.644</b>	<b>(3.359.046)</b>
II Crediti			
1) verso clienti	200.002	0	200.002
4) verso imprese controllante	5.776.367	3.676.319	2.100.048
5 bis) crediti tributari	415.684	378.689	36.995
5 ter) imposte anticipate	319.587	325.807	(6.220)
5 quater) verso altri	1.451	304.987	(303.536)
<b>Totale</b>	<b>6.713.091</b>	<b>4.685.802</b>	<b>2.027.289</b>
IV)- Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	481.381	4.068.533	(3.587.152)
<b>Totale</b>	<b>481.381</b>	<b>4.068.533</b>	<b>(3.587.152)</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>12.345.070</b>	<b>17.263.979</b>	<b>(4.918.909)</b>
<b>Ratei e Risconti attivi</b>	<b>2.958</b>	<b>0</b>	<b>2.958</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>46.831.742</b>	<b>51.232.672</b>	<b>(4.400.930)</b>



Valoricarta

<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I Capitale	43.800.000	43.800.000	0
VIII Utile (perdite) portati a nuovo	(1.010.574)	0	(1.010.574)
IX Risultato dell'esercizio	460.935	(1.010.574)	1.471.509
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>43.250.361</b>	<b>42.789.426</b>	<b>460.935</b>
<b>D) Debiti</b>			
7) debiti verso fornitori	1.629.513	2.502.223	(872.710)
11) debiti verso imprese controllanti	1.742.272	5.788.363	(4.046.091)
12) debiti tributari	50.666	21.789	28.877
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:	20.566	26.276	(5.710)
14) altri debiti	138.364	104.595	33.769
<b>Totale debiti</b>	<b>3.581.381</b>	<b>8.443.246</b>	<b>(4.861.865)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>46.831.742</b>	<b>51.232.672</b>	<b>(4.400.930)</b>



# Conto Economico

<b>Conto Economico</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A) Valore della produzione</b>			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.180.407	7.597.125	16.583.282
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	90.575	1.053.102	(962.527)
5) altri ricavi e proventi:			
b) vari	200.207	2	200.205
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>24.471.189</b>	<b>8.650.229</b>	<b>15.820.960</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(14.962.436)	(12.547.837)	(2.414.599)
7) per servizi	(1.958.853)	(932.275)	(1.026.578)
8) per godimento di beni di terzi	(591.632)	(255.000)	(336.632)
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	(365.311)	(285.195)	(80.116)
b) oneri sociali	(75.825)	(50.184)	(25.641)
c) trattamento di fine rapporto	(16.148)	(11.239)	(4.909)
e) altri costi	(1.404.750)	(614.489)	(790.261)
f) recuperi personale distaccato	165.015	43.650	121.365
<i>Costi del personale</i>	<i>(1.697.019)</i>	<i>(917.457)</i>	<i>(779.562)</i>
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(10.911)	(5.135)	(5.776)
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(1.270.985)	(1.332.791)	61.806
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>(1.281.896)</i>	<i>(1.337.926)</i>	<i>56.030</i>
11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.449.621)	6.018.348	(9.467.969)
14) oneri diversi di gestione	(23.520)	(11.054)	(12.466)
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>(23.964.977)</i>	<i>(9.983.201)</i>	<i>(13.981.776)</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>506.212</b>	<b>(1.332.972)</b>	<b>1.839.184</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
16) altri proventi finanziari			
17) interessi ed altri oneri finanziari	304	24	280
17bis) utile e perdite su cambi	(1.361)	(3.433)	2.072
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(3.409)</b>	<b>2.352</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>505.155</b>	<b>(1.336.381)</b>	<b>1.841.536</b>
20) imposte sul reddito d'esercizio			
correnti	(38.000)	0	(38.000)
anticipate	(6.220)	325.807	(332.027)
<b>21) Risultato dell'esercizio</b>	<b>460.935</b>	<b>(1.010.574)</b>	<b>1.471.509</b>





# **Rendiconto Finanziario**

<b>Rendiconto finanziario metodo indiretto</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>4.068.533</b>	
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	460.935	(1.010.574)
Imposte correnti	38.000	
Imposte anticipate	6.220	(325.807)
Interessi passivi/(attivi)	(304)	(24)
<b>Risultato d'esercizio rettificato da elementi non monetari</b>	<b>504.851</b>	<b>(1.336.405)</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti TFR	16.148	11.239
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.281.896	1.337.926
<b>Rettifiche elementi non monetari che non hanno contropartita nel CCN</b>	<b>1.298.044</b>	<b>1.349.165</b>
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.802.895</b>	<b>12.760</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Rimanenze	3.359.046	(8.509.644)
Crediti commerciali	699.950	(3.676.319)
Debiti commerciali	(4.918.801)	5.290.587
Altri attività/passività	266.371	(542.256)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(593.434)</b>	<b>(7.437.632)</b>
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.209.461</b>	<b>(7.424.872)</b>
Interessi	304	24
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>304</b>	<b>24</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>1.209.765</b>	<b>(7.424.848)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali	(1.777.613)	(35.277.946)
Immobilizzazioni immateriali	(19.441)	(25.673)
Immobilizzazioni finanziarie	137	(3.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.796.917)</b>	<b>(35.306.619)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Capitale di terzi</i>		
Accensione finanziamenti		3.000.000
Restituzione finanziamenti	(3.000.000)	
<i>Capitale proprio</i>		
Capitale sociale		43.800.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(3.000.000)</b>	<b>46.800.000</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(3.587.152)</b>	<b>4.068.533</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>481.381</b>	<b>4.068.533</b>



Valorigicarta

# Nota Integrativa



## **Attività Svolta**

L'attività della Società è rivolta alla produzione di carte speciali di sicurezza ed elementi/prodotti di sicurezza e/o anticontraffazione, con particolare riferimento al settore della carta per banconote e per documenti di riconoscimento.

L'attività produttiva, nel corso dell'esercizio, è stata rivolta alla produzione di carte per banconote e carte di sicurezza.

Non si sono verificati fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento gestionale ed a causa dei quali si sia dovuto ricorrere alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 5, Codice civile.

## **Struttura e contenuto del bilancio**

Il presente bilancio è stato predisposto in conformità alle disposizioni normative contenute nel Codice civile in materia di bilancio di esercizio, così come modificato dal Decreto legislativo n. 139/15, in attuazione della Direttiva Europea 2013/34.

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa.

La presente Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Decreto Legislativo n. 139/15 e con i principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

La valutazione delle voci è fatta ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza e nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della sostanza delle operazioni.

L'applicazione delle disposizioni del Codice civile non ha determinato situazioni di incompatibilità con la rappresentazione veritiera e corretta dei fatti e della situazione aziendale e, pertanto, non è stata necessaria alcuna deroga alle disposizioni stesse, ai sensi dell'art. 2423, 4° comma, del Codice civile. Non si sono, altresì, verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga prevista dall'art. 2423 bis, 2° comma, del Codice civile.

## **Principi Contabili**

La Società ha recepito quanto previsto dall'ordinamento italiano in attuazione della Direttiva



Europea 2013/34, con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del Decreto Legislativo n. 139/15, che integra e modifica il Codice Civile nelle norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione, modifiche ed integrazioni entrate in vigore dal primo gennaio 2016.

Tutti i valori sono espressi in euro migliaia ad eccezione di quanto diversamente indicato.

Di seguito si espongono i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Rappresentano costi a fronte dei quali è identificabile un'utilità pluriennale e sono contabilizzati in base al costo effettivamente sostenuto, costo che viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in base alla relativa vita utile economica. Tale periodo, considerando la velocità di rinnovamento dei beni, è in media di tre anni.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, aumentato degli oneri accessori di diretta imputazione. Il valore delle immobilizzazioni viene sistematicamente ammortizzato in base alla residua possibilità di utilizzazione. Tale ammontare comprende anche le spese aventi natura incrementativa, laddove queste abbiano comportato un aumento della vita utile del cespite cui si riferiscono e vengono ammortizzate in relazione alla nuova residua possibilità di utilizzazione dei medesimi. I costi di manutenzione e riparazione sono rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono costituite da beni destinati alla vendita, da scorte di materie prime, materiali vari, carta e parti di ricambio, da utilizzare per l'attività di esercizio o di manutenzione, e da prodotti in corso di esecuzione. In particolare:

- le **materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**: sono valutate al minore fra il costo di acquisto, calcolato con il metodo del "costo medio di acquisto ponderato", ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato;
- i **prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti**: sono valutati al minore tra il valore di mercato ed il costo standard di esercizio;



## **Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, laddove rilevante e non indicato diversamente, tenendo in considerazione il fattore temporale, ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

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

È determinato in base al disposto delle leggi vigenti e dei Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro delle Aziende Grafiche.

## **Debiti**

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, laddove rilevante e non indicato diversamente, tenendo conto del fattore temporale. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

## **Costi e ricavi**

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse alla vendita dei prodotti e alla prestazione dei servizi e rilevati al momento del trasferimento dei rischi e benefici connessi alla proprietà, che normalmente coincide con la spedizione o consegna dei beni o prestazione dei servizi. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è stata compiuta.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito sono calcolate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni in vigore e nel rispetto del principio di competenza. Sono state calcolate le imposte differite o anticipate in applicazione del principio contabile n. 25.



Valorigicarta

Il presente bilancio è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della Ernst & Young S.p.A.

## Stato Patrimoniale

### Attivo

#### B. Immobilizzazioni

Si presentano di seguito le principali variazioni intervenute nella consistenza delle immobilizzazioni

##### B. I Immobilizzazioni immateriali

La voce accoglie i costi sostenuti in sede di costituzione della Società e le certificazioni ottenute e propedeutiche all'avvio della produzione di banconote. La composizione della voce e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono riepilogate nella tabella sotto riportata:

Immateriali <i>valori in migliaia di euro</i>	Beni			Fondo			Totale
	01.01	Acquisti	31.12	01.01	Ammortamento	31.12	31.12. 2020
Costi impianto ed ampliamento	8	0	8	(2)	(1)	(3)	5
Diritti Brevetto Industriale e utilizzo opere dell'ingegno	0	14	14		(5)	(5)	9
Altri beni	18	6	23	(4)	(5)	(9)	15
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>46</b>	<b>(6)</b>	<b>(11)</b>	<b>(17)</b>	<b>29</b>

##### B. II Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di conferimento o al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti calcolate in base alla loro residua possibilità di utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica del bene. Nel corso dell'esercizio dopo una valutazione tecnica è stata rivista la vita utile di alcuni macchinari.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per categorie di cespiti sono:

- Impianti e macchinario (vita utile 20/30 anni)
- Attrezzature industriali e commerciali (vita utile 15 anni)
- Altri beni (vita utile 15 anni)

ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

I beni strumentali di costo unitario inferiore a Euro 516,46 e di ridotta vita utile sono completamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.



Il valore contabile (pari a 33,2 milioni di euro al 01 gennaio 2020) della macchina continua 2, della bobinatrice, dell'imbutitura Konia per il reparto Filigrane, della taglierina BW e della macchina per applicazione olografica Diavy ha subito una modifica della vita utile a 30 anni, in base ad una perizia interna svolta da personale tecnico qualificato che ha valutato i fattori di obsolescenza tecnica e l'operatività di tali beni.

Le immobilizzazioni materiali in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto, comprese le spese direttamente imputabili.

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nelle immobilizzazioni materiali.

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni materiali sono così dettagliati.

Materiali <i>valori in migliaia di euro</i>	Beni				Fondo			Totale
	01.01	Acquisti	Uscite	31.12	01.01	Ammortamento	31.12	31.12. 2020
Impianti e macchinari	34.502	1.163		35.665	(1.279)	(1.188)	(2.467)	33.198
Attrezzature Industriali	99	16		115	(12)	(27)	(39)	76
Altri beni materiali	549	119		668	(42)	(56)	(98)	570
Investimenti in corso	100	1.551	(1.318)	333	0	0	0	333
<b>Sub Totale</b>	<b>35.250</b>	<b>2.849</b>	<b>(1.318)</b>	<b>36.781</b>	<b>(1.333)</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(3.875)</b>	<b>34.177</b>
Acconti	28	275	(28)	275				275
<b>Totale</b>	<b>35.278</b>	<b>3.124</b>	<b>(1.346)</b>	<b>37.056</b>	<b>(1.333)</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(2.604)</b>	<b>34.452</b>

Nella voce "Impianti e macchinario", "Altre attrezzature", sono presenti tutti i beni funzionali al processo produttivo, in gran parte conferiti dalla controllante Poligrafico.

La voce "Altri beni" comprende laboratori di qualità, mobili e macchine ordinarie d'ufficio, macchine elettromeccaniche d'ufficio e automezzi.

La voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" comprende anticipi erogati a fornitori e immobilizzazioni non ancora pronte all'uso produttivo.

### B. III Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo, determinato sulla base del prezzo di acquisto.

I crediti, iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie, sono relativi a depositi cauzionali, esigibili entro l'esercizio successivo.



<b>Crediti immobilizzati</b> <i>valori in migliaia di euro</i>	<b>verso altri</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore al 31.12.2019</b>	3	3
Variazioni di periodo	0	0
<b>Valore al 31.12.2020</b>	3	3
Quota scadente oltre l'esercizio successivo	0	0

## C. Attivo Circolante

L'attivo circolante alla fine dell'esercizio è pari 12.345 mila euro ed è composto da:

<b>Attivo Circolante</b> <i>valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazione</b>
Rimanenze	5.151	8.510	(3.359)
<i>Crediti:</i>			0
Verso clienti	200	0	200
Verso controllanti	5.776	3.676	2.100
Tributari	416	379	37
Imposte anticipate	320	326	(6)
Verso altri	1	305	(304)
Disponibilità liquide	481	4068	(3.587)
<b>Valore al 31.12</b>	<b>12.345</b>	<b>17.264</b>	<b>(4.919)</b>

### C. I Rimanenze

Le materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono valutate al minore fra il costo di acquisto, calcolato con il metodo del "costo medio di acquisto ponderato", ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. I valori riferiti al 31 dicembre sono riferiti al cotone e al filo di sicurezza necessari alla produzione di carte speciali.

I Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti sono valutati al minore tra il valore di mercato ed il costo standard di esercizio. A fine esercizio sono presenti semilavorati di carta per passaporti.

<b>Rimanenze</b> <i>valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime sussidiarie e di consumo e merci	3.868	7.318	(3.450)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.283	1.192	91
<b>Valore al 31.12</b>	<b>5.151</b>	<b>8.510</b>	<b>(3.359)</b>

## C. II Crediti

*I crediti* ammontano complessivamente a 6.713 mila euro. La suddivisione dei crediti per raggruppamenti omogenei è la seguente:

<b>Crediti</b> valori in migliaia di euro	<b>31.12.2020</b>	<b>Quota scadente entro l'esercizio successivo</b>	<b>31.12. 2019</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso clienti	200	200	0	200
Crediti verso imprese controllanti	5.776	5.776	3.676	2.100
Crediti tributari	416	416	379	37
Crediti per imposte anticipate	320	320	326	(6)
Crediti verso altri	1	1	305	(304)
<b>Valore al 31.12</b>	<b>6.713</b>	<b>6.713</b>	<b>4.686</b>	<b>2.027</b>

*I crediti verso clienti* rappresentano i crediti maturati e non scaduti a fine esercizio.

*I crediti verso imprese controllanti* rappresentano i crediti maturati per forniture di carte speciali a favore delle controllanti Poligrafico (1.035 mila euro) e Banca d'Italia (4.741 mila euro) non scaduti a fine esercizio.

*I crediti tributari* ammontano complessivamente a 416 mila euro e comprende il credito IVA maturato e le ritenute d'acconto subite sul conto corrente bancario.

*I crediti per imposte anticipate* ammontano, complessivamente, a 320 mila euro, calcolate sugli ammortamenti non deducibili e sulla perdita fiscale, in quanto esiste la ragionevole certezza che tali importi possano essere recuperati nell'esercizio successivo.

*Gli altri crediti* ammontano complessivamente a mille euro di Anticipi versati a fornitori.

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Non esistono crediti esigibili oltre l'esercizio successivo.

## C. IV Disponibilità liquide

*Le disponibilità liquide* ammontano a 481 mila euro e rappresentano l'ammontare disponibile sul conto corrente bancario.



## Stato Patrimoniale

### Passivo

#### A. Patrimonio netto

Il bilancio al 31 dicembre 2020 chiude con un risultato positivo di 461 mila euro. Così come previsto dall'art. 2427 del Codice civile comma 7-bis, di seguito è indicato un prospetto analitico di tutte le voci del Patrimonio Netto con l'indicazione della loro origine e possibilità di utilizzazione e distribuzione. Per ulteriori dettagli sul numero e sul valore nominale delle azioni si rimanda al capitolo "Altre Informazioni".

<i>valori in migliaia di euro</i>	Importi	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti
Capitale Sociale	43.800			
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.011)			
Risultato di esercizio	461			
<b>Valore al 31.12.2020</b>	<b>43.250</b>			

<b>Patrimonio Netto</b> <i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>06 novembre 2018 Costituzione</b>	<b>100</b>			<b>100</b>
Conferimento ramo d'azienda aprile 2019	35.700			35.700
Aumento capitale sociale	8.000			8.000
Risultato dell'esercizio			(1.011)	(1.011)
<b>Valore al 31.12.2019</b>	<b>43.800</b>		<b>(1.011)</b>	<b>42.789</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio		(1.011)	1.011	<b>0</b>
Risultato dell'esercizio			461	461
<b>Valore al 31.12.2020</b>	<b>43.800</b>	<b>(1.011)</b>	<b>461</b>	<b>43.250</b>

Il Patrimonio Netto è composto da solo capitale sociale a seguito dei versamenti in denaro e beni effettuati dai due Azionisti: Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato e Banca d'Italia.

Il Poligrafico ha costituito a novembre 2018 la Società Valoricarta S.p.A. con un capitale sociale pari a 100 mila euro. Al fine di rendere operativa la Società, il Poligrafico, in data 11 aprile 2019 ha conferito e apportato il ramo di azienda "produzione di carte filigranate di alto valore e carte speciali di sicurezza" e, per effetto di detto conferimento, è stato aumentato il capitale sociale da 100 mila euro a 35.800 mila euro.

A giugno si è perfezionato l'ingresso di Banca d'Italia nella compagine azionaria con un



aumento di capitale riservato in denaro pari a 8.000 mila euro.

Alla luce di quanto sopra esposto il capitale sociale risulta pari a 43.800 mila euro, composto di numero 43.800.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00, di cui il Poligrafico detiene una quota dell'81,74%, e la Banca d'Italia il restante 18,26%.

## B. Debiti

*I debiti ammontano complessivamente a 3.582 mila euro*

<b>Debiti</b> valori in migliaia di euro	<b>31.12.2020</b>	<b>Quota scadente entro l'esercizio successivo</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso fornitori	1.629	1.629	2.502	(873)
Debiti verso controllanti	1.742	1.742	5.788	(4.046)
Debiti tributari	51	51	22	29
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	21	21	26	(5)
Altri debiti	138	138	105	33
<b>Valore al 31.12.2020</b>	<b>3.582</b>	<b>3.582</b>	<b>8.443</b>	<b>(4.862)</b>

*I debiti verso fornitori* si riferiscono alle forniture di beni e servizi non ancora esigibile a fine esercizio.

*I debiti verso controllanti* sono riconducibili agli acquisti di materie prime, beni e ai servizi erogati dalla controllante Poligrafico. Nel corso dell'anno la società ha restituito, così come previsto, il finanziamento infruttifero erogato dalla controllante Poligrafico, per sopperire all'iniziale esigenza di liquidità.

Non ci sono debiti esigibili oltre cinque anni.

*I debiti tributari* riguardano le ritenute relative agli stipendi di dicembre versate a gennaio 2021.

*I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale* riguardano i contributi obbligatori maturati e non ancora versati agli enti previdenziali e assistenziali.

*Gli altri debiti* comprendono i debiti verso il personale per i ratei di competenze maturare e non erogate.

Non ci sono debiti esigibili oltre cinque anni.

Tutti i debiti sono esigibili nell'esercizio successivo.



## CONTO ECONOMICO

### A. Valore della produzione

*Il valore della produzione ammonta a 24.471 mila di euro.*

#### A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

*I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 24.180 mila euro. Il fatturato è suddiviso nella tabella sottoindicata:*

<b>Fatturato</b> valori in migliaia di euro	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazioni</b>
Carta per passaporti	1.587	832	755
Carte di sicurezza estero	0	4	(4)
Carta per banconote	20.441	5.995	14.446
Altre Carte speciali	1.216	687	529
Altri ricavi	2	0	2
Altro Intercompany	934	79	855
<b>Carte Speciali e Olografia</b>	<b>24.180</b>	<b>7.597</b>	<b>16.807</b>

Il fatturato dell'anno 2020 è in linea con i dati di budget, concentrato sulla produzione di carta per banconote, carte speciali per passaporti, marche, diplomi e Visa.

La produzione della Società ha risentito dell'effetto Covid-19 soltanto in termini di slittamento delle attività. La richiesta da parte di Banca d'Italia è partita soltanto nel mese di maggio e contestualmente sono state riavviate le altre produzioni.

#### A.2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

*La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti positiva per 91 mila euro è riferita alle rimanenze di fine esercizio di semilavorati di carta per passaporti.*

#### A.5 Altri ricavi e proventi

Tale voce è riconducibile alla penale emessa ad un fornitore a seguito della fornitura di materie prime non conformi.

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni per categoria di attività

Le vendite realizzate dalla Società nel corso dell'anno 2020 sono per la totalità riferite alla gestione caratteristica dell'impresa, che è quella di produzione e vendita di carta speciale.

## **B. Costi della produzione**

### **B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

Sono riconducibili agli acquisti di materie prime e semilavorati necessari all'attività produttiva (14.962 mila euro).

### **B.7 Costi per servizi**

In tale voce sono rilevati i costi sostenuti per la gestione del service reso dalla capogruppo Poligrafico, le prestazioni legali, notarili, manutenzione ed utenze (1.959 mila euro).

### **B.8 Costi per godimento di beni di terzi**

*I costi per godimento di beni di terzi* ammontano a 592 mila euro, e sono riferiti ai canoni di locazione degli immobili produttivi di proprietà della controllante.

### **B.9 Costi per il personale**

*I costi per il personale* ammontano a 1.697 mila euro e comprendono la spesa sostenuta dalla Società per la gestione del personale dipendente e distaccato.

Per ulteriori dettagli sull'occupazione media si rimanda al capitolo "*Altre Informazioni*".

### **B.10 Ammortamenti e svalutazioni**

*Gli ammortamenti e le svalutazioni* ammontano a complessivi 1.282 mila euro. Essi sono stati calcolati dal momento della messa a disposizione per la produzione o dalla data di conferimento.

In particolare, la voce è così composta:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali pari a 11 mila euro;
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali pari a 1.271 mila euro.

### **B.11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

*La variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci* è positiva per 3.450 mila euro. Trattasi di materie prime acquistate e non ancora impiegate nel processo produttivo

### **B.14 Oneri diversi di gestione**

*Gli oneri diversi di gestione* sono pari a 24 mila euro. Si tratta di imposte indirette e tasse diverse.

## **C. Proventi ed oneri finanziari**

*La gestione finanziaria netta* ha generato un saldo negativo di mille euro soprattutto a causa del saldo algebrico tra utili e perdite su cambi, a seguito degli acquisti effettuati in valute estere. In



tale voce inoltre sono compresi anche gli interessi attivi maturati sul conto corrente bancario.

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte correnti, pari ad euro 38 mila, si riferiscono unicamente all'imposta regionale sulle attività produttive (Irap) in quanto, per effetto della rettifica in diminuzione al reddito d'impresa generata dall'agevolazione fiscale c.d. "Iperammortamento", la Società chiude con una perdita fiscale.

Si rende noto, al riguardo, che la Società ha ottenuto l'attestazione di conformità al Piano Industria 4.0 per aver installato e interconnesso la macchina per la produzione di carta valore denominata "Nuova Macchina Continua in tondo MC2" utilizzata presso lo stabilimento di Foggia. Il valore complessivo dell'investimento si attesta intorno ai 20 milioni di euro e la maggiorazione della quota di ammortamento (+150%), che si traduce in una variazione in diminuzione del reddito in dichiarazione, è di circa 3,5 milioni di euro.

Di seguito un prospetto sintetico con le principali variazioni fiscali (in aumento e in diminuzione) apportate al risultato d'esercizio.

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>2020</b>
Risultato di esercizio ante imposte	505
Variazioni in aumento (costi non deducibili)	3
Variazioni in diminuzione iperammortamento	(3.556)
<b>Perdita fiscale</b>	<b>(3.048)</b>

Per quanto riguarda la determinazione dell'Irap si riporta di seguito il dettaglio:

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>2020</b>
Valore della produzione lorda	2.230
Variazioni in diminuzione: <i>deduzione per cuneo fiscale</i>	(1.440)
Valore della produzione netta	<b>790</b>
<b>Irap 4,82%</b>	<b>38</b>

### **Imposte differite e anticipate**

Si è proceduto al riassorbimento delle imposte anticipate calcolate lo scorso anno sui compensi degli amministratori non corrisposti, per un importo di circa 6 mila euro che si aggiunge, pertanto, alle imposte di periodo.

In considerazione del principio della prudenza si è ritenuto opportuno non iscrivere ulteriori imposte anticipate sulla perdita fiscale conseguita nell'esercizio.





## **Altre Informazioni**

*Il dettaglio dei contributi ricevuti ai sensi dell'art. 1 commi 125-129 legge 124/2017*

Non esistono contributi ricevuti ai sensi dell'art. 1 commi 125-129 legge 124/2017.

*L'ammontare dei crediti e dei debiti di durata residua superiore a cinque anni e dei debiti assistiti da garanzie (art. 2427, punto 6 Codice civile).*

Non esistono posizioni debitorie e creditorie che, in base ai rispettivi rapporti contrattuali, hanno durata residua superiore a cinque anni.

*L'ammontare degli oneri finanziari iscritti nell'attivo (art. 2427, punto 8 Codice civile)*

Non vi sono oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

*Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale (art. 2427, punto 9 Codice civile)*

Non esistono impegni, garanzie e passività potenziali.

*Ripartizione dei crediti, dei debiti e dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività e secondo aree geografiche (art. 2427, punto 10 Codice civile)*

- *I crediti* ammontano a 6.713 mila euro. La Società ha operato esclusivamente sul mercato nazionale, ad eccezione di una fornitura di 2 mila euro alla European Central Bank.
- *I ricavi delle vendite e prestazioni* ammontano a 24.180 mila euro. La Società ha operato prevalentemente sul mercato nazionale, ad eccezione di una fornitura di 2 mila euro alla European Central Bank.
- *I debiti* ammontano a 3.581 mila euro, di cui 93 mila euro per forniture estere.

*Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale (art. 2427 punto 13 Codice civile)*

Non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità o incidenza eccezionale.

*Dati sull'occupazione (art. 2427 punto 15 Codice civile)*

Il numero dei dipendenti, al 31 dicembre 2020, è pari ad 7 impiegati.

*Compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Revisori Legali (art. 2427, punti 16 e 16-bis Codice civile)*

I compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla società incaricata della revisione legale dei conti ammontano in ragione di anno, rispettivamente a 18 mila euro, 40 mila euro e



10 mila euro. Questi ultimi sono interamente relativi all'attività di revisione legale dei conti.

*Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società e numero e valore nominale delle nuove azioni della società sottoscritte durante l'esercizio (art. 2427, punto 17 Codice civile)*

Il capitale sociale è composto da n. 43.800.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 cadauna.

Non esistono altre tipologie di azioni né obbligazioni ordinarie e convertibili né altri titoli e strumenti finanziari emessi dalla Società.

*Strumenti finanziari (art. 2427, punto 19 Codice civile)*

La Società non ha emesso strumenti finanziari.

*Patrimoni e finanziamenti destinati a specifici affari (art. 2427 punti 20 e 21 Codice civile)*

La Società non ha costituito alcun patrimonio destinato ad uno specifico affare, oppure accesso finanziamenti per uno specifico affare; non vi sono pertanto informazioni da fornire al riguardo.

*Operazioni di locazione finanziaria (art. 2427 punto 22 Codice civile)*

La Società non ha in essere alcuna operazione di locazione finanziaria, pertanto non vi sono informazioni da fornire ai sensi del punto 22 dell'art. 2427 del Codice civile.

*Operazioni con le parti correlate (art. 2427 punto 22-bis Codice civile)*

Le operazioni con le parti correlate sono state di natura commerciale e sono indicate nelle seguenti tabelle di dettaglio.

*Rapporti patrimoniali ed economici*

Nell'esercizio 2020 i rapporti patrimoniali ed economici della Valoricarta con le società controllanti sono esposti sinteticamente nelle seguenti tabelle:

<b>Rapporti patrimoniali verso controllanti</b>				
<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Crediti</b>		<b>Debiti</b>	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato	1.035	123	1.742	2.788
Banca d'Italia	4.741	3.553		
<b>Valore al 31.12</b>	<b>5.776</b>	<b>3.676</b>	<b>1.742</b>	<b>2.788</b>

<b>Rapporti finanziari verso controllanti</b>		
<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Debiti</b>	
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato	0	3.000
<b>Valore al 31.12</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>

<b>Rapporti economici verso controllanti</b>							
<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Costi</b>				<b>Ricavi</b>		
	<b>2020</b>			<b>2019</b>	<b>2020</b>		<b>2019</b>
	Beni	Servizi	Altro	Totale	Beni	Altro	Totale
Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato	420	687	1.988	2.468	3.737	165	1.646
Banca d'Italia					20.443		5.995
<b>Valore al 31.12</b>	<b>420</b>	<b>687</b>	<b>1.988</b>	<b>2.468</b>	<b>24.180</b>	<b>165</b>	<b>7.641</b>

*Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 22-ter Codice civile)*

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, che possano influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

*Nome e sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato (art. 2427 punti 22-quinquies e sexies Codice civile)*

La Società fa parte di un gruppo e la Società che redigerà il bilancio consolidato è la controllante Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. con sede in Roma, Via Salaria 691.

*Strumenti finanziari derivati*

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, n. 1, del Codice civile, si dà atto che la Società non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

*Applicazione del costo ammortizzato*

Il D. Lgs. 139/15 introduce il criterio di valutazione del costo ammortizzato da utilizzare per la rappresentazione dei crediti, dei debiti e delle immobilizzazioni rappresentate da titoli. La norma prevede la deroga opzionale che consente di non applicare il criterio del costo ammortizzato per crediti, debiti e immobilizzazioni rappresentate da titoli iscritti nel bilancio 2015.

*Informativa relativa all'articolo 2497-bis comma 4 del Codice civile*

Di seguito, i prospetti riepilogativi dell'ultimo Bilancio approvato dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A., controllante che esercita l'attività di Direzione e coordinamento.

<b>Attivo</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A) Crediti per versamenti da ricevere</b>	<b>0</b>	<b>32.817.000</b>	<b>(32.817.000)</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
I Immobilizzazioni immateriali			
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	113.516	0	113.516
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.970.391	5.840.709	(1.870.318)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9.598	10.675	(1.077)
5) Immobilizzazioni in corso	883.076	0	883.076
7) Altre	208.333	0	208.333
<b>Totale</b>	<b>5.184.914</b>	<b>5.851.384</b>	<b>(666.470)</b>
II Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	68.020.151	66.574.487	1.445.664
2) impianti e macchinario	66.887.815	65.542.147	1.345.668
3) attrezzature industriali	260.771	75.197	185.574
4) altri beni	29.834.106	26.820.848	3.013.258
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	40.534.877	35.034.132	5.500.745
<b>Totale</b>	<b>205.537.720</b>	<b>194.046.811</b>	<b>11.490.909</b>
III- Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni			
a) imprese controllate	56.278.385	20.578.385	35.700.000
a) imprese collegate	3.999.492	3.999.492	0
d) altre imprese	799	799	0
2) crediti			
d) verso altri			
entro l'esercizio	152.644	1.656.963	(1.504.319)
oltre l'esercizio	1.608.919	741.964	866.955
3) altri titoli	0	15.000.000	(15.000.000)
<b>Totale</b>	<b>62.040.239</b>	<b>41.977.603</b>	<b>20.062.636</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>272.762.873</b>	<b>241.875.798</b>	<b>30.887.075</b>
<b>C) Attivo circolante</b>			
I Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	24.338.134	26.555.537	(2.217.403)
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	23.024.249	22.315.772	708.477
4) prodotti finiti e merci	16.633.854	14.898.642	1.735.212
5) immobilizzazioni destinate alla vendita	138.472	157.360	(18.888)
<b>Totale</b>	<b>64.134.709</b>	<b>63.927.311</b>	<b>207.398</b>
II Crediti			
1) verso clienti	37.063.097	41.822.096	(4.758.999)
2) verso imprese controllate	5.788.363	540.901	5.247.462
3) verso imprese collegate	406.716	5.391.210	(4.984.494)
4) verso imprese controllante	165.656.883	147.048.852	18.608.031
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.054.410	1.697.070	1.357.340
5 bis) crediti tributari	11.924.423	3.793.835	8.130.588
5 ter) imposte anticipate	21.494.972	21.494.972	0
5 quater) verso altri	1.301.502	1.614.052	(312.550)
<b>Totale</b>	<b>246.690.366</b>	<b>223.402.988</b>	<b>23.287.378</b>
IV)- Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	524.641.051	586.324.597	(61.683.546)
3) denaro e valori in cassa	36.699	54.492	(17.793)
<b>Totale</b>	<b>524.677.750</b>	<b>586.379.089</b>	<b>(61.701.339)</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>835.502.825</b>	<b>873.709.388</b>	<b>(38.206.563)</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>6.180.135</b>	<b>6.278.511</b>	<b>(98.376)</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.114.445.833</b>	<b>1.154.680.697</b>	<b>(40.234.864)</b>

<b>Passivo</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I Capitale	340.000.000	340.000.000	0
IV Riserva legale	44.103.786	41.235.896	2.867.890
VII Altre riserve:			
Riserva disponibile	31.871.808	30.939.490	932.318
Contributi in conto capitale	551.081	551.080	1
IX Risultato dell'esercizio	84.129.174	57.357.799	26.771.375
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>500.655.849</b>	<b>470.084.265</b>	<b>30.571.584</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>			
1) fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	0	7.492	(7.492)
3) altri fondi per rischi ed oneri altri	202.844.212	193.989.059	8.855.153
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>202.844.212</b>	<b>193.996.551</b>	<b>8.847.661</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>14.921.532</b>	<b>18.580.250</b>	<b>(3.658.718)</b>
<b>D) Debiti</b>			
4) Debiti verso banche			
entro l'esercizio	60.270	117.801	(57.531)
oltre l'esercizio	0	60.270	(60.270)
5) debiti verso altri finanziatori			
entro l'esercizio	206.797	31.590.970	(31.384.173)
oltre l'esercizio	4.894.010	5.100.807	(206.797)
6) acconti	54.156	213.532	(159.376)
7) debiti verso fornitori	135.715.981	144.644.809	(8.928.828)
9) debiti verso imprese controllate	15.872.891	15.750.000	122.891
10) debiti verso imprese collegate oltre l'esercizio	17.356	17.356	0
11) debiti verso imprese controllanti	102.686.037	112.253.534	(9.567.497)
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	14.480.981	8.833.828	5.647.153
12) debiti tributari	98.749.873	130.788.457	(32.038.584)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
entro l'esercizio	5.060.187	5.237.583	(177.396)
oltre l'esercizio	720.000	1.181.800	(461.800)
14) altri debiti	17.020.509	14.946.620	2.073.889
<b>Totale debiti</b>	<b>395.539.048</b>	<b>470.737.367</b>	<b>(75.198.319)</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>485.192</b>	<b>1.282.264</b>	<b>(797.072)</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>1.114.445.833</b>	<b>1.154.680.697</b>	<b>(40.234.864)</b>

<b>Conto Economico</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A) Valore della produzione</b>			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	503.455.083	459.693.667	43.761.416
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.620.787	1.770.700	850.087
5) altri ricavi e proventi:			
a) contributi in conto esercizio	65.977	185.914	(119.937)
b) vari	5.009.923	5.034.049	(24.126)
<i>Altri ricavi e proventi</i>	<i>5.075.900</i>	<i>5.219.963</i>	<i>(144.063)</i>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>511.151.770</b>	<b>466.684.330</b>	<b>44.467.440</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(75.804.405)	(71.458.649)	(4.345.756)
7) per servizi	(133.276.457)	(106.671.560)	(26.604.897)
8) per godimento di beni di terzi	(2.713.673)	(2.191.186)	(522.487)
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	(76.018.850)	(73.412.479)	(2.606.371)
b) oneri sociali	(21.688.220)	(20.860.115)	(828.105)
c) trattamento di fine rapporto	(5.389.356)	(5.503.976)	114.620
e) altri costi	(6.197.403)	(4.448.017)	(1.749.386)
f) recuperi personale distaccato	709.785	156.789	552.996
<i>Costi del personale</i>	<i>(108.584.044)</i>	<i>(104.067.798)</i>	<i>(4.516.246)</i>
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(4.242.721)	(4.106.702)	(136.019)
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(25.807.636)	(23.091.867)	(2.715.769)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(1.250.000)	0	(1.250.000)
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>(31.300.357)</i>	<i>(27.198.569)</i>	<i>(4.101.788)</i>
11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(918.064)	5.196.856	(6.114.920)
12) accantonamenti per rischi	(30.000.000)	(50.000.000)	20.000.000
14) oneri diversi di gestione	(7.477.785)	(6.986.779)	(491.006)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(390.074.785)</b>	<b>(363.377.685)</b>	<b>(26.697.100)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>121.076.985</b>	<b>103.306.645</b>	<b>17.770.340</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
16) altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	144.769	252.132	(107.363)
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	4.375	205.833	(201.458)
d) proventi diversi dai precedenti	3.291.676	5.858.542	(2.566.866)
17) interessi ed altri oneri finanziari	(1.058.536)	(5.936.895)	4.878.359
17bis) utile e perdite su cambi	(186)	(485)	299
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>2.382.098</b>	<b>379.127</b>	<b>2.002.971</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>123.459.083</b>	<b>103.685.772</b>	<b>19.773.311</b>
22) imposte sul reddito d'esercizio correnti	(39.329.909)	(46.327.973)	6.998.064
<b>23) Risultato dell'esercizio</b>	<b>84.129.174</b>	<b>57.357.799</b>	<b>26.771.375</b>



Valorigidicarta

*Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione (art. 2427, punto 22-quater Codice civile)*

Per le informazioni relative agli effetti patrimoniali, finanziari ed economici degli eventi successivi, ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, alla evoluzione prevedibile della gestione ed alla destinazione del risultato di esercizio si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.