

83474/16

Repertorio 83671 AUGUSTO A' / ROGITO 23256

.....**“Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato - Società per Azioni”**.....

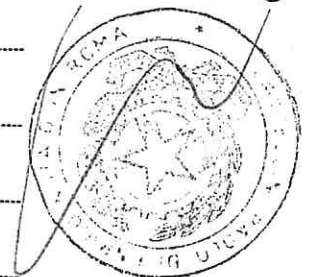
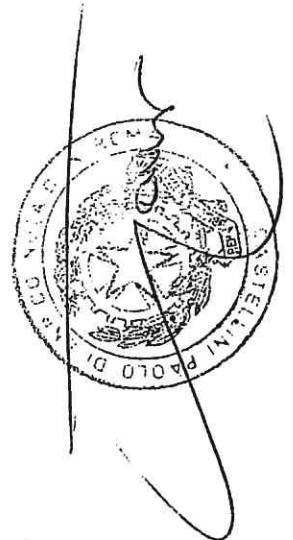
.....sede in Roma - Via Salaria n. 691.....

.....* * * * *

.....ESTRATTO AUTENTICO.....

.....* * * * *

.....Si certifica da me Dott. PAOLO CASTELLINI, Notaio in Roma con studio in Via Orazio n. 31, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, che quanto segue ho estratto dalla pagine 352, 353, 364, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400 e 426 del Libro delle adunanze e delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione (libro vidimato dal Notaio Paolo Castellini di Roma in data 18 aprile 2017 Rep. 82322) della **“Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato – Società per Azioni”** (società con socio unico), con sede in Roma, Via Salaria n. 691, capitale sociale Euro 340.000.000,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma, R.E.A. RM/86629, codice fiscale 00399810589, PEC: *protocollo@pec.ipzs.it*.....



83474/17

VERBALE N. 9

Seduta del Consiglio di Amministrazione

del 23 maggio 2018

L'anno 2018, il giorno 23 del mese di maggio, alle ore 14.30, si è riunito in Foggia presso la sede dello Stabilimento in via Leone XIII, il Consiglio di Amministrazione dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A., per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

OMISSA

5. Iniziativa industriale nel settore della sicurezza - Costituzione

NewCo - Collaborazione Poligrafico/Banca d'Italia

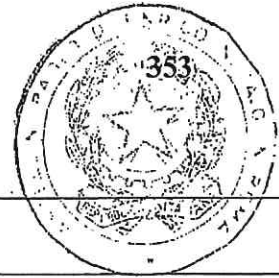
OMISSA

Sono presenti i Consiglieri: dott. Domenico Tudini, dott. Paolo Aielli e la dott.ssa Elisabetta Maggini.

Per il Collegio Sindacale sono presenti il Presidente, dott.ssa Alessandra d'Onofrio, nonché i Sindaci Effettivi dott. Renato

Cambursano e dott. Giuseppe Colucci.

83474/13



Presenziano alla riunione in collegamento audio il

Consigliere, avv. Luana Labonia e il Magistrato della Corte dei Conti

delegato al controllo, Consigliere dott. Paolo Luigi Rebecchi

Ha comunicato l'impossibilità a intervenire il Consigliere,

avv. Franz Caruso.

E' presente inoltre il segretario del Consiglio di

Amministrazione, avv. Tiziana Sborchia coadiuvato dall'avv. Claudia

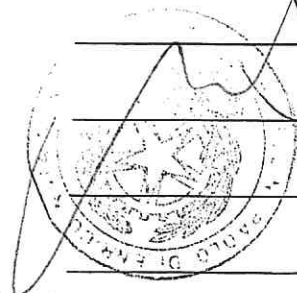
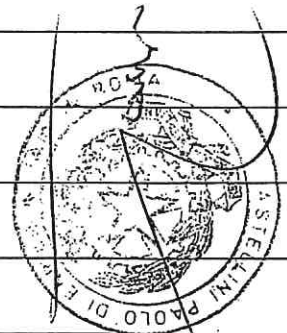
Coderoni.

Presiede la seduta, ai sensi di Statuto, il Presidente dott.

Domenico Tudini il quale, constatata la presenza del numero legale e la

validità dell'adunanza, apre i lavori — OMISSIS —

OMISSIS



83474/19

OMISSIS

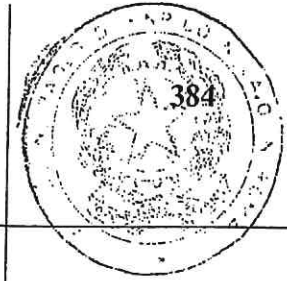
5. Iniziativa industriale nel settore della sicurezza - Costituzione

NewCo - Collaborazione Poligrafico/Banca d'Italia

Il Presidente cede la parola all'Amministratore Delegato il quale passa ad illustrare la nota **Iniziativa industriale nel settore della sicurezza - Costituzione NewCo - Collaborazione Poligrafico/Banca d'Italia**, trasmessa agli organi amministrativi e di controllo in data 17 maggio 2018. Rappresenta quindi che vengono posti agli atti del Consiglio insieme alla nota e al relativo allegato sugli aspetti economici dell'operazione, anche tutti i documenti in essa richiamati, nonché il Business Plan.

OMISSIS

83474/20



MISSIS

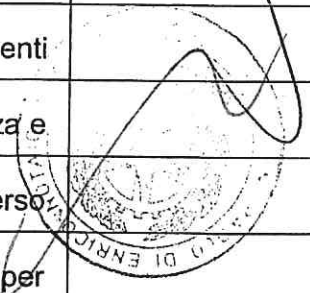
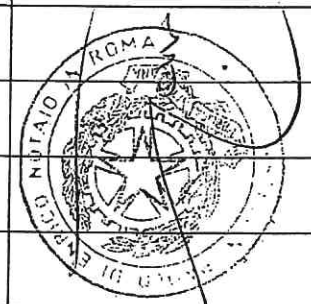
All'esito della discussione, il Consiglio all'unanimità

delibera:

VISTA la legge 13 luglio 1966, n. 559 e s.m.i. che prevede all'art. 2 l'esclusiva in capo al Poligrafico per "la produzione e la fornitura della carta, delle carte valori, degli stampati e delle pubblicazioni anche su supporti informatici, nonché dei prodotti cartotecnici per il fabbisogno delle amministrazioni dello Stato"

VISTO l'art. 2, comma 10-bis della citata legge 13 luglio 1966, n. 559 e s.m.i. che tra i requisiti propri delle carte valori annovera, *inter alia*, i prodotti "...realizzati con tecniche di sicurezza o con impiego di carte filigranate o similari o di altri materiali di sicurezza ovvero con elementi o sistemi magnetici ed elettronici in grado, unitamente alle relative infrastrutture, di assicurare un'idonea protezione dalle contraffazioni e dalle falsificazioni";

VISTO il Piano Industriale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 ottobre 2017, in linea con quello 2017-2019, in base al quale il Poligrafico ha intrapreso un importante programma di investimenti impiantistici, finalizzati a innalzare i livelli di sicurezza e tecnologici dei processi produttivi, anche attraverso operazioni di internalizzazione di attività sensibili per



83474/21

avere, tra le altre cose, il controllo diretto delle attività

strategiche e critiche sull'intero ciclo di produzione. In

particolare, sono stati realizzati presso lo Stabilimento

di Foggia investimenti per consentire la produzione

diretta di carta filigranata di alto livello, sia

l'installazione di macchinari per la produzione di sistemi

olografici e per la loro applicazione su carta filigranata;

CONSIDERATO che con tali impianti il Poligrafico si verrebbe a

configurare, nello specifico segmento, come uno dei

pochi operatori a livello europeo in grado di presidiare

un ciclo integrato, avendo un controllo diretto sull'intero

processo produttivo, con la conseguente eliminazione

dei rischi derivanti dall'approvvigionamento di elementi

di sicurezza (carta filigranata con elementi di olografia)

da privati;

CONSIDERATO altresì che quanto sopra consentirebbe inoltre un

approvvigionamento a condizioni economiche più

favorevoli rispetto a quelle di mercato;

CONSIDERATO l'interesse manifestato, in tale contesto, da Banca

d'Italia al fine di realizzare in sicurezza

l'approvvigionamento della carta filigranata e degli

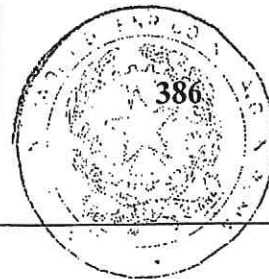
elementi/prodotti di sicurezza/anticontraffazione per le

banconote, mediante un regime di autoproduzione;

CONSIDERATO che ai sensi del decreto legislativo del 18 aprile 2016,

n. 50 come modificato dal decreto legislativo del 19

83474/22



aprile 2017, n. 56 (Codice dei Contratti Pubblici), sia il

Poligrafico che Banca d'Italia sono amministrazioni

aggiudicatrici;

VISTO

l'art. 16 decreto legislativo del 19 agosto 2016, n. 175

(Decreto Madia), come modificato dal decreto

legislativo 16 giugno 2017, n. 100 che prevede che i

soggetti pubblici possono costituire società *in house*

che ricevono affidamenti diretti di contratti dai soci

pubblici che esercitano il controllo analogo congiunto;

VISTO

l'art. 5 del decreto legislativo 18 aprile 2016 n. 50 e

s.m.i, un'amministrazione aggiudicatrice può procedere

ad effettuare affidamenti mediante *l'in house providing*;

CONSIDERATO

che il Poligrafico (detenuto al 100% dal Ministero

dell'Economia e delle Finanze) è una società per azioni

qualificabile come amministrazione aggiudicatrice (in

quanto organismo di diritto pubblico);

VISTO

che l'art. 19, comma 2, della legge 28 dicembre 2005,

n. 262 definisce la Banca d'Italia come istituto di diritto

pubblico;

CONSIDERATO

che la stessa Banca d'Italia è amministrazione

aggiudicatrice ai sensi del Codice dei Contratti Pubblici;

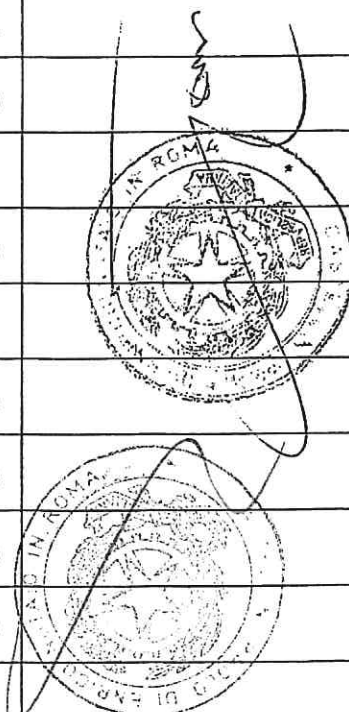
VISTO

che l'art. 15 della legge 7 agosto 1990, n. 241 prevede

che *"le amministrazioni pubbliche possono sempre*

concludere tra loro accordi per disciplinare lo

svolgimento in collaborazione di attività di interesse



83474/23

comune";

CONSIDERATO che il Poligrafico è soggetto legittimato alla sottoscrizione di accordi ai sensi dell'art. 15, L.7 agosto 1990, n. 241 (delibera ANAC n. 918 del 31/8/2016);

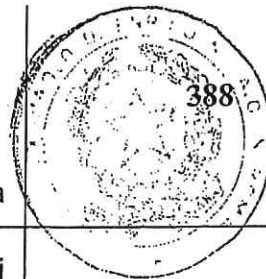
CONSIDERATI i compiti istituzionali assegnati al Poligrafico di cui al richiamato art. 2 della legge 13 luglio 1966, n. 559 e s.m.i., tra cui la produzione di carte speciali di sicurezza;

CONSIDERATO che ai sensi dell'art. 4 del decreto legislativo 10 marzo 1998, n. 43 Banca d'Italia ha tra i propri compiti istituzionali quello di emettere banconote;

RITENUTO che per il Poligrafico e per la Banca d'Italia, pertanto, sussistono i motivi per optare per un regime di autoproduzione, che garantisce al meglio alti livelli di sicurezza compatibili con rilevanti interessi pubblici sottesi alla produzione in questione, stipulando uno specifico accordo avente ad oggetto l'adozione del modello dell'in-house providing da realizzare mediante la partecipazione ad una società per azioni a controllo analogo congiunto, società da costituirsi inizialmente dal solo Poligrafico e della quale diverrebbe successivamente socio anche la Banca d'Italia (in appresso anche "Società");

CONSIDERATO che già a livello europeo l'indirizzo della Banca Centrale Europea (BCE) sull'istituzione del Sistema di

83474/24



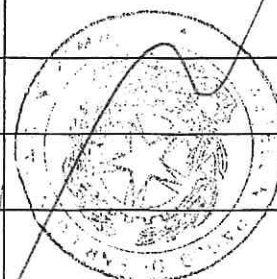
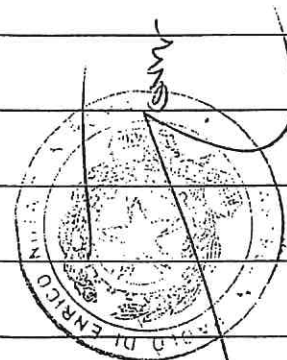
produzione e appalto di banconote dell'Eurosistema
riconosce la possibilità per le banche centrali nazionali
di internalizzare il processo di produzione di carte
speciali per banconote;

CONSIDERATO che in coerenza con quanto sopra, la stessa Banca
d'Italia ha già realizzato tale iniziativa, stipulando di
recente con altre banche centrali (Francia, Irlanda,
Belgio, Portogallo) un accordo che contempla il suo
ingresso nella platea azionaria di Europafi. Tale
Società a capitale pubblico e disciplinata
dall'ordinamento giuridico francese con azionisti le
medesime banche, ha per oggetto la fornitura ai soci di
carta filigranata con elementi olografici funzionali alla
stampa delle banconote, nel rispetto appunto dei
requisiti *dell'in house providing*;

CONSIDERATO che il Poligrafico ha già avviato il processo per
l'accreditamento (sicurezza, qualità ambiente) presso
la BCE previsto dalla normativa vigente per la
produzione di carte speciali di sicurezza destinate al
mercato delle banconote Euro;

RILEVATO che in tale fase iniziale la Società sarà deputata alla
produzione di carta filigranata per passaporti;

CONSIDERATO che successivamente alla costituzione della Società, il
Poligrafico farà istanza alla BCE per ottenere il
trasferimento in capo alla medesima Società



83474/25

dell'accreditamento presso la BCE;

CONSIDERATO che l'ingresso di Banca d'Italia nella platea azionaria della Società è subordinato all'accoglimento da parte della BCE della citata istanza di trasferimento di cui sopra;

RILEVATO che la Società opererà nel rispetto dei principi di economicità, flessibilità produttiva e snellezza dei processi di funzionamento;

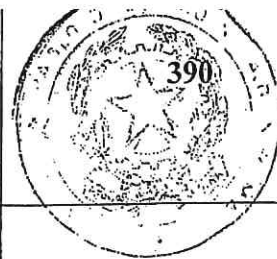
RITENUTO pertanto opportuno, conforme agli interessi pubblici coinvolti e rispettoso della normativa vigente, procedere alla costituzione di una società *in house providing*, a cui parteciperà successivamente la Banca d'Italia, con conseguente controllo analogo congiunto;

VISTA la relazione presentata al Consiglio di Amministrazione con i relativi documenti allegati anche in merito alle ragioni e alle finalità che giustificano tale scelta, anche sul piano della convenienza economica e della sostenibilità finanziaria in termini di risultanze economiche positive e capacità di impiegare le risorse in modo ottimale già in fase di avvio, in termini di capacità di autofinanziamento, di durabilità e di elevato tasso di ritorno del capitale investito e di remuneratività a favore degli azionisti (come da nota allegata)

DELIBERA

1. Di richiamare integralmente, ad ogni effetto di legge, le premesse del

83474/26



presente provvedimento, che costituiscono parte integrante e sostanziale della presente delibera.

OMISSIS

4. Di costituire una società per azioni *in house* inizialmente con unico

socio il Poligrafico, con le seguenti caratteristiche:

✓ la Società avrà una durata fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata con deliberazioni dell'Assemblea straordinaria dei soci;

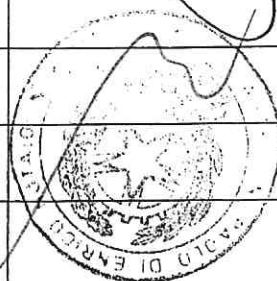
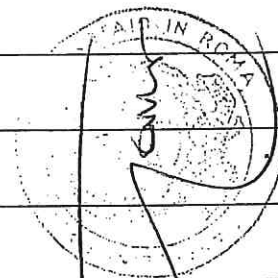
✓ la Società avrà un capitale sociale iniziale di importo pari a € 100.000,00 (centomila/00) che verrà interamente sottoscritto e versato dal Poligrafico. Il capitale sociale sarà quindi costituito da n. 100.000 azioni di valore nominale pari ad 1 (uno/00) euro;

✓ le azioni della Società non saranno trasferibili a soggetti privati, ad eccezione dei casi prescritti da norme di legge;

✓ la denominazione della Società sarà "Valoridicarta S.p.A." o altra meglio vista;

✓ la sede legale sarà nel Comune di Roma (RM);

✓ la Società avrà quale oggetto esclusivo: l'esercizio dell'industria e del commercio della carta, di materiali e prodotti comunque collegati; la produzione di carte filigranate e carte speciali di sicurezza, stampati, carte comuni, prodotti ed elementi di



83474/27

sicurezza, anticontraffazione e tracciabilità; il confezionamento di

valori; la progettazione, la realizzazione e la gestione di sistemi

per la tracciabilità, anticontraffazione e sicurezza dei dati; la

ricerca e lo sviluppo in coerenza con le attività di cui di cui sopra;

✓ dagli utili netti risultanti dal bilancio deve essere dedotta una

somma corrispondente al 5% (cinque per cento) da destinare alla

riserva legale finché questa non abbia raggiunto il quinto del

capitale sociale. La delibera che approva il bilancio dovrà decidere

sulla distribuzione degli utili ai soci. Non sarà consentita la

distribuzione di acconti su dividendi;

✓ la rappresentanza della Società spetterà all'Amministratore Unico

ovvero al Presidente e all'Amministratore Delegato nei limiti dei

poteri a quest'ultimo conferiti;

✓ nella prima fase, per ragioni di adeguatezza organizzativa

correlate alle particolari attività che dalla stessa verranno svolte, la

Società sarà amministrata da un Consiglio di Amministrazione

formato da 3 componenti, dipendenti del Poligrafico. In particolare,

verranno nominati quale Presidente la dott.ssa Giorgia Prete -

Responsabile della Unità Organizzativa Pianificazione Strategica -

e, quali Consiglieri, l'ing. Ivo Planeta - Responsabile della

Direzione Operativa - e l'avv. Alessio Alfonso Chimenti -

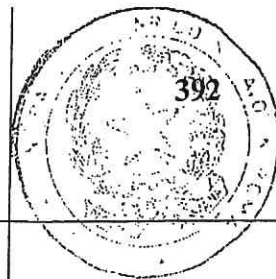
Responsabile della Direzione Affari Legali e Acquisti -

individuando in Ivo Planeta l'Amministratore Delegato, al quale

verranno conferiti tutti i poteri operativi e gestionali, in linea con le

previsioni di cui al decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175 e

83474/28



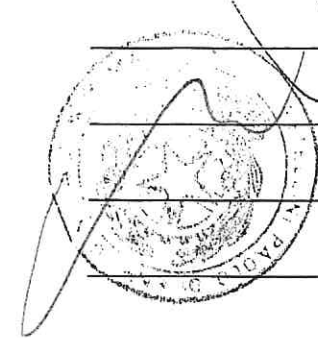
s.m.i., ("Decreto Madia"). Ciò non comporterà un aggravio dei costi, in linea con quanto previsto dal citato "Decreto Madia", stante quanto al punto successivo.

✓ gli emolumenti ex art. 2389, 1 comma, del codice civile ammonteranno ad € 10.000,00 annui lordi per il Presidente e di € 8.000,00 annui lordi per gli altri Consiglieri. Dette somme saranno riversate al Poligrafico, in linea con quanto previsto dal "Decreto Madia", essendo le persone sopra indicate per le cariche dipendenti del Poligrafico;

✓ componenti del Collegio Sindacale saranno il Prof. Avv. Giuseppe Melis quale Presidente, e la dott.ssa Angela Florio e il Prof. Avv. Giorgio Meo, quali Sindaci Effettivi, nonché la dott.ssa Maria Teresa Bianchi e il dott. Maurizio Accarino, quali Sindaci Supplenti;

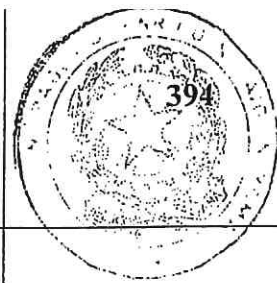
✓ gli emolumenti per il Collegio Sindacale ammonteranno ad € 16.000,00 annui lordi per il Presidente e di € 12.000,00 annui lordi per i Sindaci Effettivi;

✓ la revisione legale dei conti sarà affidata alla società Ernst & Young Financial Business Advisory S.p.A. con un compenso pari a € 10.000,00 (diecimila/00) annui lordi.



OMNESIS

83474/30



contratti con la Banca d'Italia e con la costituenda Società correlati al funzionamento della stessa, nonché di apportare ai documenti approvati (Accordo con Banca d'Italia, Patti parasociali, Statuti Sociali) le eventuali modifiche che si dovessero rendere necessarie per la definizione dell'operazione. Di dette attività dovrà riferire al Consiglio nella prima seduta utile.

12. Di provvedere alle comunicazioni previste dalla normativa vigente, in particolare alla Corte dei Conti, all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nonché all'ANAC per gli adempimenti di cui alle Linee Guida n. 7/2017.

Allegato - Gli aspetti economici della Società

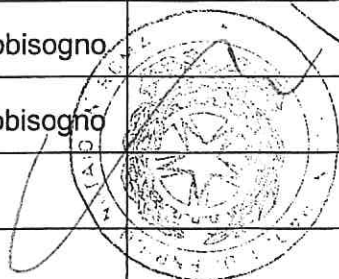
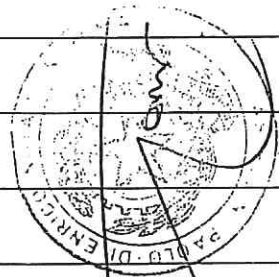
La Società opererà nel rispetto dei principi di economicità, flessibilità produttiva e snellezza dei processi di funzionamento.

In relazione alle assunzioni prese come base di riferimento per l'elaborazione del *business plan*, che si caratterizzano per una significativa dose di prudenzialità, si riepilogano qui di seguito gli aspetti economici più significativi:

✓ **Economics – Principali ipotesi**

• Costituzione della società entro la seconda metà del 2018, conferimento del complesso di beni relativi alla Linea Produzione Carta Filigranata (MC2 Seconda macchina Continua e impianti collaterali, valore indicativo di 32 € milioni) e avvio dell'attività di produzione.

• Produzione Carta per Passaporti: 2018-2020, intero fabbisogno Poligrafico (circa 100 tons/anno), dal 2021 incremento del fabbisogno Poligrafico del 10% su base annua;

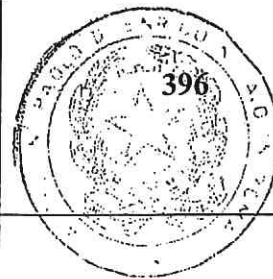


83474/34



	<ul style="list-style-type: none">• Produzione Carta per Banconote: 2018: produzione limitata al quantitativo necessario per le prove di stampa per Banca d'Italia (di seguito: Bdl); 2019, 330 tons; 2020-2022, 400 tons/anno; a partire dal 2023 la Società potrà essere chiamata a soddisfare una quota superiore del fabbisogno Bdl: è stata ipotizzata produzione pari a 500 tons, con evidenti benefici derivanti da economie di scala.
	<ul style="list-style-type: none">• Conferimento della Linea Produzione Olografia (valore indicativo di 12 € milioni) e avvio dell'attività di produzione dal II semestre 2019.
	<ul style="list-style-type: none">• 2018-2019: ipotesi di acquisto di filo di sicurezza e di foil olografico da fornitori esterni.
	<ul style="list-style-type: none">• Il semestre 2019: avvio produzione interna del fabbisogno di filo di sicurezza/foil olografico, per prove di stampa e costituzione scorte di magazzino.
	<ul style="list-style-type: none">• 2020-2023: significativa riduzione del costo dei materiali grazie all'integrale utilizzo degli elementi di sicurezza prodotti internamente.
	<ul style="list-style-type: none">• Locazione - pari alla durata della Società - da parte del Poligrafico della porzione di stabilimento adibita alla produzione e correlate facilities (a titolo esemplificativo: servizi di pulizia, rete dati, manutenzione degli impianti a servizio degli immobili, etc.). In particolare, a partire dal 2018, la locazione avrà ad oggetto solo gli immobili adibiti alla produzione di Carta Filigranata. Al momento dell'ulteriore conferimento relativo alla Linea Produzione Olografia, la locazione verrà estesa anche agli ulteriori immobili adibiti alle suddette produzioni.
	<p>✓ <u>Clienti e articolazione delle fonti di ricavo</u></p>
	<ul style="list-style-type: none">• L'attività della Società è principalmente dedicata a soddisfare i

83474/32



fabbisogni del Poligrafico e di Banca d'Italia.

• Si ricorda che lo statuto della Società – in considerazione della sua qualifica di società *in-house* - stabilisce che almeno l'80% del fatturato derivi da attività affidate dagli enti pubblici soci: pertanto, sarà possibile indirizzare una quota non superiore al 20% dell'attività della Società a favore di clienti terzi.

I ricavi della Società provengono dalla vendita dei seguenti prodotti:

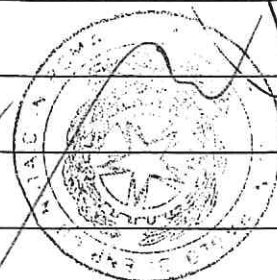
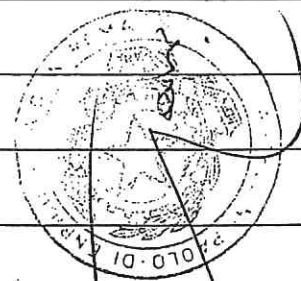
- Carta per Passaporti (a partire dal 2018).
- Carta per Banconote (a partire dal completamento dell'iter autorizzativo accreditamento Banca Centrale Europea) inclusiva di ologrammi e filo di sicurezza. Ologrammi e filo sono acquistati all'esterno sino a quando saranno operativi (fine del 2019) gli specifici impianti della Società.

• Non inclusi prudenzialmente nelle attuali stime economiche ricavi derivanti da altre carte speciali (ad esempio carta per Diplomi, etc.) e da prodotti olografici per banconote e passaporti (filo/foil) esteri.

• I ricavi complessivi, non prevedendo la quota delle vendite destinate a clienti terzi, passano da 13 € milioni circa del 2019 a oltre 15 € milioni nel 2022, per raggiungere i 19 € milioni qualora la Società fosse chiamata a soddisfare una quota superiore del fabbisogno di Bdl (500 tons).

✓ **Meccanismo di determinazione dei prezzi**

• Obiettivo dell'iniziativa industriale congiunta è rifornire i soci, conformando le attività della Società ai principi generali dell'azione



83474/33

amministrativa e, in particolare tra questi, ai principi di efficacia, efficienza, ed economicità.

- Il prezzo delle forniture per gli azionisti, pertanto, sarà stabilito con specifici accordi. In particolare, per quanto concerne la carta per Banconote, il prezzo sarà fissato in misura comunque non superiore al prezzo praticato da EUROPAFI.

✓ **Il presidio delle attività**

- Tutte le attività della Società saranno improntate alla massima flessibilità operativa, e pertanto, il perimetro della Società sarà limitato alle attività produttive/ausiliarie alla produzione che richiedono un presidio diretto da parte del «soggetto accreditato», a garanzia della sicurezza di processo.

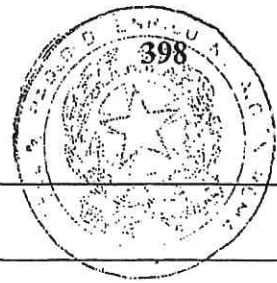
- Tutte le altre attività di supporto potranno essere regolate - almeno nella fase di *start-up* della Società - con contratti temporanei (distacco di personale produttivo dal Poligrafico, *service* per le attività ausiliarie/amministrative, locazione per gli immobili, etc.).

✓ **Costi industriali, amministrativi e di funzionamento**

- Consumi di materie prime e semilavorati di produzione;
- Costo del personale produttivo.
- Altri costi variabili di produzione (energia elettrica-forza motrice, gas, manutenzione diretta impianti, trasporto valori).

- Le attività ausiliarie/di supporto, nonché le attività amministrative della Società saranno gestite integralmente con contratti di *service* erogati dal Poligrafico, secondo criteri predeterminati legati - ove possibile - a parametri quantitativi.

83474/34



• Oltre al *service*, è previsto che la Società sostenga altri costi correlati al funzionamento (implementazione e manutenzione di sistemi informativi, compensi, certificazioni ecc.).

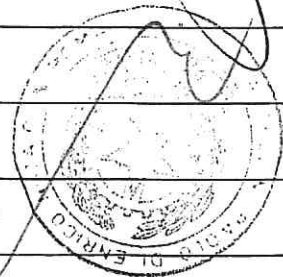
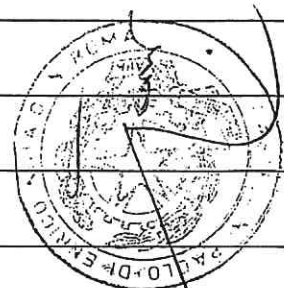
Ciò premesso, dalle ipotesi assunte si rileva quanto segue:

• dopo una fase di fisiologico *start-up* (società in lieve perdita dovuta soprattutto ai costi per ammortamento e ai costi una tantum per l'implementazione ed installazione dei sistemi ICT), la Società si caratterizza per un Ebitda positivo (incidenza sul fatturato a regime nell'ordine del 35%-40%), tale da assorbire l'elevata quota di ammortamenti (per un valore stimato di 4-5 € milioni) e garantire un risultato netto positivo. Ciò si traduce in un'elevata capacità di generare flussi di cassa, con un favorevole tasso di ritorno sugli investimenti;

• le risultanze economiche non tengono conto, al momento, del pieno sviluppo di altre attività commerciali che potrebbero essere acquisite direttamente (al massimo il 20% del totale del fatturato, nel rispetto dei requisiti dell'*in-house*) o tramite il Poligrafico;

• in merito agli organici, è previsto che la Società utilizzi per le attività specialistiche personale assunto alle dirette dipendenze (7 unità nel 2018 e 18 a regime), mentre per le attività dirette di produzione utilizzerà personale in distacco temporaneo dal Poligrafico (per un valore equivalente a 13 unità a tempo pieno nel 2019 e 21 a regime), anche al fine di ottimizzare i carichi di lavoro e l'efficienza produttiva;

• per le attività di supporto (manutenzione, vigilanza, pulizia, logistica, facchinaggio, servizi amministrativi, locazione immobili, ecc.) è prevista, come già sottolineato, la stipula di contratti, anche di *service*, con



83474/35

il Poligrafico, minimizzando, così, i costi di struttura della Società.

Da quanto sopra riportato, la Società opererà in maniera efficiente e flessibile e nel pieno rispetto del principio dell'economicità, tenuto conto dei seguenti fattori strettamente correlati tra loro:

- risultanze economiche positive e capacità di impiegare le risorse

in modo ottimale già nel breve periodo, dopo una fase iniziale di avviamento sul quale incidono, soprattutto, i costi per ammortamento dei cespiti;

- autonomia e vitalità, in quanto la struttura economica prevista consente alla Società di perseguire gli obiettivi industriali con propria capacità di autofinanziamento generando flussi di cassa positivi;

- durabilità, in quanto le condizioni economiche attese consentono alla Società di operare sul mercato nel medio/lungo periodo con una solida posizione reddituale e finanziaria,

- elevato tasso di ritorno del capitale investito e di remuneratività a favore degli azionisti.

Alla luce di quanto sopra specificato, si sottolinea, pertanto, che le risultanze economiche e la redditività del capitale investito, perseguibili attraverso l'iniziativa congiunta con Banca d'Italia con le connesse economie di scala, assumono una dimensione particolarmente favorevole rispetto allo scenario, ritenuto comunque strategicamente prioritario da percorrere ai fini della sicurezza, che vede una produzione orientata solo a soddisfare i fabbisogni interni del Poligrafico.

Inoltre, al suddetto principio di convenienza economica dell'iniziativa, vanno aggiunti i seguenti ulteriori benefici e ritorni a

83474/36



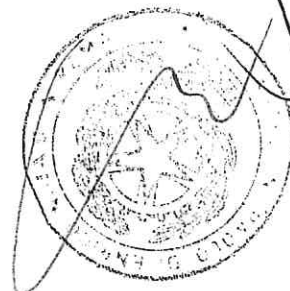
vantaggio del Poligrafico: a) l'opportunità di ottimizzare l'utilizzo/carichi di lavoro delle risorse addette alla produzione presso lo stabilimento di Foggia; b) la possibilità di ricevere un corrispettivo per i *service* prestati per le attività ausiliarie e amministrative necessarie per il funzionamento della *Società*, con copertura, quindi, di parte dei costi fissi già attualmente sostenuti dallo stesso Poligrafico.

Dà quindi mandato all'Amministratore Delegato di inviare la delibera assunta anche al Consigliere, dott. Paolo Luigi Rebecchi, rappresentante della Corte dei Conti presso il Poligrafico.

La delibera è approvata seduta stante.

Alle ore 17.30 il Magistrato, Consigliere Rebecchi, scusandosi con i presenti, interrompe l'audio collegamento per precedenti impegni di lavoro.

OMISSIS



83474/37

OMISSIS

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola

OMISSIS; il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa la

seduta alle ore 18.15

IL SEGRETARIO

IL PRESIDENTE

Enrico Scudicè

Renzo Trovati

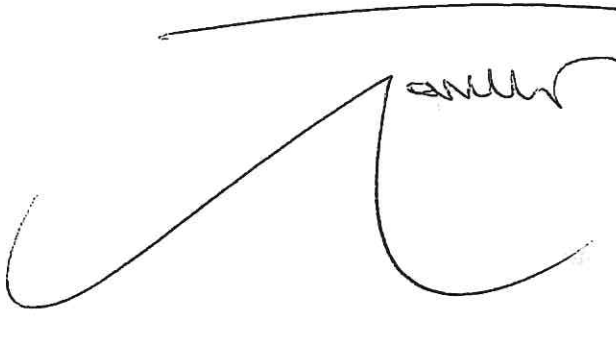

83474/38

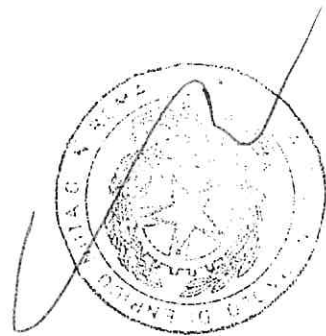
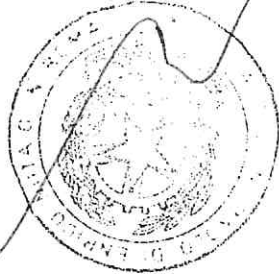
....Si certifica altresì che le parti omesse non contrastano con quanto sopra
riportato.....

....Il presente estratto consta di ventitre pagine.....

....In fede.....

Roma, sei novembre duemiladiciotto.....

83474/39

Repertorio

83472

ALLEGATO B^v/BOGGO 23854

....."Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato - Società per Azioni".....

.....sede in Roma - Via Salaria n. 691.....

.....* * * * *.....

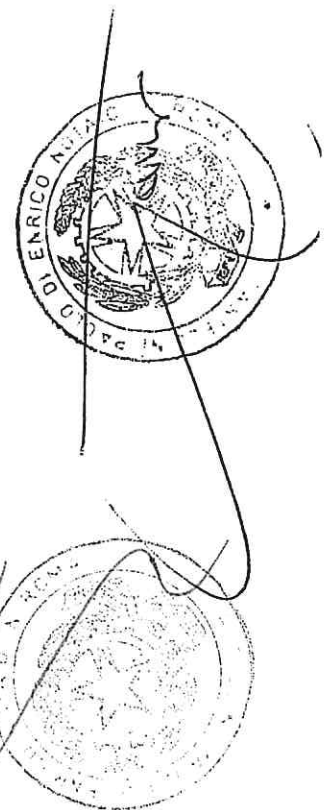
.....ESTRATTO AUTENTICO.....

.....* * * * *.....

Bollo assolto in modo virtuale.
Autorizzazione Agenzia delle Entrate - Ufficio Roma I n° 138884/02 del 20/8/2002.

.....Si certifica da me Dott. PAOLO CASTELLINI, Notaio in Roma con studio in Via Orazio n. 31, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di

Roma, Velletri e Civitavecchia, che quanto segue ho estratto dalla pagine 484, 485, 492, 493, 494, 495 e 496 (la pagina 500 contiene la vidimazione) del Libro delle adunanze e delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione (libro vidimato dal Notaio Paolo Castellini di Roma in data 18 aprile 2017 Rep. 82322) e sua prosecuzione della pagina 1 del Libro delle adunanze e delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione (libro vidimato dal Notaio Rosa Gallelli di Roma in data 1 agosto 2018 Rep. 16951) della "Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato - Società per Azioni" (società con socio unico), con sede in Roma, Via Salaria n. 691, capitale sociale Euro 340.000.000,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma, R.E.A. RM/86629, codice fiscale 00399810589, PEC: *protocollo@pec.ipzs.it*.....



83474/40

VERBALE N. 11

Seduta del Consiglio di Amministrazione

del 24 ottobre 2018

L'anno 2018, il giorno 24 del mese di ottobre, alle ore 16.00, si è riunito in Roma presso la sede di Via Salaria n. 691, il Consiglio di Amministrazione dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A., per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

4. **Delibera del 23 maggio 2018 - costituzione della NewCo - conferimento di ramo d'azienda**

83474/41



OMISSIS

Sono presenti per il Consiglio il Presidente dott. Domenico Tudini,
l'Amministratore delegato dott. Paolo Aielli, nonché i Consiglieri avv.
Luana Labonia e la dott.ssa Elisabetta Maggini.

Presenza alla riunione in collegamento audio il Consigliere, avv.
Franz Caruso.

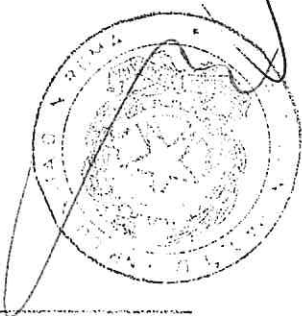
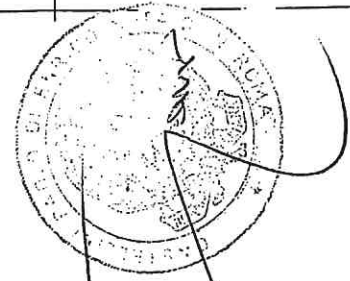
Per il Collegio Sindacale sono presenti il Presidente, dott.ssa
Alessandra d'Onofrio, nonché i Sindaci effettivi dott. Renato Cambursano
e il dott. Giuseppe Colucci.

E' altresì presente il Magistrato della Corte dei Conti delegato al
controllo, Consigliere dott. Paolo Luigi Rebecchi

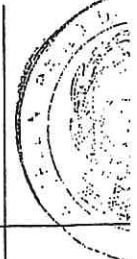
E' presente inoltre il segretario del Consiglio di Amministrazione,
avv. Tiziana Sborchia coadiuvato dall'avv. Claudia Coderoni.

Presiede la seduta, ai sensi di Statuto, il Presidente dott. Domenico
Tudini il quale, constatata la presenza del numero legale e la validità
dell'adunanza, apre i lavori: — OMISSIS —

OMISSIS



83474/42



Si passa quindi alla trattazione del punto 4 all'ordine del giorno.

4. Delibera del 23 maggio 2018 - costituzione della NewCo -

conferimento di ramo d'azienda

Il Presidente cede la parola all'Amministratore Delegato il quale passa a illustrare la nota delibera 23 maggio 2018 - costituzione NewCo- Trasferimento ramo d'azienda, inviata agli organi amministrativi e di controllo lo scorso 19 ottobre. In particolare rappresenta che, successivamente all'assunzione della citata delibera, è stato dato corso alle procedure informative, previste per legge, nei confronti dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e alla Corte dei Conti, senza alcun rilievo da parte di queste ultime.

Nel frattempo, sempre in esecuzione della citata delibera del 23 maggio 2018, in data 2 luglio scorso si è perfezionato il previsto accordo industriale (c.d. Memorandum of Understanding - MoU) con la Banca d'Italia.

Il Dott. Aielli rappresenta inoltre che la costituzione della NewCo, inizialmente prevista per il mese di settembre 2018, come comunicato nella seduta del 18 luglio scorso, è stata posticipata in attesa della odierna seduta in considerazione delle necessità di apportare alcune marginali modifiche alla delibera assunta il 23 maggio u.s., modifiche che si intendono oggi proporre.

In particolare:

- a) nella citata delibera era stato previsto che nella prima fase la NewCo fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione formato da 3 componenti, tutti dipendenti del Poligrafico. Tuttavia, nel frattempo sono



83474/63



intervenute le dimissioni dell'ing. Ivo Planeta, indicato in data 23 maggio

quale Consigliere/Amministratore Delegato della NewCo. Pertanto si

rende oggi necessario procedere alla individuazione di un nuovo

Consigliere e del soggetto che sarà chiamato a svolgere le funzioni di

Amministratore Delegato.

Pertanto, ferma la nomina della dott.ssa Giorgia Prete - Responsabile

dell'attuale Unità Organizzativa Pianificazione Strategica - quale

Presidente del Consiglio di Amministrazione e dell'avv. Alessio Alfonso

Chimenti - Responsabile della Direzione Affari Legali e Acquisti - quale

Consigliere, si propone di nominare l'ing. Marco Ferraro - Responsabile

della Direzione Sistemi di Prevenzione e Tutela Aziendale - quale

Consigliere e Amministratore Delegato;

b) la sede sociale, prevista inizialmente in Roma, Via Salaria n. 712, sarà

viceversa individuata - per ragioni di carattere operativo - in Roma Via

Salaria n. 691;

c) in considerazione poi della circostanza che la NewCo verrà costituita

nell'ultimo bimestre del 2018 e che essa avrà una operatività molto

limitata nel corso dello stesso anno (essendo tuttora in corso le attività per

realizzare il successivo conferimento, di cui si dirà meglio di seguito), si

propone di prevedere nell'atto costitutivo della NewCo stessa una durata

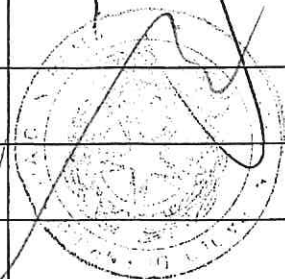
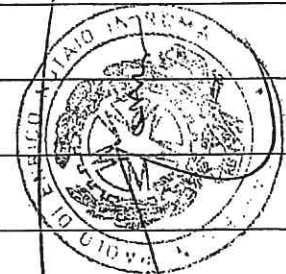
del primo esercizio superiore ai 12 mesi e in particolare per la redazione

del primo bilancio una durata che vada dalla data di costituzione della

Società al 31 dicembre 2019.

Ciò in linea con quanto stabilito da costante giurisprudenza che afferma la

legittimità delle clausole degli atti costitutivi che stabiliscono, per il primo



83474/14

esercizio sociale, una durata compresa nei 15 mesi dalla data di costituzione, allo scopo di contemperare il principio generale della normale annualità degli esercizi sociali con l'opportunità di non imporre la redazione di bilanci infrannuali non significativi, come sarebbe nel caso di specie. I bilanci infrannuali, infatti, soprattutto se riferiti alla fase genetica della società, hanno inevitabilmente un contenuto non significativo stante il fatto che i primi tre mesi che decorrono dalla costituzione normalmente non sono meritevoli di autonoma rappresentazione contabile.

Ciò premesso, si propone di procedere alla costituzione della NewCo in conformità a quanto deliberato nella seduta del 23 maggio 2018 salva la diversa individuazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e della sede sociale, nonché, nell'atto costitutivo della NewCo, della durata del primo esercizio sociale superiore a 12 mesi.

Si propone pertanto

1. di stabilire che la costituenda Società, da denominarsi "Valoridicarta S.p.A.", sarà amministrata da un Consiglio di Amministrazione formato da 3 componenti, dipendenti del Poligrafico individuati nelle seguenti persone: quale Presidente Consiglio di Amministrazione la dott.ssa Giorgia Prete - Responsabile dell'attuale Unità Organizzativa Pianificazione Strategica; quale Consigliere l'avv. Alessio Alfonso Chimenti - Responsabile della Direzione Affari Legali e Acquisti; quale Consigliere l'ing. Marco Ferraro - Responsabile della Direzione Sistemi di Prevenzione e Tutela Aziendale; quest'ultimo verrà nominato Amministratore Delegato e gli verranno conferiti tutti i poteri operativi e gestionali, in linea con le previsioni di cui al "Decreto Madia";

83474/45



2. di stabilire la sede sociale della NewCo in Roma Via Salaria n. 691;

3. di stabilire che il primo esercizio sociale si chiuda al 31 dicembre 2019

4. di procedere pertanto alla costituzione della predetta Società da

denominarsi "Valoridicarta S.p.A." secondo le condizioni ed i termini di cui

alla delibera del 23 maggio 2018 come modificata ai precedenti punti 1, 2

e 3, confermando tutti gli altri termini e condizioni già deliberati nella

seduta del 23 maggio 2018, nonché confermando a tal fine il mandato

all'Amministratore Delegato per l'esecuzione della delibera stessa.

Il Presidente apre la discussione all'esito della quale il Consiglio

all'unanimità delibera

1. di stabilire che la costituenda Società, da denominarsi "Valoridicarta

S.p.A.", sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione formato da 3

componenti, dipendenti del Poligrafico individuati nelle seguenti persone:

quale Presidente Consiglio di Amministrazione la dott.ssa Giorgia Prete -

Responsabile dell'attuale Unità Organizzativa Pianificazione Strategica;

quale Consigliere l'avv. Alessio Alfonso Chimenti - Responsabile della

Direzione Affari Legali e Acquisti; quale Consigliere l'ing. Marco Ferraro -

Responsabile della Direzione Sistemi di Prevenzione e Tutela Aziendale, il

quale verrà nominato quale Amministratore Delegato e al quale verranno

conferiti tutti i poteri operativi e gestionali, in linea con le previsioni di cui al

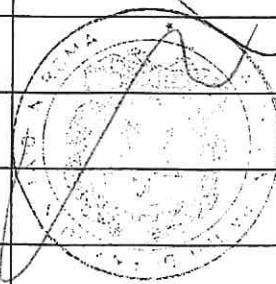
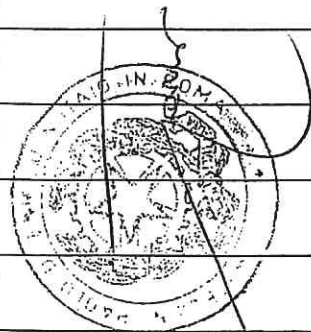
"Decreto Madia";

2. di stabilire la sede sociale della NewCo in Roma Via Salaria n. 691;

3. di stabilire che il primo esercizio sociale si chiuda al 31 dicembre 2019;

4. di procedere pertanto alla costituzione della predetta Società da

denominarsi "Valoridicarta S.p.A." secondo le condizioni ed i termini di cui



83474/46



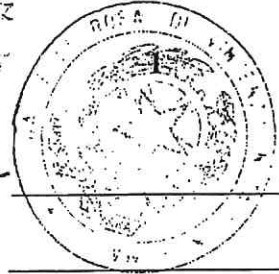
	alla delibera del 23 maggio 2018 come modificata ai precedenti punti 1, 2
	e 3, confermando nel resto tutti gli altri termini e condizioni già deliberati
	nella seduta del 23 maggio 2018;
	5. di confermare a tal fine il mandato all'Amministratore Delegato affinché,
	anche a mezzo di procuratori speciali, compia tutti gli atti necessari
	all'esecuzione della delibera del 23 maggio 2018 con riguardo alla
	costituzione della NewCo per come modificati ai sensi dei precedenti punti
	1, 2 e 3, conferendo allo stesso tutti i più ampi poteri, nessuno escluso e/o
	eccettuato, ivi compresi quelli di approvare lo statuto della costituenda
	società, anche precisando ulteriormente l'oggetto sociale e altre clausole;
	di sottoscrivere e liberare l'intero ammontare del capitale sociale, e quindi
	per un importo di Euro 100.000,00; di procedere alla formale nomina delle
	cariche sociali, indicando altresì gli emolumenti negli importi già stabiliti; di
	provvedere a tutte le formalità e a quant'altro per il buon esito
	dell'operazione riferendo al Consiglio di Amministrazione nella prima
	seduta utile.

MINISTERS



ISTITUTO POLIGRAFICO E ZECCA DELLO STATO - SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE IN ROMA - VIA SALARIA, 681 - CF 0359310583 - P.IVA 00980410583
LIBRO DEI MINUTI E DELLE DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

83474/47



OMISSIS

La delibera e il verbale, per le parti sin qui trattate, sono approvati

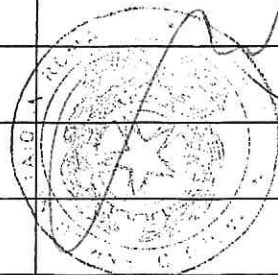
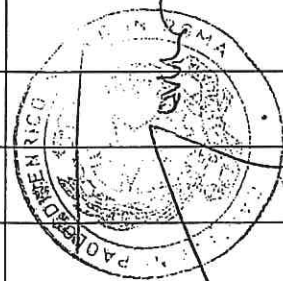
seduta stante. Il Consiglio pertanto ne autorizza la trascrizione immediata.

IL SEGRETARIO

IL PRESIDENTE

Gerardo Stordica

Luigi Turchetti



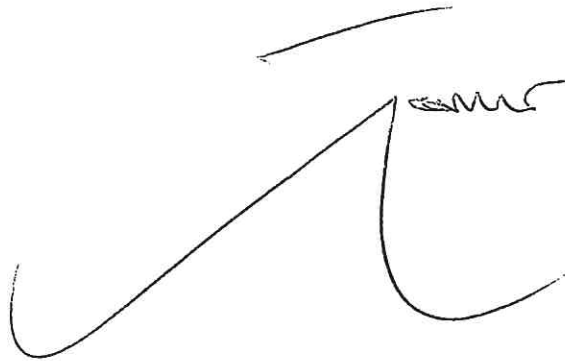
83474/48

....Si certifica altresì che le parti omesse non contrastano con quanto sopra
riportato.....

....Il presente estratto consta di dieci pagine.....

....In fede.....

Roma, sei novembre duemiladiciotto.....

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke that curves downwards and then back up to the right, ending in a small flourish.

COSTITUZIONE SOCIETA' - DEPOSITO DI CONFERIMENTI IN DENARO EFFETTUATI AI SENSI DEGLI ARTT. 2329/2454/2463 C.C.

Il sottoscritto **AIELLI PAOLO** nato a **ROMA** il **17/02/1959** residente in **ROMA RM**
via **VIALE DEL CARAVAGGIO 65** Codice Fiscale **LLAPLA59B17H501R** doc. d'identità **Carta Identità AS6825475**
richiede alla banca, che accetta, il servizio di deposito di conferimenti in denaro effettuati ai sensi degli artt. 2329/2454/2463 C.C. e contestualmente versa, sul rapporto n. **39000007**
presso la filiale **Unipol Banca 012 / ROMA**, per conto dei soci sottoscrittori della società costituenda sottoindicata,
VALORIDICARTA COSTITUENDA SOCIETA' PER AZIONI, per conto dei soci sottoscrittori della società costituenda sottoindicata,
(denominazione società costituenda) **S.P.A.** **S.R.L.** **VIA MARCIANA MARINA 28 00138 ROMA RM**
produzione carta (tipo di società)
(oggetto sociale) **Via Marciana Marina n. 28 - 00138 Roma (Rm)**
la somma sottoindicata rappresentante: (barrare la casella che interessa) conferimenti complessivi in denaro - importo in Euro

il 25% dei conferimenti complessivi in denaro l'intero ammontare dei conferimenti in denaro il _____ % dei conferimenti complessivi in denaro
Il sottoscritto dichiara inoltre che i soci sottoscrittori sono i seguenti:

SOCI SOTTOSCRITTORI		
COGNOME E NOME / DENOMINAZIONE	LUOGO E DATA DI NASCITA/COSTITUZIONE - CODICE FISCALE	IMPORTE VERSATO (in EURO)
Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato	Roma - 6 Dicembre 1982 - CF 00399810589 - PI 00880711007	100.000,00
Ammontare complessivo versato (in Euro)		100.000,00

CONDIZIONI CHE REGOLANO IL SERVIZIO (compilare sempre)

Art. 1 ESECUZIONE DELL'INCARICO
Nel confronti dei soci sottoscrittori che hanno effettuato il presente versamento alla Banca, la presente ricevuta non avrà più alcun effetto dopo che la Società sarà stata iscritta nel registro delle imprese, perché, a norma di Legge, (Artt. 2331, 2454 e 2463 C.C.) l'importo versato verrà messo a disposizione della Società e per essa "degli Amministratori" o di chi per loro. Se entro novanta giorni dalla stipulazione dell'atto costitutivo o del riacquisto delle autorizzazioni previste dal numero 3) dell'art. 2329 C.C. l'iscrizione nel registro delle imprese non avrà luogo, le somme depositate saranno restituite, previa richiesta, ai sottoscrittori. In ambedue i casi innanzi previsti la presente ricevuta dovrà essere restituita alla Banca al momento del ritiro delle somme versate.

Art. 2 INTERESSI E SPESE
Le somme di cui al presente deposito sono fruibili di interessi. Gli interessi saranno determinati al tasso creditore nominale lordo annuo del **0,001%** e saranno corrisposti all'atto dell'estinzione del deposito.
Per il servizio reso viene richiesta una commissione di Euro **80,00**.
La Banca si riserva la facoltà di modificare le condizioni applicate al deposito, secondo quanto previsto dalla normativa tempo per tempo vigente. In particolare, la Banca si riserva la facoltà di modificare le norme che regolano i rapporti con la Clientela e le condizioni economiche applicate ai singoli rapporti che, in caso di variazione in senso sfavorevole al Cliente, saranno comunicate mediante apposita informativa scritta, con preavviso minimo di 2 mesi, e qualora sussista un giustificato motivo, in applicazione di quanto previsto dagli artt. 118 e 161 comma 2 del D.Lgs. n. 385/93, nonché del D.Lgs. n. 206/2005 (Codice del Consumo) allorché il Cliente rivesta la qualità di consumatori. Le modifiche si intendono approvate ove il Cliente non receda entro la data prevista per l'applicazione della modifica. In tal caso, il Cliente ha diritto, in sede di liquidazione del rapporto, all'applicazione delle condizioni precedentemente praticate.

Art. 3 ONERI FISCALI
Il presente documento è assoggettato ad imposta di bollo nella misura tempo per tempo prevista dalla legge. L'importo relativo alla predetta imposta così come eventuali ulteriori oneri fiscali sono a carico della Banca.

Art. 4 PAGAMENTO SPESE E ONERI ANCHE FISCALI
L'importo dovuto alla Banca a titolo di spese o/o commissioni per il servizio ai sensi del precedente art. 2 deve essere corrisposto alla Banca all'atto della costituzione del deposito.
E' facoltà della Banca rifiutare il servizio di deposito, senza che alcuna responsabilità possa esserne ascritta, in caso di mancato versamento all'atto di costituzione del deposito stesso di **€ 100,00** alla Banca per spese di commissione di servizio.

Luogo e data **BOLOGNA 31/10/2018** **FIRMA**
APPROVAZIONE SPECIFICA AI SENSI E PER GLI EFFETTI DEGLI ARTT. 1341 E 1342 C.C.
Ai sensi e per gli effetti degli artt. 1341 e 1342 C.C. dichiaro di approvare le seguenti clausole:
- art. 2 (modalità delle condizioni);
- art. 4 (modalità di pagamento spese - onere di responsabilità-per la Banca)
Luogo e data **BOLOGNA-31/10/2018** **FIRMA**
Dichiaro di aver ricevuto un esemplare del presente contratto e, del relativo DOCUMENTO DI SINTESI che ne costituisce il frontespizio.
Luogo e data **BOLOGNA 31/10/2018** **FIRMA**
COPIA PER IL DEPOSITANTE

ISTITUTO POLIGRAFICO E ZECCA DELLO STATO S.p.A.
UNIPOL BANCA S.p.A.
(titolo presso il ramo di uffici regionali e filiali)
Piazzale Guglielmone, 15 - 00187 Roma RM

83474/50

Bollo assolto in modo virtuale.
Autorizzazione Agenzia delle Entrate - Ufficio Roma I n° 138884/02
20/8/2002

Rep. 83473.....

.....Si certifica da me Dott. PAOLO CASTELLINI, Notaio in Roma, con studio in Via Orazio n. 31, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, che la presente è la copia fotostatica della ricevuta del versamento del capitale sociale della costituenda Società con socio unico "Valoridicarta S.p.A.", con sede in Roma, Via Salaria n. 691, rilasciata dalla "Unipol Banca S.p.A." - Sede di Bologna in data 31 ottobre 2018 al socio sottoscrittore.....

.....La presente copia consta di due pagine.....

.....In fede.....

Roma, sei novembre duemiladiciotto.....

