



**Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.**  
a Socio Unico

---

**BILANCIO**

---

**AL 31 DICEMBRE 2019**



---

# Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.

---

a Socio Unico

Capitale Sociale € 350.000 interamente versato  
Sede Legale: Milano (MI), Via Giacomo Leopardi, 2  
Sede Amministrativa: Capannori-località Marlia (LU), Via dei Fannucchi, 17  
R.E.A. MI-2532897  
Partita Iva 10452880965  
Direzione e coordinamento: Smurfit Kappa Group plc

---

## **BILANCIO**

---

### **AL 31 DICEMBRE 2019**

**INDICE**

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<b>5</b>
<b>INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>6</b>
<b>QUADRO MACROECONOMICO</b>	<b>6</b>
<b>RISCHI SETTORIALI</b>	<b>7</b>
<b>STRATEGIA E POSIZIONAMENTO</b>	<b>7</b>
<b>ANALISI DEI MERCATI DI RIFERIMENTO</b>	<b>7</b>
<b>DINAMICA DEL COSTO DELLE MATERIE PRIME</b>	<b>7</b>
<b>POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI</b>	<b>8</b>
<b>COMMENTO SINTETICO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO</b>	<b>9</b>
<b>PREMESSA</b>	<b>9</b>
<i>Conto economico riclassificato</i>	<i>9</i>
<i>Stato patrimoniale riclassificato</i>	<i>10</i>
<b>GLI INDICI DI REDDITIVITÀ</b>	<b>11</b>
<i>Indicatori finanziari aziendali</i>	<i>11</i>
<b>GLI INVESTIMENTI</b>	<b>12</b>
<b>ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO</b>	<b>12</b>
<b>I RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</b>	<b>12</b>
<b>ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO</b>	<b>15</b>
<b>NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ANCHE ACQUISTATE O ALIENATE NELL'ESERCIZIO</b>	<b>15</b>
<b>RELAZIONI CON L'AMBIENTE</b>	<b>15</b>
<b>SISTEMA DI GESTIONE DELLA SICUREZZA</b>	<b>15</b>
<b>SISTEMA DI GESTIONE DELLA QUALITÀ</b>	<b>15</b>
<b>EVOLUZIONE PROBABILE DELLA GESTIONE</b>	<b>15</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>15</b>
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DELIBERA DA ASSUMERE ED ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>15</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>16</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>21</b>
<b>PREMESSA</b>	<b>21</b>
<b>CRITERI APPLICATI NELLE VALUTAZIONI DELLE VOCI IN BILANCIO, NELLE RETTIFICHE DI VALORE E NELLA CONVERSIONE IN EURO DEI VALORI ESPRESSI ALL'ORIGINE IN VALUTE DIFFERENTI</b>	<b>21</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>24</b>
<i>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</i>	<i>24</i>
<i>B) Immobilizzazioni</i>	<i>24</i>
<i>C) Attivo Circolante</i>	<i>25</i>
<i>D) Ratei e risconti</i>	<i>26</i>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>27</b>
<i>A) Patrimonio netto</i>	<i>27</i>

---

<i>B) Fondi per rischi e oneri</i>	28
<i>C) Trattamento di Fine Rapporto</i>	28
<i>D) Debiti</i>	28
<i>E) Ratei e risconti</i>	29
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30</b>
<i>A) Valore della produzione</i>	30
<i>B) Costi della produzione</i>	30
<i>C) Proventi e oneri finanziari</i>	31
<i>Imposte sul reddito dell'Esercizio</i>	32
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>33</b>
<i>Dati sull'occupazione</i>	33
<i>Compensi spettanti ad amministratori e sindaci</i>	33
<i>Informazioni sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale</i>	33
<i>Informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate</i>	33
<i>Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale</i>	33
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio</i>	33
<i>Attività di direzione e coordinamento</i>	33
<i>Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato</i>	34
<i>Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile</i>	34
<i>Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017</i>	34
<i>Azioni proprie e azioni di società controllanti</i>	34
<i>Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio</i>	35

**CARICHE SOCIALI**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (esercizio 2019)</b>	<i>Hendrikus Matthias VERMEULEN</i>	<i>Presidente</i>
	<i>Luca MANNORI</i>	<i>Amministratore Delegato</i>
	<i>Jan VALKHOF</i>	<i>Consigliere</i>

**INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'**

Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. è stata costituita il 23 agosto 2018 per operare nell'ambito dell'intermediazione e commercializzazione di carta da macero, carta e cartone e materie prime per cartiere e sottoprodotti e per lo smaltimento, lavorazione, trasformazione, raccolta trasporto, intermediazione e commercializzazione di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone valorizzati e valorizzabili. La sede legale della Società è a Milano, la sede amministrativa è ubicata in località Marlia a Capannori (LU).

Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. fa parte del Gruppo multinazionale Irlandese Smurfit Kappa, primario operatore mondiale del settore della carta per imballaggio e dei prodotti derivati, ed è soggetta ad attività di Direzione e Coordinamento da parte della società di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile. Smurfit Kappa Group plc, società capogruppo, è quotata alla borsa di Dublino e Londra.

La Società ha come socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A. e non deteneva, al 31 dicembre 2019, partecipazioni.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha ricevuto le seguenti autorizzazioni occorrenti per lo svolgimento dell'attività:

- in data 11 gennaio 2019 l'Albo Nazionale Gestori Ambientali ha accolto l'istanza di iscrizione alla categoria 8 (intermediazione rifiuti); conseguentemente, la Società ha presentato in data 24 gennaio 2019 la SCIA al SUAP del Comune di Capannori per l'inizio di attività di commercio all'ingrosso a partire dal 4 febbraio 2019;
- in data 4 marzo 2019 ha ricevuto dal SUAP del Comune di Capannori la nota con cui la Regione Toscana ha comunicato l'iscrizione al Registro delle Imprese che effettuano attività di recupero rifiuti.

Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. ha ricevuto, con effetto dal 1° aprile 2019, il conferimento del ramo d'azienda denominato "Recycling", avente per oggetto la commercializzazione e l'intermediazione dei rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone e materie prime per cartiere e sottoprodotti in genere senza detenzione degli stessi, valorizzati o valorizzabili, dal socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A.. L'operazione di conferimento ha comportato, a fronte del valore di Euro 410.000 attribuito al ramo d'azienda conferito, l'incremento del capitale sociale della Società per Euro 300.000 e la costituzione di una riserva sovrapprezzo quote pari a Euro 110.000. Il conferimento è avvenuto con atto notarile del 28 marzo 2019 a valori di libro in regime di neutralità fiscale ai sensi dell'art. 176 del TUIR e a saldi aperti con effetto dal 1° aprile 2019.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2019

### Quadro macroeconomico

Egregio Socio,

dopo che il 2018 aveva registrato, sul fronte dell'economia internazionale, una crescita globale del 3,6%, il 2019 ha visto un rallentamento della stessa (+2,9 %)<sup>1</sup>. L'OECD prevede che la crescita globale rallenti ulteriormente nel corso del 2020 (+2,4 %), a causa della pandemia mondiale di Covid-19, scoppiata a gennaio scorso in Cina nella provincia dell'Hubei e diffusasi in tutto il mondo, per poi risalire al +3,3 % nel 2021, a patto che vengano adottate dai vari Paesi idonee misure di sostegno all'economia in risposta alla difficile fase in atto. In particolare<sup>2</sup>, durante il corso del 2019 l'economia globale ha frenato e il commercio internazionale ha registrato una contrazione, principalmente connessa ai seguenti fattori: *i*) l'aumento delle tensioni sul commercio internazionale dovute, soprattutto, alla politica protezionistica promossa dagli Stati Uniti d'America contro le importazioni dalla Cina (con cui ha trovato un accordo solo a fine 2019 con l'applicazione di dazi ben superiori a quelli esistenti fino al 2018) e dall'Europa; *ii*) il travagliato processo di uscita del Regno Unito dall'Unione europea (Brexit), conclusosi poi a gennaio 2020 con l'affermarsi del "No Deal" con l'Unione Europea che ha alimentato un clima di incertezza e condotto all'attuale periodo di transizione con regole invariate fino a fine 2020 nei rapporti tra i paesi UE e la Gran Bretagna; *iii*) l'incremento delle tensioni geopolitiche tra Stati Uniti ed Iran, soprattutto nell'ultima parte dell'anno; *iv*) la sempre sostenuta crescita dell'economia Cinese comunque inferiore rispetto alle previsioni e agli ultimi anni e, nell'ambito dei Paesi Emergenti, la crescita decisamente minore in India e modesta in Russia e in Brasile.

L'attività economica in Europa è stata frenata nel 2019 dalla debolezza del settore manifatturiero<sup>3</sup> e solamente nell'ultimo bimestre dell'anno si è attenuato lievemente il calo della produzione industriale, grazie alla *performance* della Germania. L'inflazione si è mantenuta stabile durante tutto l'anno, ma è rimasta inferiore al target fissato del 2% e, secondo le stime, lo sarà anche per il triennio 2020-2022; questo nonostante una politica espansiva applicata durante l'intero anno dalla BCE, mantenuta per contrastare la debolezza dell'economia europea e stimolare l'inflazione, tramite l'adozione di un ampio pacchetto di misure espansive, tra cui il mantenimento di tassi di interessi bassi, riducendoli progressivamente nel corso dell'anno e la reintroduzione definita a settembre 2019 di un nuovo programma di *Quantitative Easing*<sup>4</sup>. A novembre 2019 si è insediata la nuova presidente Christine Lagarde al posto dell'uscente Mario Draghi, che, nella riunione tenutasi a dicembre, ha confermato l'orientamento molto accomodante già disegnato dal suo predecessore, mantenendo i tassi al ribasso almeno fino al raggiungimento del predetto target sull'inflazione e il massiccio acquisto di titoli sul mercato, ma ha però anche espresso la volontà di mutare il *modus operandi* della BCE, partendo dal tema cruciale della definizione del target primario, cioè la stabilità monetaria intesa come variazione del livello dei prezzi al consumo nell'Unione Europea.<sup>5</sup>

In tale contesto la performance dell'Italia mostra che l'occupazione ha tenuto, ma ciò non è stato sufficiente ad assicurare un adeguato ritmo di crescita del Prodotto Interno Lordo (PIL), anche perché nel corso del 2019 si sono succeduti due differenti Governi la cui priorità non è stata quella delle riforme strutturali del Paese. Di seguito si commenta l'andamento dei principali indicatori macroeconomici nazionali:

- il Prodotto Interno Lordo (PIL)<sup>6</sup> ha registrato una crescita del +0,3 %, in diminuzione rispetto al + 0,9 % del 2018. Tale timida crescita deriva da un ridimensionamento del contributo della domanda interna e, in particolare, della componente dei consumi privati che scende ancora rispetto al 2018. L'andamento delle esportazioni ha segnato una decelerazione, ma il contemporaneo calo delle importazioni ha determinato un contributo positivo della domanda estera netta.
- l'indice di produzione industriale stagionalizzato<sup>7</sup> ha segnato, a dicembre 2019, una flessione, in termini tendenziali, del 4,3 % rispetto allo stesso anno precedente, dovuta soprattutto alla diminuzione sui beni intermedi (-6,6 %), sull'energia (-6 %) e sui beni strumentali (-4,7 %). Gli acquisti delle famiglie risultavano sul finire dell'anno sostanzialmente fermi.
- il tasso di inflazione (NIC)<sup>8</sup>, ha registrato nel 2019 un incremento del +0,6 % dimezzando la crescita registrata nel 2018. Il 2019 conferma quindi la debolezza di fondo dell'inflazione, mitigata solamente a dicembre dall'aumento dei prezzi dei carburanti, in controtendenza rispetto all'andamento annuale.
- il mercato del lavoro italiano ha registrato un andamento positivo dei principali indicatori, in particolare: l'occupazione<sup>9</sup> si conferma nuovamente in aumento e si raggiunge nel terzo trimestre del 2019 il record storico di occupati con un tasso di occupazione del 59,2 %. Il tasso di disoccupazione medio<sup>10</sup> si attesta al 9,8 % nelle previsioni del quarto trimestre 2019 (-0,5 %, rispetto al 2018), la dinamica retributiva<sup>11</sup> segnala un nuovo miglioramento, con la retribuzione oraria media in crescita del +1,1 % rispetto all'anno 2018.
- gli **aggregati di finanza pubblica**<sup>12</sup> si mantengono sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente, con un **rapporto Debito su PIL pari a 134,8 %**, in aumento rispetto agli anni precedenti. L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche ha registrato un miglioramento (rapporto tra Deficit delle Amministrazioni pubbliche stimato per il 2019 in -1,6 %) ed in valore assoluto scende di 9,5 miliardi su base annua. Nel contempo, la pressione fiscale è aumentata passando dal 41,9 % del 2018 al 42,4 % del 2019.

In merito alle **prospettive 2020** dell'economia italiana si ipotizzava a fine 2019 una **crescita del PIL molto modesta, pari al +0,5 %**<sup>13</sup>, in **lieve rialzo rispetto alla crescita 2019**, sostenuta dalla domanda interna e dal nuovo slancio atteso sui mercati internazionali, oltreché dalle politiche accomodanti sui tassi di interesse della BCE e dalle nuove misure previste dal Governo Conte bis, insediatosi a settembre 2019, tra cui il taglio del cuneo fiscale previsto da luglio 2020. Queste previsioni saranno condizionate fortemente dall'epidemia di **Covid-19**, iniziata a gennaio 2020, che ha portato il Governo ad attuare dal mese di marzo 2020 una serie di misure restrittive sulla movimentazione delle persone per contenere il diffondersi del contagio, tra le quali la chiusura delle attività produttive considerate non strategiche; il tutto ha provocato un **drastico calo dell'indice del clima di fiducia dei consumatori e delle imprese**<sup>14</sup> (da 110,6 del dicembre 2019 a 101,0 di marzo 2020 per i consumatori e da 98,1 a 89,5 per l'industria manifatturiera) al minimo da maggio 2013. Secondo il Centro Studi di Confindustria<sup>15</sup> nel primo bimestre 2020 l'**impatto economico del Covid-19** è stato modesto (a febbraio il calo della produzione industriale era al **-0,5 %**), ma si prevede un netto peggioramento dello stesso a partire da marzo, quando gli effetti delle chiusure provocheranno uno shock nella domanda interna, in particolare riguardante il settore terziario. In assenza di misure tempestive e mirate sia sul piano nazionale, sia sul piano europeo il rischio è che si vada verso una prolungata recessione. Occorrerà prestare particolare attenzione alle scelte che

1 Fonte OECD: "Interim Economic Outlook", marzo 2020.

2 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", aprile 2019, luglio 2019, ottobre 2019 e gennaio 2020.

3 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", gennaio 2020.

4 Fonte Banca Centrale Europea: "Comunicato stampa", 12 settembre 2019.

5 Fonte Sole 24 Ore: "Lagarde, i tre perché di una pausa", 13 dicembre 2019.

6 Fonte ISTAT: "ANNI 2016-2019 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2020.

7 Fonte ISTAT: "PRODUZIONE INDUSTRIALE", dicembre 2019.

8 Fonte ISTAT: "PREZZI AL CONSUMO", dicembre 2019.

9 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2020.

10 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2020.

11 Fonte: ISTAT: "CONTRATTI COLLETTIVI E RETRIBUZIONI CONTRATTUALI: ottobre - dicembre 2019", marzo 2020.

12 Fonte: ISTAT: "ANNI 2016-2019 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2020.

13 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", gennaio 2020.

14 Fonte: ISTAT: "Fiducia delle imprese e dei consumatori", marzo 2020.

15 Fonte Confindustria: "INDAGINE RAPIDA CSC SULLA PRODUZIONE INDUSTRIALE", marzo 2020.

verranno effettuate dalle istituzioni europee per contrastare gli effetti della pandemia sul tessuto economico/sociale, sia con riferimento a contributi a sostentamento dei salari e degli effetti della disoccupazione che a misure maggiormente espansive (quali ad esempio nuove linee di credito per le imprese e le famiglie, riddiscussione dei parametri per l'utilizzo del Fondo Salva Stati) che dovranno però trovare il favore anche dei Paesi tradizionalmente più ostili come Germania e Olanda; il 26 marzo i rappresentanti dei diversi Paesi UE hanno fissato un termine di 15 giorni entro il quale definire con chiarezza i metodi con i quali gestire i finanziamenti ai singoli membri. Il primo ministro inglese Boris Johnson ha invece dichiarato, al momento, la volontà di non voler prorogare il periodo di transizione alla Brexit oltre il 31 dicembre 2020, nonostante lo scenario in atto.

## Rischi settoriali

La Società opera nell'ambito dell'intermediazione e commercializzazione di carta da macero, carta e cartone e materie prime per cartiere e sottoprodotti e per lo smaltimento, lavorazione, trasformazione, raccolta trasporto, intermediazione e commercializzazione di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone valorizzati e valorizzabili. La dinamica di tali settori è strettamente correlata a quella del PIL nelle sue componenti di produzione di beni di consumo (*food* e *non food*) ed intermedi. Il mercato della carta da macero, è soggetto a variabili esterne al sistema nazionale, quali l'andamento del tasso di cambio Euro/Dollaro, il prezzo internazionale del petrolio, l'andamento dei tassi d'interesse, l'equilibrio tra domanda ed offerta di carta per imballaggio e di carta da macero nei paesi limitrofi e nelle principali economie mondiali, collegate all'equilibrio tra domanda e disponibilità di carta da macero nei principali paesi Europei ed extra Europei i tassi di crescita economica dei paesi emergenti.

## Strategia e posizionamento

Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. rappresenta una realtà nell'ambito dell'intermediazione e commercializzazione di carta da macero, carta e cartone e materie prime per cartiere e sottoprodotti e per lo smaltimento, lavorazione, trasformazione, raccolta trasporto, intermediazione e commercializzazione di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone valorizzati e valorizzabili. Il segmento di mercato in cui opera è influenzato dall'andamento del mercato delle materie prime a base cellulosa, contraddistinto da una marcata frammentazione della struttura produttiva e da un eccesso di capacità in tutti i rami della filiera. In questo contesto le strategie del management si sono sviluppate secondo linee guida caratterizzate da:

- una costante e crescente attenzione alla tematica della salute e della sicurezza sul lavoro, mediante il monitoraggio e l'analisi sistematica della dinamica degli infortuni e dei quasi infortuni, l'erogazione di interventi mirati di formazione e di sensibilizzazione ai rischi specifici destinati a tutti i livelli per il personale dipendente, fornitori, terzi e visitatori.
- la sensibilizzazione alle tematiche ambientali della filiera produttiva e la creazione di un'effettiva economia circolare è dimostrata dallo sfruttamento delle sinergie della filiera produttiva carta da macero - carta - cartone ondulato, con livelli di integrazione verticale mantenuti al massimo delle potenzialità;
- l'identificazione delle aree di inefficienza al fine di adottare gli opportuni interventi di ottimizzazione e di razionalizzazione volti al miglioramento della produttività e dell'efficienza operativa attraverso sistematici *benchmarking* e la conseguente ricerca del recupero di produttività tramite progetti mirati di controllo ed ottimizzazione dei costi operativi;
- la consapevolezza dell'importanza di perseguire e mantenere, nell'arena di mercato, un sano e costruttivo confronto concorrenziale ispirato alla piena conformità al diritto della concorrenza;
- il perseguimento di un'efficace politica di *branding* consistente nell'ottenere un'adeguata e distintiva visibilità sul mercato del marchio Smurfit Kappa, così da far percepire agli occhi dei clienti attuali e potenziali, e di tutti gli *stakeholders*, l'importanza del marchio Smurfit Kappa quale elemento di differenziazione e simbolo del patrimonio aziendale in termini di *know how*, innovazione, affidabilità e qualità dei prodotti e dei servizi correlati offerti;
- l'attenta pianificazione degli investimenti al fine di ottimizzare il rendimento del capitale investito e perseguire l'autonomia finanziaria;
- l'installazione e l'aggiornamento di sistemi informativi integrati, e di applicativi specifici, in grado di supportare le scelte imprenditoriali nella prospettiva della digitalizzazione dei processi, nonché l'allineamento alle migliori "*best practices*" internazionali riguardanti i processi amministrativi ed organizzativi e produttivi, la gestione del rischio e la prevenzione delle frodi, mantenendo avanzati presidi di controllo interno;
- l'implementazione di politiche di gestione e sviluppo del personale finalizzate a sviluppare le competenze tecniche e manageriali a tutti i livelli dell'organizzazione, a garantire la motivazione e la soddisfazione del personale e a premiare il merito e le performance eccellenti.

## Analisi dei mercati di riferimento

Per quanto riguarda la **carta da macero**<sup>16</sup>, prodotto che rappresenta la quasi totalità dei ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società, si è assistito, sul mercato Italiano, ad una riduzione del consumo dell'1,6 % e ad un decremento della raccolta su base annua (-1,3 %) ulteriormente accentuatosi nel 4° trimestre 2019, per via del ribasso eccessivo dei prezzi conseguente all'incapacità del sistema dei riciclatori di far fronte ad un avanzo di circa 1,5 milioni di tonnellate derivante dalla differenza tra la raccolta di carta da macero (6,5 Mio) ed il relativo consumo domestico (5,1 Mio). Il quasi totale azzeramento delle esportazioni<sup>17</sup> di carta da macero, diminuite ancora del 5,1% nel corso del 2019 (in particolare verso il mercato cinese e, dalla scorsa estate, anche verso quello indonesiano), ha determinato in effetti un'ulteriore discesa dei prezzi fino a toccare il punto più basso degli ultimi dieci anni.

Nel primo trimestre del 2020, nonostante il livello dei prezzi permanga ai minimi storici, si assiste ad una graduale ripresa delle quotazioni, sia per il miglioramento delle condizioni di export presso paesi come India, Thailandia, Vietnam e soprattutto Indonesia, sia a causa delle restrizioni imposte a marzo 2020 dal Governo Italiano riguardo all'epidemia Covid-19, che hanno generato una scarsità di materie prime in tutto il continente europeo.

## Dinamica del costo delle materie prime

Nell'esercizio 2019 per quanto concerne la materia prima della carta da macero, i prezzi di acquisto hanno rilevato una diminuzione media del 12,2 % rispetto all'anno precedente.

Il mercato italiano deve, infine, confrontarsi con **costi energetici** notevolmente superiori rispetto a quelli dei *competitors* europei.

<sup>16</sup> Fonte Assocarta, "Statistiche di produzione - Dicembre e anno 2019".

<sup>17</sup> Fonte Assocarta, "Nota congiunturale industria cartaria - 1/2020"

## Politiche della Società in materia di gestione dei rischi

In relazione all'informativa richiesta ai sensi dell'art. 2428 2° comma numero 6 bis) del Codice Civile, si riportano di seguito le valutazioni e le politiche che la Società adotta in materia di esposizione e copertura dei rischi finanziari:

- **rischio di variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti e rischio di variazione dei tassi di interesse sugli impieghi di liquidità:** la Società non ha attualmente in essere alcun finanziamento passivo a medio/lungo termine, e la liquidità è presente sul conto corrente improprio di *cash pooling zero balance*;
- **rischio valutario:** la totalità dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e degli acquisti è denominata in Euro;
- **rischio di credito:** la Società si rivolge ad un limitato numero di clienti. Le procedure aziendali prescrivono inoltre la gestione attiva dei fidi concessi; valutazioni periodiche sono effettuate per cogliere tempestivamente indicatori di sofferenza del credito, che viene costantemente aggiornato al suo *fair value*. Relativamente alle disponibilità liquide accentrate presso imprese del Gruppo Smurfit Kappa, si ritiene che non sussista rischio di credito;
- **rischio prezzo:** i prezzi dei prodotti sono, in generale, fissati per l'anno intero e non sono oggetto di variazioni che dipendono dall'andamento della struttura dei costi e dalla congiuntura economica. Non sono state poste in essere nel corso dell'esercizio specifiche operazioni finanziarie di copertura diretta del costo delle materie prime, né dei prezzi energetici;
- **rischio di variazione dei flussi finanziari:** la Società genera la propria liquidità dalla sua attività caratteristica e la impiega per finanziare gli investimenti in sostituzione ed adeguamento della capacità produttiva al fine di mantenere l'assetto competitivo, nonché:  
*i)* per finanziare le oscillazioni del capitale circolante; *ii)*, per assolvere gli obblighi tributari e *iii)* per remunerare il capitale di rischio. Il rischio di variazione dei flussi finanziari è quindi legato alla fluttuazione della marginalità derivante dalle vendite di prodotti, dalle tempistiche di approvazione e di realizzazione degli investimenti, dai termini di pagamento concessi ai clienti ed ottenuti dai fornitori. L'area di *business* maggiormente interessata dall'oscillazione della marginalità è quella relativa all'acquisto del macero. La consistenza degli investimenti si è attestata su livelli inferiori a quelli effettuati nel corso del 2018.



## Commento sintetico alle principali voci di bilancio

### Premessa

I risultati del 2019 sono l'espressione: *i)* dell'inizio dell'operatività della Società avvenuta grazie all'ottenimento delle autorizzazioni ad operare nel corso del primo trimestre 2019; *ii)* del conferimento del ramo d'azienda denominato "Recycling" da parte del socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A. con effetto dal 1° aprile 2019; *iii)* dall'andamento del prezzo del macero che ha registrato una diminuzione media del 12,2% rispetto all'esercizio precedente.

### Conto economico riclassificato

Qui di seguito si forniscono brevi cenni riguardo alle principali voci di bilancio e agli indicatori di performance economica e finanziaria, rimandando ogni approfondimento alla lettura della Nota Integrativa.

Importi in Euro

Descrizione	31/12/2019	Peso %	31/12/2018	Peso %	Variazione assoluta
Ricavi delle vendite (Rv)	18.107.049	100,0%	0	0,0%	18.107.049
Produzione interna (Pi)	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>18.107.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>18.107.049</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	15.447.229	85,3%	3.136	0,0%	15.444.093
Costo Trasporti (T)	2.122.799	11,7%	0	0,0%	2.122.799
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>537.021</b>	<b>3,0%</b>	<b>-3.136</b>	<b>0,0%</b>	<b>540.157</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	262.122	1,4%	2.621	0,0%	259.501
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	120.839	0,7%	11.093	0,0%	109.746
Costi del personale (Cp)	649.468	3,6%	0	0,0%	649.468
Risultato dell'area accessoria	647.352	3,6%	4.690	0,0%	642.662
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>151.944</b>	<b>0,8%</b>	<b>-12.160</b>	<b>0,0%</b>	<b>164.104</b>
Ammortamenti (Am)	71.955	0,4%	4.458	0,0%	67.497
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>79.989</b>	<b>0,4%</b>	<b>-16.618</b>	<b>0,0%</b>	<b>96.607</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>79.989</b>	<b>0,4%</b>	<b>-16.618</b>	<b>0,0%</b>	<b>96.607</b>
Oneri finanziari (Of)	4.457	0,0%	923	0,0%	3.534
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>75.532</b>	<b>0,4%</b>	<b>-17.541</b>	<b>0,0%</b>	<b>93.073</b>
Imposte sul reddito	25.348	0,1%	-2.977	0,0%	28.325
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>50.184</b>	<b>0,3%</b>	<b>-14.564</b>	<b>0,0%</b>	<b>64.748</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a **18.107 migliaia di Euro**, con un aumento del 100% rispetto all'esercizio 2018 in cui l'attività non era stata ancora avviata. I relativi dettagli e la ripartizione geografica dei ricavi sono esposti nella specifica tabella della Nota Integrativa a cui si rimanda.

I costi esterni operativi ammontano a **15.447 migliaia di Euro**, in rialzo rispetto all'esercizio precedente (+15.444 migliaia di Euro), diretta conseguenza dell'avvio dell'attività nel corso del primo trimestre del 2019 e del conferimento del ramo d'azienda "Recycling" dal socio Unico Smurfit Kappa Italia S.p.A. con effetto dal 1° aprile 2019.

I costi per trasporti sono risultati pari a **2.123 migliaia di Euro**, con un'incidenza dell'11,7 % sul fatturato.

Il **Valore Aggiunto**, definito come differenza tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni, rettificati dalla variazione delle rimanenze dei prodotti, dai costi per i consumi delle materie prime, di consumo e sussidiarie e dei costi di trasporto è pari, al 31 dicembre 2019, a **537 migliaia di Euro**, contro un dato dell'esercizio 2018 negativo per 3 migliaia di Euro; rapportato ai ricavi delle vendite e prestazioni, esprime una **marginalità pari al 3,0 %**.

I costi per i servizi diversi dai trasporti assommano a **262 migliaia di Euro**, in incremento di 260 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente e sono principalmente composti da costi di consulenza e assistenza e da spese per lavorazioni esterne. I dettagli della loro composizione e delle dinamiche interne sono presenti nella tabella dei costi per servizi della Nota Integrativa a cui si rimanda.

I costi per il godimento di beni di terzi ammontano a **121 migliaia di Euro** (11 migliaia di Euro nel bilancio dell'esercizio 2018) e si riferiscono prevalentemente a canoni di locazione dell'immobile dove ha sede l'unità operativa della Società e la sua sede amministrativa e a canoni di noleggio operativo di autovetture aziendali e di leasing finanziario di un automezzo pesante. Il loro dettaglio è illustrato nella specifica tabella della Nota Integrativa a cui si rimanda.

I costi per il personale sono pari a **649 migliaia di Euro**, frutto delle assunzioni avvenute nel corso del 2019 e del personale trasferito da Smurfit Kappa Italia S.p.A. con il conferimento del ramo d'azienda "Recycling" con effetto dal 1° aprile 2019.

Il risultato dell'area accessoria è positivo ed è pari a **647 migliaia di Euro** (5 migliaia di Euro nel corso dell'esercizio precedente) ed è principalmente costituito dagli altri ricavi e proventi legati al rimborso del contributo COMIECO. La composizione e il dettaglio delle dinamiche interne delle singole sue componenti è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa a cui si rimanda.

Il **Margine Operativo Lordo**, definito come Risultato Operativo non nettato degli ammortamenti delle immobilizzazioni e delle svalutazioni e degli accantonamenti risulta, nel periodo in esame, pari a **152 migliaia di Euro**, rispetto ad un risultato negativo di 12 migliaia di Euro relativo all'esercizio precedente. Il **Margine Operativo Lordo sulle Vendite** è pari allo **0,8%**.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni** incidono per **72 migliaia di Euro** (4 migliaia di Euro nel bilancio dell'esercizio precedente), di cui **8 migliaia di Euro** riferiti alle **immobilizzazioni immateriali** (4 migliaia di Euro nel dato relativo al 2018), mentre non si rilevano le **svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante**. Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa a cui si rimanda.

Il **risultato operativo** è pari a **80 migliaia di Euro**, a fronte di un risultato negativo di 16 migliaia di Euro nel bilancio dell'esercizio precedente, in crescita di 96 migliaia di Euro.

Il **risultato dell'area finanziaria** è nullo.

Il **risultato netto** è pari a **50 migliaia di Euro** che si raffronta con un risultato netto negativo di 15 migliaia di Euro del bilancio d'esercizio 2018 dopo aver stanziato imposte correnti per 25 migliaia di Euro (erano nulle nell'esercizio precedente), di cui 15 migliaia di Euro a titolo di IRES, e 10 migliaia di Euro a titolo di IRAP. Non si rilevano imposte relative ad esercizi precedenti, né imposte differite. Le imposte anticipate, positive per meno di 1 migliaia di Euro (623 Euro), si raffrontano con un valore negativo di 3 migliaia di Euro contabilizzato nel bilancio dell'esercizio precedente. Il carico fiscale complessivo cresce quindi da - 3 migliaia di Euro del bilancio dell'esercizio 2018 a 25 migliaia di Euro del corrente anno.

Il **tax rate** effettivo riferito alla quota di imposte correnti è pari al 32,7 %, mentre il **tax rate** complessivo dell'esercizio, inclusivo dell'effetto delle imposte differite, anticipate e relative ad esercizi precedenti, è pari al 33,6 %.

### Stato patrimoniale riclassificato

Qui di seguito lo Stato Patrimoniale riclassificato con l'evidenza delle variazioni tra il bilancio al 31 dicembre 2019 e il dato al 31 dicembre 2018.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
<b>Attivo Fisso Netto ( A )</b>	<b>1.075.624</b>	<b>625.207</b>	<b>450.417</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	991.949	577.376	414.573
<i>Avviamento</i>	0	0	0
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	27.491	17.831	9.660
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	0	0	0
<i>Altre attività</i>	56.184	30.000	26.184
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>3.140.908</b>	<b>29.668</b>	<b>3.111.240</b>
<i>Rimanenze</i>	658.977	12.468	646.509
<i>Crediti Commerciali</i>	2.475.600	12.200	2.463.400
<i>Altre Attività</i>	6.331	5.000	1.331
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-4.438.203</b>	<b>-267.538</b>	<b>-4.170.665</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-4.169.725	-262.538	-3.907.187
<i>Altri Debiti</i>	-268.478	-5.000	-263.478
<i>Acconti</i>	0	0	0
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b)</b> <b>(B)</b>	<b>-1.297.295</b>	<b>-237.870</b>	<b>-1.059.425</b>
<b>Crediti/(Debiti Tributari) ( C )</b>	<b>428.617</b>	<b>135.948</b>	<b>292.669</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)</b>	<b>206.946</b>	<b>523.285</b>	<b>-316.339</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>299.490</b>	<b>-490.825</b>	<b>790.315</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	300.222	0	300.222
<i>Crediti a breve termine</i>	0	0	0
<i>Crediti a medio - lungo termine</i>	0	0	0
<i>Debiti a breve termine</i>	-732	-490.825	490.093
<i>Debiti a medio - lungo termine</i>	0	0	0
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi</b> <b>Imposte differite nette</b>	<b>-10.818</b>	<b>2.976</b>	<b>-13.794</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-495.618</b>	<b>-35.436</b>	<b>-460.182</b>
<i>Patrimonio Netto di Gruppo</i>	-495.618	-35.436	-460.182
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>	0	0	0
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-206.946</b>	<b>-523.285</b>	<b>316.339</b>

Il **capitale circolante operativo netto** è definito come somma algebrica tra:

- l'attivo corrente al netto:
  - i) dei crediti tributari;
  - ii) dei crediti per finanziamenti attivi a titolo oneroso;
  - iii) delle disponibilità liquide,
- i ratei e risconti attivi e passivi,
- i debiti non onerosi al netto:
  - i) dei debiti tributari;
  - ii) dei debiti per consolidato fiscale,

ed è negativo, al 31 dicembre 2019, per **1.297 migliaia di Euro** contro 238 migliaia di Euro negativi dell'esercizio precedente; rappresenta il -7,2 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio (mentre nel 2018 tale indice non era disponibile in quanto non vi erano presenti ricavi vendite).

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2019 è **positiva** per **299 migliaia di Euro**, in crescita di 790 migliaia di Euro rispetto alla negatività di 491 migliaia di Euro rilevata alla fine dell'esercizio precedente.

Si precisa che i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash-pooling zero balance*, intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company, ai fini di questo prospetto riclassificato sono inseriti nella voce "Disponibilità Liquide", mentre, in base al revisionato principio contabile OIC14, nello Stato Patrimoniale sono invece inclusi tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

## Gli indici di redditività

Il **ROE** (*Return on Equity*) puntuale è pari, nell'esercizio corrente, all'**10,1 %**, in crescita dal **-41,1 %** del dato dell'esercizio precedente.

Il **ROI** (*Return on Investments*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo e la somma algebrica del Capitale Investito Operativo e delle Passività Operative, è pari al **18,2 %**, anch'esso in incremento rispetto al **-3,3 %** del dato del 2018.

Il **ROS** (*Return on Sales*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo ed i ricavi delle vendite e prestazioni, è pari, nel periodo in esame, allo **0,4 %**, mentre nell'esercizio precedente tale indice non era disponibile a causa dell'assenza dei ricavi delle vendite e prestazioni.

INDICI DI REDDITIVITA'		31/12/2019	31/12/2018
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	10,1%	-41,1%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	15,2%	-49,5%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Pass.tà oper. medie)</i>	18,2%	-3,3%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	0,4%	N/A
ROCE	<i>Risultato operativo/(Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)</i>	-28,8%	-4,7%

## Indicatori finanziari aziendali

Di seguito si riporta lo schema di stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario:

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
Importi in unità di Euro			
ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	27.491	17.831	9.660
Immobilizzazioni materiali	991.949	577.376	414.573
Immobilizzazioni finanziarie	56.184	30.000	26.184
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>1.075.624</b>	<b>625.207</b>	<b>450.417</b>
Magazzino	658.977	12.468	646.509
Liquidità differite	2.970.128	153.394	2.816.734
Liquidità immediate	300.222	0	300.222
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>3.929.327</b>	<b>165.862</b>	<b>3.763.465</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>5.004.951</b>	<b>791.069</b>	<b>4.213.882</b>

PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Capitale sociale	350.000	50.000	300.000
Riserve	95.434	0	95.434
Risultato di periodo	50.184	-14.564	64.748
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>495.618</b>	<b>35.436</b>	<b>460.182</b>
<i>Mezzi propri di Gruppo</i>	<i>495.618</i>	<i>35.436</i>	<i>460.182</i>
<i>Mezzi propri di Terzi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>10.818</b>	<b>-2.976</b>	<b>13.794</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>4.498.515</b>	<b>758.609</b>	<b>3.739.906</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>5.004.951</b>	<b>791.069</b>	<b>4.213.882</b>

Di seguito si riporta lo schema di stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio funzionale:

#### STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE

Importi in unità di Euro

ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Capitale Investito Operativo	4.948.767	761.069	4.187.698
Impieghi Extra-Operativi	56.184	30.000	26.184
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>5.004.951</b>	<b>791.069</b>	<b>4.213.882</b>

PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Mezzi propri	495.618	35.436	460.182
<i>Mezzi propri di Gruppo</i>	<i>495.618</i>	<i>35.436</i>	<i>460.182</i>
<i>Mezzi propri di Terzi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passività di Finanziamento	732	490.825	-90.093
Passività Operative	4.508.601	264.808	4.243.793
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>5.004.951</b>	<b>791.069</b>	<b>4.213.882</b>

## Gli investimenti

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali** realizzati nel corso del 2019 sono stati pari a **455 migliaia di Euro** (577 migliaia di Euro nel 2018) e sono stati impiegati per il potenziamento della capacità produttiva.

## Attività di direzione e coordinamento

Smurfit Kappa Italia S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile da parte dell'ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc. Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile si evidenzia che non sono stati intrattenuti rapporti diretti di natura commerciale e finanziaria con l'ente esercitante direzione e coordinamento. Si segnala che i rapporti con le parti correlate, che sono inquadrabili nell'ottica dell'attività di direzione e di coordinamento esercitata, sono quelli relativi ai rapporti di natura finanziaria intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company per i servizi finanziari e *cash-pooling zero balance*. Nel corso dell'esercizio 2019 sono stati inoltre intrattenuti rapporti con la controllante diretta Smurfit Kappa Italia S.p.A. in ordine all'esecuzione dell'accordo per la tassazione di Gruppo (consolidato fiscale), come da opzione esercitata per il triennio 2017-2019 a cui la Società ha aderito per il solo esercizio 2019. A tale proposito si ricorda che la Società ha ritenuto che, nell'ambito della politica fiscale imposta dalla controllante, il vantaggio derivante dall'esercizio congiunto dell'opzione consista nel fatto che in caso di perdite fiscali la Società potrebbe utilizzare immediatamente il beneficio, ottenendo una remunerazione immediata attraverso la compensazione con eventuali utili consolidati, non causando alla Società alcun pregiudizio rispetto all'ipotesi di mantenere un rapporto diretto con l'Agenzia delle Entrate. Sono, infine, condivise con l'ente che esercita direzione e coordinamento le operazioni strategiche di rilevante importanza al fine di permettere la valutazione della coerenza con gli obiettivi di politica industriale e finanziaria del Gruppo Smurfit Kappa. Il prospetto riepilogativo dei dati essenziali, opportunamente riclassificati, del bilancio al 31 dicembre 2019 di Smurfit Kappa Group plc viene esposto in apposita sezione della nota integrativa, come previsto dalla normativa vigente, e può essere consultato nella sua completezza accedendo al sito internet istituzionale del Gruppo Smurfit Kappa, [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

## I rapporti con le parti correlate

In conformità a quanto previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile, si segnala che le transazioni con le parti correlate, in particolare con la società controllante diretta, e con le altre società consociate appartenenti al Gruppo Smurfit Kappa sono state effettuate a condizioni di mercato.

Nel dettaglio, **in esecuzione di contratti in essere**:

- sono stati contabilizzati costi per 39 migliaia di Euro per servizi di assistenza a favore delle unità che operano nel mercato della carta da macero in ambito *Business Strategy, Investment and Sourcing Advice, Recycling Market Intelligence, Finance, Operations Services, Personale* e IT prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Recycling B.V.;
- sono stati contabilizzati costi per 17 migliaia di Euro per servizi di assistenza e di utilizzo del sistema di contabilità SAP/ECC6 prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Bizet SAS;
- sono stati contabilizzati costi per 16 migliaia di Euro per servizi amministrativi, di gestione della tesoreria, di assistenza IT e di supporto tecnico e assistenza organizzativa e strategica, nonché per altri costi, prestati dalla società controllante Smurfit Kappa Italia S.p.A.;
- sono stati contabilizzati costi per 8 migliaia di Euro per servizi di gestione della rete aziendale denominati *"IT infra"*, prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V..

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività e/o rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, pari a **98 migliaia di Euro** aventi come controparti la controllante della Società ed altre società consociate:

Importi in unità di Euro

Costi da parti correlate per servizi	Servizi di consulenza e assistenza	SAP Fees	IT infra	Vari	Totale
<b>Società controllante</b>					
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	16.290	0	0	16.867	33.157
<b>Totale società controllante</b>	<b>16.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.867</b>	<b>33.157</b>
<b>Altre società consociate</b>					
Smurfit Kappa Recycling B.V.	39.310				39.310
Smurfit Kappa Bizet SAS		17.360			17.360
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.			8.351		8.351
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>39.310</b>	<b>17.360</b>	<b>8.351</b>	<b>0</b>	<b>65.021</b>
<b>Totale</b>	<b>55.600</b>	<b>17.360</b>	<b>8.351</b>	<b>16.867</b>	<b>98.178</b>

Durante l'esercizio sono stati effettuati **acquisti di materie prime** dalla società controllante per un totale di **6.314 migliaia di Euro**:

Importi in unità di Euro

Costi da parti correlate per beni	Acquisto carta da macero	Totale
<b>Società controllante</b>		
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	6.314.468	6.314.468
<b>Totale società controllante</b>	<b>6.314.468</b>	<b>6.314.468</b>
<b>Totale</b>	<b>6.314.468</b>	<b>6.314.468</b>

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state contabilizzate **acquisti di immobilizzazioni immateriali** dalle seguenti controparti correlate per **14 migliaia di Euro**:

Importi in unità di Euro

Acquisti immobilizzazioni da parti correlate	Cespiti	Totale
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Kappa Bizet SAS	14.200	14.200
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>14.200</b>	<b>14.200</b>
<b>Totale</b>	<b>14.200</b>	<b>14.200</b>

Nel corso del 2019 sono inoltre maturati **interessi passivi** per complessivi 4.457 Euro sui saldi dei conti correnti gestiti in regime di *cash-pooling zero balance* intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

I **ricavi per la cessione di beni** da società controllate e da altre consociate ammontano complessivamente a **13.350 migliaia di Euro** e sono rappresentati da cessioni di prodotti finiti, costituite da macero pressato, come da dettaglio seguente

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti correlate per beni	Prodotto Finito	Totale
<b>Società controllante</b>		
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	13.338.560	13.338.560
<b>Totale società controllante</b>	<b>13.338.560</b>	<b>13.338.560</b>
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Kappa d.o.o. Beograd	102.187	102.187
Smurfit Kappa Recycling GmbH	65.558	65.558
Smurfit Kappa Espana S.A.	23.921	23.921
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>191.666</b>	<b>191.666</b>
<b>Totale</b>	<b>13.530.226</b>	<b>13.530.226</b>

I **ricavi per prestazioni di servizi** ammontano a **22 migliaia di Euro**, come da dettaglio seguente:

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti correlate per servizi	Affitti	Vari	Totale
<b>Società controllante</b>			
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	7.500	8.976	16.476
<b>Totale società controllante</b>	<b>7.500</b>	<b>8.976</b>	<b>16.476</b>
<b>Altre società consociate</b>			
Smurfit Kappa Recycling B.V.	0	5.690	5.690
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>0</b>	<b>5.690</b>	<b>5.690</b>
<b>Totale</b>	<b>7.500</b>	<b>14.666</b>	<b>22.166</b>

I **crediti verso società consociate** risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **972 migliaia di Euro**, e sono verso la società controllante e altre società consociate:

Importi in unità di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2019	31/12/2018
<b>Società controllante</b>		
<i>Smurfit Kappa Italia S.p.A.</i>		
- Crediti Commerciali	961.828	12.200
<b>Totale società controllante</b>	<b>961.828</b>	<b>12.200</b>
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Kappa Recycling GmbH	10.658	
<b>Totale società consociate</b>	<b>10.658</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>972.486</b>	<b>12.200</b>

Al 31 dicembre 2019 sono inoltre presenti **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** pari a 300 migliaia di Euro nei confronti della consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

Importi in unità di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2019	31/12/2018
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company	300.222	0
<b>Totale società consociate</b>	<b>300.222</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>300.222</b>	<b>0</b>

I **debiti verso società consociate** risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **530 migliaia di Euro**, e sono così costituiti:

Importi in unità di Euro

Debiti verso parti correlate	31/12/2019	31/12/2018
<b>Società controllante</b>		
<i>Smurfit Kappa Italia S.p.A.</i>		
- Debiti Commerciali	511.506	149.068
- Debiti Tributarî	15.109	
<b>Totale società controllante</b>	<b>526.615</b>	<b>149.068</b>
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company		490.616
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>490.616</b>
Smurfit Kappa Bizet SAS	1.984	
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	869	
Smurfit Kappa Doo Beograd	265	
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>3.118</b>	<b>0</b>
<b>Totale società consociate</b>	<b>3.118</b>	<b>490.616</b>
<b>Totale</b>	<b>529.733</b>	<b>639.684</b>

## Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2019 la Società non ha realizzato attività di ricerca e sviluppo.

## Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti anche acquistate o alienate nell'esercizio

Trattandosi di Società a responsabilità limitata, la stessa non può possedere azioni proprie.

La Società non possiede azioni di società controllanti, anche per interposta persona o fiduciariamente, né ha acquistato o venduto nell'esercizio quote o azioni della controllante.

## Relazioni con l'ambiente

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

L'azienda è iscritta al registro delle Imprese che effettuano attività di recupero rifiuti al nr 174/LU/Art. 216 del 3 dicembre.2018 ed è autorizzata ai sensi del 216 del D.lgs. 152/2006 al trattamento con relativa trasformazione in materia Prima Secondaria dei rifiuti a base di carta e cartone. Per l'ottenimento di tale autorizzazione l'azienda ha provveduto ad effettuare la valutazione di non assoggettabilità alla Valutazione di Impatto Ambientale conclusasi con parere favorevole con l'emissione da parte della Regione Toscana del decreto 11526 del 16 luglio 2018, pubblicato sul BURT della Regione Toscana in data 25 luglio 2018 (Supplemento 131).

La Società provvede a smaltire i rifiuti prodotti in conformità alle normative vigenti ed è inoltre in possesso di autorizzazione all'intermediazione di rifiuti non pericolosi.

## Sistema di gestione della sicurezza

La Società ha elaborato il proprio Documento di Valutazione dei Rischi in conformità alle disposizioni in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro e alle disposizioni previste riguardanti l'idoneità, la formazione e l'informazione.

La Società inoltre, svolge regolarmente audit interni in collaborazione con la Divisione Recycling Europe del Gruppo Smurfit Kappa sulle "Health and Safety Best Practice".

## Sistema di gestione della qualità

La Società ha avviato il proprio iter di certificazione per quanto riguarda il sistema integrato qualità e ambiente ISO 9001 e 14001 avvalendosi dell'ausilio di società specializzate per la certificazione del suo sistema di gestione. La Società ha in programma l'ottenimento di tale certificazione nel corso dell'anno 2020.

## Evoluzione probabile della gestione

Pur non essendo agevole formulare previsioni sufficientemente attendibili in merito all'andamento produttivo, economico e finanziario del 2020, si può comunque affermare che, date le premesse e le risultanze dei primi due mesi dell'anno, il risultato netto, ancora positivo ed al lordo degli effetti di operazioni non ricorrenti, si attesterà su un livello sostanzialmente superiore a quanto realizzato nel 2019 dovuto principalmente alla messa a regime dell'operatività dell'unità produttiva di Marlia, nonché alla relativa definizione degli accordi commerciali volti a migliorarne la redditività. Il settore mostra inoltre una progressiva ripresa in termini di crescita dei prezzi in particolare modo a partire da marzo 2020, mese dal quale la disponibilità di materia prima mostra un deciso calo in seguito alle restrizioni correlate al Covid-19.

## Altre informazioni

Si ricorda che in base a quanto disposto dal principio contabile OIC 12, sono riportate nella Nota integrativa, nella sezione "Altre informazioni" le seguenti tematiche:

- le informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017;
- le informazioni circa i fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## Proposte all'Assemblea in merito alla delibera da assumere ed alla destinazione dell'utile d'Esercizio

Invitiamo l'Azionista ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2019, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come Vi sono stati presentati. Relativamente alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio, si rimanda a quanto riportato in Nota integrativa alla sezione "Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'Esercizio" come disposto dal principio contabile OIC 12.

Proponiamo di convocare l'Assemblea dei Soci presso la Sede Amministrativa della Società per il giorno 29 aprile 2020 alle ore 15.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 7 maggio 2020, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Marlia, 30 marzo 2020  
Per il Consiglio di Amministrazione  
Luca Mannori  
(Amministratore Delegato)

**PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019**

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>I)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>27.491</b>	<b>17.831</b>
1)	Costi di impianto e di ampliamento	24.733	17.831
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	2.758	0
<b>II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>991.949</b>	<b>577.376</b>
1)	Terreni e fabbricati	85.479	0
2)	Impianti e macchinari	695.459	141.387
3)	Attrezzature industriali e commerciali	53.505	8.060
4)	Altri beni	149.905	0
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	7.601	427.929
<b>III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>56.184</b>	<b>30.000</b>
2)	<b>Crediti</b>	<b>56.184</b>	<b>30.000</b>
	d-bis) verso altri	56.184	30.000
	<b>Totale B</b>	<b>1.075.624</b>	<b>625.207</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I)</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>658.977</b>	<b>12.468</b>
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	441.330	12.468
5)	Acconti	217.647	0
<b>II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>2.967.952</b>	<b>151.370</b>
<b>1)</b>	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>1.503.114</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	1.503.114	0
<b>4)</b>	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>961.828</b>	<b>12.200</b>
	Entro 12 mesi	961.828	12.200
<b>5)</b>	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>10.658</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	10.658	0
<b>5 bis)</b>	<b>Crediti tributari</b>	<b>488.197</b>	<b>136.194</b>
	Entro 12 mesi	488.197	136.194
<b>5 ter)</b>	<b>Imposte anticipate</b>	<b>2.353</b>	<b>2.976</b>
<b>5 quater)</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>1.802</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	1.802	0
<b>III)</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>300.222</b>	<b>0</b>
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	300.222	0
	<b>Totale C</b>	<b>3.927.151</b>	<b>163.838</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e Risconti attivi</b>		
2)	Risconti attivi	4.529	5.000
	<b>Totale D</b>	<b>4.529</b>	<b>5.000</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.007.304</b>	<b>794.045</b>



<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I)	Capitale sociale	350.000	50.000
II)	Riserva da sovrapprezzo azioni	110.000	0
VI)	Altre riserve distintamente indicate	-2	0
VIII)	Utili (perdite) portati a nuovo	-14.564	0
IX)	Utile (perdita) dell' esercizio	50.184	-14.564
	<b>Totale A</b>	<b>495.618</b>	<b>35.436</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
	<b>Totale B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>13.171</b>	<b>0</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
4)	<b>Debiti verso banche</b>	<b>732</b>	<b>209</b>
	Entro 12 mesi	732	209
7)	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>3.655.101</b>	<b>113.470</b>
	Entro 12 mesi	3.655.101	113.470
11)	<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>526.615</b>	<b>149.068</b>
	Entro 12 mesi	526.615	149.068
11 bis)	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>3.118</b>	<b>490.616</b>
	Entro 12 mesi	3.118	490.616
12)	<b>Debiti tributari</b>	<b>44.471</b>	<b>246</b>
	Entro 12 mesi	44.471	246
13)	<b>Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>31.536</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	31.536	0
14)	<b>Altri debiti</b>	<b>236.942</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	236.942	0
	<b>Totale D</b>	<b>4.498.515</b>	<b>753.609</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
2)	Risconti passivi	0	5.000
	<b>Totale E</b>	<b>0</b>	<b>5.000</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>5.007.304</b>	<b>794.045</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.107.049	0
<b>5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>656.223</b>	<b>5.000</b>
b)	Altri	656.223	5.000
<b>Totale A</b>		<b>18.763.272</b>	<b>5.000</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	15.306.602	15.604
7)	Per servizi	2.384.921	2.621
8)	Per godimento beni di terzi	120.839	11.093
<b>9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>649.468</b>	<b>0</b>
a)	Salari e stipendi	492.080	0
b)	Oneri sociali	126.705	0
c)	Trattamento di fine rapporto	30.683	0
<b>10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>71.955</b>	<b>4.458</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.111	4.458
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	63.844	0
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	140.627	-12.468
14)	Oneri diversi di gestione	8.871	310
<b>Totale B</b>		<b>18.683.283</b>	<b>21.618</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>79.989</b>	<b>-16.618</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>4.457</b>	<b>923</b>
d)	Oneri finanziari vs imprese sottoposte al controllo di controllanti	4.457	904
f)	Interessi ed altri oneri finanziari	0	19
<b>Totale C</b>		<b>-4.457</b>	<b>-923</b>
<b>D</b>	<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<b>Totale D</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>75.532</b>	<b>-17.541</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>25.348</b>	<b>-2.977</b>
20a)	Imposte correnti	24.725	0
20c)	Imposte differite (anticipate)	623	-2.977
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>50.184</b>	<b>-14.564</b>

Di seguito si riporta il Rendiconto Finanziario redatto secondo il metodo indiretto previsto dal principio contabile OIC10:

Importi in unità di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2019	31/12/2018
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	50.184	-14.564
Imposte sul reddito	25.348	-2.976
Interessi passivi/(interessi attivi)	4.457	923
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. Utile (perdita) dell' esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>79.989</b>	<b>-16.617</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	30.683	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	71.955	4.458
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<b>2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>182.627</b>	<b>-12.159</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	-77.020	-12.468
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	-1.503.114	
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	3.785.705	113.470
(Incrementi)/decrementi nei ratei e risconti attivi	6.301	-5.000
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti passivi	-5.000	5.000
Altre variazioni del capitale circolante netto	-829.960	920
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.559.539</b>	<b>89.763</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-4.457	-923
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-25.721	
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>1.529.361</b>	<b>88.840</b>
	<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	
	<b>1.529.361</b>	<b>88.840</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-698.997	-577.376
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-14.200	-22.289
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-25.847	-30.000
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-790.838	490.616
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-1.529.882</b>	<b>-139.049</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(decrementi) prestiti obbligazionari		
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari		
Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	523	209
Altre variazioni di natura finanziaria		

Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	-2	50.000
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>521</b>	<b>50.209</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio</b>		

Le disponibilità liquide iniziali e finali sono costituite dal saldo della voce IV) dell'Attivo Patrimoniale (Disponibilità liquide), attualmente a zero.

Si ricorda che in base al principio contabile OIC n. 14 il saldo del conto corrente improprio di *cash pooling*, pari a 300 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019, è stato allocato alla voce C III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, al numero 7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria.

## NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

### Premessa

#### Recepimento Direttiva 34/2013/U.E.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile, così come modificate dal D.lgs. n. 139/2015, emanato in attuazione della Direttiva UE 26.06.2013 n.34.

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, del quale la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità alla vigente normativa integrata ed interpretata dai principi contabili nazionali emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) come disposto dall'articolo 20 della Legge 116/2014 che ha nominato l'OIC come 'National Standard setter'.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, conforme allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis del Codice Civile, dal Conto Economico, conforme allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis del Codice Civile, dalla presente Nota Integrativa redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile e dal Rendiconto Finanziario, conforme allo schema di cui all'art. 2425-ter del Codice Civile. La Nota Integrativa contiene, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, finanziaria e patrimoniale, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Non si è proceduto al raggruppamento di voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Non sussistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadono sotto più voci del bilancio.

Si precisa altresì che nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei principi di redazione indicati all'art. 2423-bis del Codice Civile;

- non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 del Codice Civile;
- le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'Attivo e del Passivo sono più avanti messe in evidenza. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti dell'esercizio e gli utilizzi;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso;
- per quanto riguarda le informazioni relative all'attività della Società, ai rapporti con Società del Gruppo nonché all'evoluzione prevedibile della gestione si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione e nella presente Nota Integrativa.

### Criteria applicati nelle valutazioni delle voci in bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione in euro dei valori espressi all'origine in valute differenti

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 e nelle altre norme del Codice Civile, salvo la deroga di cui all'art. 2435-bis del Codice Civile.

Per la valutazione di casi specifici non espressamente regolati dalle norme sopraccitate si è fatto ricorso ai principi contabili nazionali formulati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

I più significativi criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali, i costi di impianto e di ampliamento e gli altri oneri aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo al costo di acquisto e sono sistematicamente ammortizzati, in quote costanti, in un periodo compreso tra i tre e i cinque anni. Qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore risulti durevolmente inferiore al costo, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione.

Le migliorie apportate su beni di proprietà di terzi vengono ammortizzate lungo la durata dei relativi contratti di locazione.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono calcolati a quote costanti ed applicano le seguenti aliquote di ammortamento rappresentative della vita utile dei cespiti per l'attività svolta dalla Società:

##### Tipologia Immobilizzazione

Costi di impianto e ampliamento	20 %
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	20 %

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E FONDI DI AMMORTAMENTO

Le immobilizzazioni materiali sono esposte in bilancio al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori e rettificato eventualmente per le perdite permanenti di valore.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono calcolati a quote costanti ed applicano le seguenti aliquote di ammortamento rappresentative della vita utile dei cespiti per l'attività svolta dalla Società:

##### Tipologia di immobilizzazioni

Fabbricati e Costruzioni leggere	5,5 %
Impianti e macchinari	5% - 9%
Attrezzature industriali e commerciali	25 %
Altri Beni	15 % - 20 %

Le immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene effettuato secondo la procedura "indiretta", imputando le quote ad apposito fondo che costituisce rettifica del valore del bene cui si riferisce.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenute ad eccezione di quelle aventi natura incrementale del valore del bene a cui si riferiscono, che sono capitalizzate.

Il piano di ammortamento adottato prevede:

- primo esercizio di entrata in funzione del bene: nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfaitariamente alla metà nel caso il bene sia nuovo, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio;
- esercizi successivi: applicazione delle aliquote ordinarie di ammortamento.

Sulle immobilizzazioni materiali in corso di costruzione e non ancora completate al 31 dicembre 2019 non è stato conteggiato alcun ammortamento.

Sulle immobilizzazioni materiali disponibili al 31 dicembre 2019, ma non qualificabili come "pronte all'uso" in mancanza delle occorrenti autorizzazioni all'esercizio delle attività cui esse sono destinate, la Società non ha proceduto ad avviare il relativo processo di ammortamento, in conformità alle disposizioni dell'OIC 16.

#### **LEASING**

I canoni relativi ai beni acquisiti con contratti in leasing finanziario sono imputati al conto economico nel rispetto dei principi contabili italiani. L'effetto dell'applicazione del metodo finanziario per la contabilizzazione dei leasing è riportato, ove applicabile, in apposito prospetto nella Nota Integrativa così come richiesto dall'OIC 1. Al 31 dicembre 2019 la Società ha in essere un contratto di leasing finanziario relativo ad un automezzo pesante.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato in presenza di perdite permanenti di valore; il valore originario verrà ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

#### **RIMANENZE**

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore. Per le materie prime il costo è stato determinato con il metodo del costo medio ponderato. I prodotti finiti e semilavorati sono stati valutati al costo specifico.

Il costo di produzione include tutte le spese sostenute nello svolgimento dell'attività produttiva, ivi inclusi i costi fissi di produzione per la parte ragionevolmente attribuibile.

#### **CREDITI**

In base all'art. 2435-bis comma 7 del Codice Civile la Società si avvale della facoltà di iscrivere i crediti al valore di presumibile realizzo e non secondo il criterio del costo ammortizzato.

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, procedendo a fine esercizio ad adeguare il valore nominale al valore di presumibile realizzo.

È costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Nell'esercizio in commento la Società non ha costituito apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, in quanto non ravvisa situazione di dubbia esigibilità per cui debba procedere a tale stanziamento.

#### **Crediti verso imprese controllate, collegate, controllanti, sottoposte al controllo delle controllanti**

I crediti verso imprese controllate, collegate, controllanti, sottoposte al controllo delle controllanti sono stati iscritti in bilancio, coerentemente con quanto sopra descritto, al valore presumibile di realizzazione.

#### **Altri Crediti**

Gli altri crediti iscritti in bilancio sono esposti al valore nominale, che coincide con il presumibile valore di realizzazione.

Si segnala che sono evidenziati in apposite voci i Crediti Tributari e i Crediti per le Imposte Anticipate.

#### **DEBITI**

Il D.lgs. n. 139/2015 ha stabilito che i debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, 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 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.

Si precisa che, in linea con quanto previsto dal principio contabile OIC19, ed in osservanza delle prescrizioni dell'art. 2423 c.4 del Codice Civile, la Società si è avvalsa della possibilità di non provvedere all'applicazione del criterio del costo ammortizzato e dell'eventuale attualizzazione, per tutti i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi o i cui effetti di tale applicazione possano essere ritenuti irrilevanti al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta.

In conseguenza di quanto sopra, la rilevazione iniziale dei debiti è stata effettuata al valore nominale.

#### **Debiti verso Fornitori**

La valutazione dei debiti commerciali, iscritti alla voce D "Debiti", è stata effettuata al valore nominale.

#### **Debiti verso imprese controllate, collegate, controllanti, sottoposte al controllo delle controllanti**

I debiti verso imprese controllate, collegate, controllanti, sottoposte al controllo delle controllanti sono stati iscritti in bilancio, coerentemente con quanto sopra descritto, al valore di presumibile realizzo.

#### **Debiti tributari**

I debiti tributari per imposte correnti sono iscritti in base a una realistica stima della base imponibile IRAP in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle eventuali agevolazioni vigenti e degli eventuali crediti d'imposta in quanto spettanti. Se le imposte da corrispondere sono inferiori ai crediti d'imposta, agli acconti versati e alle ritenute subite, la differenza rappresenta un credito ed è iscritta nell'attivo dello Stato Patrimoniale nella voce C.II.5-bis "Crediti tributari".

## **FONDI RISCHI ED ONERI**

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è possibile sono rilevati nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I fondi rischi ed oneri sono accantonati per fronteggiare passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminate o l'ammontare o la data di sopravvenienza. In linea con il principio OIC 31 gli accantonamenti sono iscritti fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria o finanziaria), dovendo prevalere il criterio della classificazione "per natura" dei costi.

La Società non ha avuto necessità di rilevare fondi rischi ed oneri nel corso dell'esercizio 2019.

## **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

La posta rappresenta il trattamento di fine rapporto spettante al personale in forza a fine esercizio; è calcolato secondo le disposizioni della legge 297 del maggio 1982 e successive modifiche ed in conformità ai contratti in vigore.

## **RATEI E RISCONTI**

I ratei ed i risconti, sia attivi che passivi, sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale e costituiscono l'applicazione del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

## **IMPOSTE**

La Società, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del DPR 917/86 e del D.M. del 9/6/2004, ha optato per il sistema di tassazione consolidata di Gruppo (ai fini IRES), in esecuzione dell'accordo in essere per l'annualità 2019 con il socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A., come consolidante.

Le imposte correnti sono iscritte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, tra i Debiti tributari (IRAP) e Debiti verso controllante (IRES) qualora il saldo netto sia passivo o nei Crediti tributari (IRAP) e Crediti verso controllante (IRES) qualora il saldo netto sia attivo.

Sono inoltre stanziati imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le attività delle imposte anticipate sono contabilizzate solo quando vi è la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite sono iscritte nell'apposita voce B2 dei Fondi per rischi e oneri del passivo, mentre le imposte anticipate sono iscritte alla voce C II 5-ter Crediti per imposte anticipate dell'attivo di Stato Patrimoniale.

Le imposte correnti e differite sono calcolate in base ad una realistica previsione dell'onere di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale. Le imposte dirette relative agli esercizi precedenti vengono contabilizzate nella linea delle Imposte in corrispondenza della nuova voce E20 b) in base al rivisto principio contabile OIC25.

## **COSTI E RICAVI**

Sono esposti in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi; I ricavi per la vendita dei prodotti e i costi per l'acquisto degli stessi sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, passaggio che comunemente coincide con la spedizione o consegna dei beni. I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio. Le operazioni infragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

## **CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO**

I contributi in conto esercizio vengono portati a ricavi al momento dell'incasso o al momento in cui nasce il diritto se antecedente.

## **CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE**

I contributi in conto capitale concorrono alla formazione del reddito secondo il principio della competenza sotto forma di quote di risconto passivo proporzionalmente corrispondente alle quote di ammortamento dedotte in ciascun esercizio relativamente ai beni per cui sono stati concessi.

## **CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA**

I crediti e i debiti, espressi originariamente in valuta estera diversa dall'Euro, sono stati rilevati in contabilità, in moneta nazionale (Euro), al cambio della data in cui è stata effettuata l'operazione.

In sede di redazione del bilancio, in base a quanto disposto dall'art. 2426, punto 8-bis del Codice Civile le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni materiali, immateriali e quelle finanziarie, costituite da partecipazioni rilevate al costo, se esistenti, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al Conto Economico. Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione debba giudicarsi durevole.

La Nota Integrativa riporta eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio 2019 la Società non ha registrato poste in valuta estera diversa dall'euro.

## **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI E PASSIVI**

La Società non detiene strumenti finanziari derivati.

## **IMPEGNI, GARANZIE, RISCHI**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nelle note esplicative, nella sezione 'Altre informazioni' della Nota integrativa.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è possibile sono rilevati nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi con contropartita economica nella voce di costo interessata secondo la natura del rischio.

## **REDAZIONE DEL BILANCIO**

In base a quanto disposto dall'art. 2423 del Codice Civile e dalla C.M. 106/E del 21 dicembre 2001, il bilancio è stato redatto in unità di Euro trasformando i dati contabili (espressi in centesimi di Euro) mediante arrotondamento. Da tale operazione è emersa la necessità di rilevare all'interno del patrimonio netto una riserva da arrotondamento pari a -2 Euro.

**Attività****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Non risultano crediti verso i soci, ed il capitale sociale è interamente versato.

**B) Immobilizzazioni**

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, di seguito riportati, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio ed i saldi finali. Tra le variazioni dei valori delle voci si è evidenziato quelli dovuti al conferimento del ramo d'azienda denominato "Recycling" dal socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A. che ha avuto effetto al 1° aprile 2019.

**I Immobilizzazioni Immateriali**

I **costi di impianto e di ampliamento** esposti in bilancio sono stati capitalizzati senza il consenso del Collegio Sindacale, essendo la Società non soggetta all'obbligo di nomina dell'organo di controllo.

Le variazioni dei valori delle **immobilizzazioni immateriali** intercorse nell'anno sono state le seguenti:

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	22.289	0	22.289
Rivalutazioni			0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-4.458	0	-4.458
<b>Valore di bilancio</b>	<b>17.831</b>	<b>0</b>	<b>17.831</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi da conferimento - costo	0	5.423	5.423
Incrementi da conferimento - fondo ammortamento	0	-1.852	-1.852
Incrementi per acquisizioni	14.200	0	14.200
Rivalutazioni/Svalutazioni	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	-7.298	-813	-8.111
<b>Totale variazioni</b>	<b>6.902</b>	<b>2.758</b>	<b>9.660</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	36.489	5.423	41.912
Rivalutazioni			0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-11.756	-2.665	-14.421
<b>Valore di bilancio</b>	<b>24.733</b>	<b>2.758</b>	<b>27.491</b>

**II Immobilizzazioni materiali**

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	0	141.387	8.060	0	427.929	577.376
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>141.387</b>	<b>8.060</b>	<b>0</b>	<b>427.929</b>	<b>577.376</b>



Variazioni nell'esercizio						
Incrementi da conferimento - costo	0	0	0	29.828	0	29.828
Incrementi da conferimento - fondo ammortamento	0	0	0	-6.334	0	-6.334
Incrementi per acquisizioni	89.978	589.761	50.862	144.653	-420.328	454.926
Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni - Costo	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	-4.499	-35.688	-5.417	-18.240	0	-63.844
<b>Totale variazioni</b>	<b>85.479</b>	<b>554.073</b>	<b>45.445</b>	<b>149.907</b>	<b>-420.328</b>	<b>414.576</b>
Valore di fine esercizio						
Costo	89.978	731.147	58.922	174.480	7.601	1.062.128
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-4.499	-35.688	-5.417	-24.575	0	-70.179
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	<b>85.479</b>	<b>695.459</b>	<b>53.505</b>	<b>149.905</b>	<b>7.601</b>	<b>991.949</b>

### III Immobilizzazioni Finanziarie

Di seguito si riporta la movimentazione relativa ai **crediti immobilizzati**:

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	56.184	30.000	26.184
<b>Crediti verso altri</b>	<b>56.184</b>	<b>30.000</b>	<b>26.184</b>
<b>Totale</b>	<b>56.184</b>	<b>30.000</b>	<b>26.184</b>

I **crediti immobilizzati verso altre imprese**, pari a 56 migliaia di Euro, sono costituiti dal deposito cauzionale sulle 2 porzioni di fabbricato industriale in locazione.

## C) Attivo Circolante

### I Rimanenze

Qui di seguito il dettaglio delle rimanenze al netto dei relativi fondi svalutazione.

Rimanenze	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	441.330	12.468	428.862
Acconti	217.647	0	217.647
<b>Totale</b>	<b>658.977</b>	<b>12.468</b>	<b>646.509</b>

Le **rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo** sono pari a 441 migliaia di Euro e sono relative principalmente a giacenze di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone.

Gli acconti sono pari a 218 migliaia di Euro e sono relativi ad aste di durata quadrimestrale vinte con COMIECO.

### II Crediti

La seguente tabella riporta la composizione della voce alla fine dell'esercizio ed il relativo raffronto con l'esercizio precedente e non risultano crediti con scadenza oltre i 5 anni:

Crediti del circolante	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso clienti	1.503.114	0	1.503.114
Crediti verso imprese controllanti	961.828	12.200	949.628
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	10.658	0	10.658
Crediti tributari	488.197	136.194	352.003
Imposte anticipate	2.353	2.976	-623
Altri crediti	1.802	0	1.802
<b>Crediti del circolante entro 12 mesi</b>	<b>2.967.952</b>	<b>151.370</b>	<b>2.816.582</b>
<b>Totale</b>	<b>2.967.952</b>	<b>151.370</b>	<b>2.816.582</b>

Di seguito si riporta la ripartizione per area geografica:

Crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.503.114	0	0	1.503.114
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	961.828	0	0	961.828
Crediti verso sottoposte al controllo di controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	10.658	0	10.658
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	488.197	0	0	488.197
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.353	0	0	2.353
Altri crediti	1.802	0	0	1.802
<b>Totale</b>	<b>2.957.294</b>	<b>10.658</b>	<b>0</b>	<b>2.967.952</b>

Sui crediti verso clienti non è stato rilevato un fondo svalutazione crediti in quanto non ne sussistono i presupposti.

Circa la composizione della voce **Crediti verso imprese controllanti e verso imprese sottoposte al controllo di controllanti** si rinvia alla sezione relativa alle informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate presente nella relazione della gestione ad inizio fascicolo.

I **Crediti Tributari**, pari a 488 migliaia di Euro, sono rappresentati dal credito IVA esistente al 31 dicembre 2019.

Le **Imposte Anticipate**, pari a 2 migliaia di Euro, accolgono le attività determinate in base al riporto a nuovo della perdita fiscale generata dalla Società nell'esercizio in commento.

Gli **Altri crediti** ammontano a **2 migliaia di Euro**, sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo e presentano la seguente articolazione:

Altri crediti	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso fornitori	1.283	0	1.283
Altri crediti	519	0	519
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	<b>1.802</b>	<b>0</b>	<b>1.802</b>
<b>Altri crediti oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>1.802</b>	<b>0</b>	<b>1.802</b>

### **III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Tale voce accoglie in base al principio contabile OIC 14 i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash-pooling zero balance*, intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company, sui cui maturano tassi attivi allineati alle condizioni di mercato.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	300.222	0	300.222
<b>Totale</b>	<b>300.222</b>	<b>0</b>	<b>300.222</b>

## **D) Ratei e risconti**

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Non sussistono, al 31 dicembre 2019, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

I risconti attivi ammontano a 5 migliaia di Euro e si riferiscono a costi di competenza futura relativi a servizi vari quali canone noleggio autovetture, assicurazioni, pubblicità e consulenza per la sicurezza.

Ratei e risconti attivi	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
Variazione nell'esercizio	0	-471	-471
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>4.529</b>	<b>4.529</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 350.000, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da 350.000 quote ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Le variazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto sono esposte nella tabella sottostante.

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
<b>Capitale sociale</b>	<b>50.000</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>350.000</b>
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	<b>0</b>	<b>110.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110.000</b>
<b>Riserva di rivalutazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Altre riserve	0	0	-2	0	0	-2
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14.564</b>	<b>-14.564</b>
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	<b>-14.564</b>	<b>50.184</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.564</b>	<b>50.184</b>
<b>Totale</b>	<b>35.436</b>	<b>460.184</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>495.618</b>

Gli incrementi del Capitale sociale, pari a 300 migliaia di Euro, e della Riserva da sovrapprezzo quote sono conseguenza del conferimento del ramo d'azienda denominato "Recycling" dal socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A..

Di seguito, si riporta il dettaglio della voce "Altre riserve distintamente indicate":

Varie altre riserve	
Descrizione	Importo
Riserva da arrotondamenti	-2
<b>Totale</b>	<b>-2</b>

Nel prospetto seguente viene riportata l'informativa prevista dall'art. 2427, comma 1, n. 7-bis, Codice Civile:

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	<b>350.000</b>	Capitale	B	350.000	0	0
<b>Riserve da sovrapprezzo quote</b>	<b>110.000</b>	Capitale	- (*)	0	0	0
<b>Riserva legale</b>	<b>0</b>	Utili	B	0	0	0
Varie altre riserve	-3	Utili			0	0
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>					<b>0</b>	
Quota non distribuibile						
<b>Residua quota distribuibile</b>						

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:

A : per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(\*) Nessuna possibilità di utilizzo della Riserva da sovrapprezzo quote finché la Riserva Legale non avrà raggiunto il quinto del Capitale, a quel punto sarà utilizzabile per aumento di capitale, copertura perdite e per distribuzione ai soci.

La Società non ha emesso nuove quote nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'anno nessun patrimonio è stato destinato ad uno specifico affare ai sensi degli artt. 2447-bis e seguenti del Codice Civile, né nessun finanziamento è stato destinato ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-decies del Codice Civile.

**B) Fondi per rischi e oneri**

Non vi sono fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2019.

**C) Trattamento di Fine Rapporto**

La movimentazione del fondo TFR nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
<b>Saldo di apertura</b>	<b>0</b>
Incrementi da conferimento	8.209
Quota stanziata a conto economico	30.683
Quota utilizzo fondo	-25.721
Altri movimenti	0
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>13.171</b>

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2019 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Si precisa che con il conferimento del ramo d'azienda sono stati trasferiti nella Società alcuni dipendenti con i relativi fondi, tra cui il fondo trattamento di fine rapporto per 8 migliaia di Euro. Gli utilizzi sono dovuti ad erogazioni al personale per dimissioni ed anticipazioni oltre che ai versamenti ai fondi di previdenza integrativa sia aperti sia di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale per la Previdenza Sociale (INPS) per la quota maturata come previsto dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006.

**D) Debiti**

I debiti sono valutati al loro valore nominale. La suddivisione in base alla scadenza degli stessi è evidenziata nel prospetto seguente:

Debiti	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Debiti verso banche	732	209	523
Debiti verso fornitori	3.655.101	113.470	3.541.631
Debiti verso controllanti	526.615	149.068	377.547
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	3.118	490.616	-487.498
Debiti tributari	44.471	246	44.225
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	31.536	0	31.536
Altri debiti	236.942	0	236.942
<b>Debiti entro 12 mesi</b>	<b>4.498.515</b>	<b>753.609</b>	<b>3.744.906</b>
<b>Totale</b>	<b>4.498.515</b>	<b>753.609</b>	<b>3.744.906</b>

La ripartizione geografica dei debiti è riportata nella tabella sottostante:

Debiti per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Debiti verso banche	732			732
Debiti verso fornitori	3.624.320	30.781		3.655.101
Debiti verso controllanti	526.615			526.615
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti		2.853	265	3.118
Debiti tributari	44.471			44.471
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	31.536			31.536
Altri debiti	236.942			236.942
<b>Totale</b>	<b>4.464.616</b>	<b>33.634</b>	<b>265</b>	<b>4.498.515</b>

Circa la composizione della voce **Debiti verso imprese controllanti e verso imprese sottoposte al controllo di controllanti** si rinvia alla sezione relativa alle informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate presente nella relazione della gestione ad inizio fascicolo.

La composizione al 31 dicembre 2019 degli **Altri debiti** è la seguente:

Altri debiti	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	199.256	0	199.256
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	33.670	0	33.670
Debiti diversi per tasse e imposte varie	4.000	0	4.000
Altri debiti	16	0	16
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>236.942</b>	<b>0</b>	<b>236.942</b>
<b>Totale</b>	<b>236.942</b>	<b>0</b>	<b>236.942</b>

In ossequio al disposto dell'art. 2427 comma 1 n. 6 del Codice Civile, si evidenzia che non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte del comma 1 n. 6 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

## E) Ratei e risconti

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non vi sono ratei e risconti passivi in piedi al 31 dicembre 2019.

Ratei e risconti passivi	Ratei passivi	Altri risconti passivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
Variazione nell'esercizio	0	-5.000	-5.000
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Conto economico

### A) Valore della produzione

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **18.107 migliaia di Euro**, mentre nell'esercizio precedente non si erano registrati ricavi, dato che la Società al 31 dicembre 2018 non era ancora attiva.

Categoria di attività	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Vendite carta da macero	18.104.292	0	18.104.292
Ricavi per altri servizi	2.000	0	2.000
Ricavi diversi	750	0	750
Sconti ed abbuoni	7	0	7
<b>Totale</b>	<b>18.107.049</b>	<b>0</b>	<b>18.107.049</b>

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.914.633	89.479	102.937	18.107.049

I ricavi delle vendite e prestazioni nei confronti di terzi ammontano a 4.576 migliaia di Euro (25,3 % del totale delle vendite), mentre quelli nei confronti di società del Gruppo Smurfit Kappa sono pari a 13.531 migliaia di Euro (74,7 % del totale delle vendite). Le vendite verso paesi UE a società del Gruppo Smurfit Kappa hanno generato ricavi per 89 migliaia di Euro (0,5 % del totale delle vendite), mentre quelle verso paesi extra UE al Gruppo Smurfit Kappa ammontano a 103 migliaia di Euro (0,6 % del totale delle vendite).

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano a **656 migliaia di Euro** e sono quasi esclusivamente relativi a rimborsi contributi da parte di COMIECO.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Rimborso contributo COMIECO	629.906	0	629.906
Proventi e ricavi diversi	26.317	5.000	21.317
<b>Totale</b>	<b>656.223</b>	<b>5.000</b>	<b>651.223</b>

### B) Costi della produzione

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **15.307 migliaia di Euro**, in aumento di 15.291 migliaia di Euro rispetto al dato dell'esercizio 2018 a seguito dell'inizio dell'operatività della Società che è avvenuto nei primi mesi del 2019.

I **costi per servizi** ammontano a **2.385 migliaia di Euro** e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Costi di Trasporto e Energia	2.139.304	0	2.139.304
Costi per consulenza e assistenza tecnica	96.801	1.641	95.160
Spese per Lavorazioni esterne e Commerciali	38.977	0	38.977
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	29.661	568	29.093
Altri Servizi	80.178	412	79.766
<b>Totale</b>	<b>2.384.921</b>	<b>2.621</b>	<b>2.382.300</b>

I **costi per il godimento di beni di terzi** ammontano a **120 migliaia di Euro**, e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Locazione fabbricati	88.616	11.093	77.523
Noleggi e leasing automezzi e autovetture	16.593	0	16.593
Altri noleggi	10.030	0	10.030
Manutenzione beni di terzi	4.082	0	4.082
Noleggi attrezzature ufficio ed elettroniche	1.518	0	1.518
<b>Totale</b>	<b>120.839</b>	<b>11.093</b>	<b>109.746</b>

**Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali**

Le quote a carico dell'esercizio sono pari a **8 migliaia di Euro**, e sono relativi ai costi di impianto e ampliamento per 7 migliaia di Euro e per 1 migliaia di Euro per l'acquisizione di licenze software.

**Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a carico dell'esercizio, che ammontano a **72 migliaia di Euro**, sono stati calcolati sui cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2019 applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile tecnico-economica degli stessi.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
<b>Ammortamenti immateriali</b>			
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	7.298	4.458	2.840
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	813	0	813
<b>Totale ammortamenti immateriali</b>	<b>8.111</b>	<b>4.458</b>	<b>3.653</b>
<b>Ammortamenti materiali</b>			
Ammortamento fabbricati	4.499	0	4.499
Ammortamento impianti e macchinari	35.688	0	35.688
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	5.417	0	5.417
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	18.240	0	18.240
<b>Totale ammortamenti materiali</b>	<b>63.844</b>	<b>0</b>	<b>63.844</b>
<b>Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>71.955</b>	<b>4.458</b>	<b>67.497</b>

**Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

Durante l'esercizio in esame non sono state effettuate svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide, in quanto al 31 dicembre 2019 non sono presenti posizioni di dubbia esigibilità per quali occorra procedere a tale stanziamento.

**Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a **9 migliaia di Euro** e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Altre imposte e tasse	4.470	310	4.160
Contributi associativi	731	0	731
Altri costi	3.670	0	3.670
<b>Totale</b>	<b>8.871</b>	<b>310</b>	<b>8.561</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

Il saldo della voce in commento è negativo per **4 migliaia di Euro**.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
<b>Proventi da partecipazioni</b>			
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altri proventi finanziari</b>			
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Interessi ed oneri finanziari</b>			
Oneri finanziari vs imprese sottoposte al controllo di controllanti	4.457	904	3.553
Interessi ed altri oneri finanziari	0	19	-19
<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>4.457</b>	<b>923</b>	<b>3.534</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>			
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>-4.457</b>	<b>-923</b>	<b>-3.534</b>

Di seguito si rappresenta la ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debito ai sensi del Codice Civile, articolo 2427, comma 1, numero 12.

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	0	0	4.457	4.457

## Imposte sul reddito dell'Esercizio

Le imposte sul reddito dell'esercizio rilevano gli accantonamenti di competenza dell'anno ai fini IRES e IRAP in applicazione della normativa fiscale vigente, nonché le imposte differite.

La quota delle **imposte correnti** è pari a **25 migliaia di Euro**, così scomposte:

- **15 migliaia di Euro** per IRES,
- **10 migliaia di Euro** per IRAP.

Non si rilevano **imposte relative ad esercizi precedenti**.

Infine, non si registrano **imposte differite**, mentre le **imposte anticipate** rilevate per il 2019 ammontano a 2 migliaia di Euro, contro un utilizzo del credito per imposte anticipate stanziato nel precedente esercizio relativamente alla perdita fiscale pari a 3 migliaia di Euro, per un saldo netto di 1 migliaio di Euro.

In conformità al principio contabile OIC 25 emanato dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, nell'esercizio in commento sono state rilevate **imposte anticipate** conseguenti a "differenze temporanee" tra i valori attribuiti ad attività e/o passività ai fini civili e fiscali ed **imposte differite**.

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, n. 14 del Codice Civile si riporta nella pagina seguente un prospetto in cui sono evidenziati i costi e i proventi che hanno originato la fiscalità differita e i relativi effetti fiscali, comparati con le risultanze dell'esercizio precedente.

Per ciascuno dei componenti sotto indicati, le imposte anticipate e differite sono state stanziato con un'aliquota IRES del 24,0 % e con un'aliquota IRAP del 3,9 %.

Il seguente prospetto rappresenta la rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti ai sensi del Codice Civile, articolo 2427, comma 1, numero 14, lettera a):

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	9.803	0
Totale differenze temporanee imponibili	0	0
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>9.803</b>	<b>0</b>
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	-2.976	0
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	623	0
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>-2.353</b>	<b>0</b>

Il seguente prospetto rappresenta il dettaglio delle differenze temporanee deducibili ai sensi del Codice Civile, articolo 2427, comma 1, numero 14, lettera a):

Differenze temporanee deducibili				
Descrizione	Totale	Spese di impianto e ampliamento	Altre tasse da liquidare	Delta aliquote cespiti
<b>Importo</b>	<b>9.803</b>	<b>4.458</b>	<b>4.000</b>	<b>1.345</b>

Il seguente prospetto rappresenta il dettaglio delle differenze temporanee imponibili ai sensi del Codice Civile, articolo 2427, comma 1, numero 14, lettera a):

Differenze temporanee imponibili				
Descrizione	Totale	Plusvalenze e sopravvenienze rateizzate	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale a bilancio:

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA DI TASSAZIONE			
	Imponibile	Imposta	%
<b>Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>75.532</b>	<b>18.127</b>	<b>24,0</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>			
<b>Effetti delle differenze permanenti</b>		<b>(996)</b>	<b>(1,3)</b>
In aumento	35.970	8.633	11,4
In diminuzione	(40.122)	(9.629)	(12,8)
<b>Effetti delle differenze temporanee</b>		<b>(1.399)</b>	<b>(1,9)</b>
In aumento	4.845	1.163	1,5
In diminuzione	(13.272)	(3.185)	(4,2)
Effetto differenze temporali future		623	0,8
<b>Imposte relative ad anni precedenti</b>		<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>IRAP</b>		<b>9.616</b>	<b>12,7</b>
<b>Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva</b>		<b>25.348</b>	<b>33,6</b>



## Altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono nel rispetto delle disposizioni degli artt. 2427 e 2435-*bis* del Codice Civile nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- dati sull'occupazione (art. 2427 comma 1 n. 15 del Codice Civile);
- compensi, anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci (art. 2427 comma 1 n. 16 del Codice Civile);
- impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale (art. 2427 comma 1 n. 9 del Codice Civile);
- informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427 comma 1 n. 22-*bis* del Codice Civile);
- informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale (art. 2427 c. 1 n. 22-*ter* del Codice Civile);
- informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2427 c.1 n. 22-*quater* del Codice Civile);
- informazioni su attività di direzione e coordinamento (art. 2497-*bis*, comma 4 del Codice Civile);
- Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato;
- informazioni relative agli strumenti finanziari derivati (art. 2427-*bis* del Codice Civile);
- informazioni sulle erogazioni pubbliche ai sensi delle misure per la trasparenza disposte dall' art. 1, comma 125-129, della legge 124 del 2017;
- Informazioni relative all'acquisto di azioni proprie e azioni di società controllanti (art. 2428 comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile);
- Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite (art. 2427 comma 1 n. 22-*septies* del Codice Civile).

## Dati sull'occupazione

La Società risulta priva di personale dipendente nel precedente esercizio. L'occupazione media 2019 deriva dalle assunzioni fatte nel corso dell'esercizio 2019 e al personale trasferito dal socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A. con atto di conferimento di ramo di azienda del 28 marzo 2019 con effetto dal 1° aprile 2019.

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	1	2	5	3	0	11

## Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Ai sensi dell'articolo 2427 comma 1, numero 16 del Codice Civile di seguito si segnala che:

- gli Amministratori nominati non percepiscono alcun compenso;
- la Società non ha proceduto alla nomina del Collegio Sindacale nell'esercizio in commento, in quanto esonerata ai sensi dell'art. 2477 comma 2 del Codice Civile.

## Informazioni sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Gli impegni sottoscritti dalla Società ed esistenti al 31 dicembre 2019 sono i seguenti:

- **Fidejussioni rilasciate ad altri soggetti per 468 migliaia di Euro**, che si riferiscono a fidejussioni rilasciate al consorzio COMIECO e al Ministero dell'Ambiente relativamente alle attività di commercializzazione e riciclo della carta da macero.
- **Debiti residui per leasing pari a 210 migliaia di Euro**, che si riferiscono ad un contratto iniziato a novembre 2019 e della durata di 7 anni, relativo ad un automezzo pesante utilizzato per l'attività di trasporto della carta da macero.

## Informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate

Si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non sussistono accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale dotati dei requisiti di cui al n. 22-*ter* dell'art. 2427 del Codice Civile.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla luce dell'emergenza epidemiologica in corso relativa a Covid-19, si evidenzia che la Società ha attuato le disposizioni emanate dalle Autorità e che nei primi mesi del 2020 l'attività produttiva della Società non ha subito interruzioni. Pertanto, allo stato, non si riscontrano impatti rilevanti per quanto concerne la continuità aziendale.

## Attività di direzione e coordinamento

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2497-*bis*, comma 4 del Codice Civile, si riporta il prospetto riepilogativo dei dati essenziali, opportunamente riclassificati, tratti dal bilancio consolidato degli ultimi due anni, redatto sulla base dei principi contabili internazionali IFRS, di Smurfit Kappa Group plc, ente che esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società, con l'avvertenza che i dati relativi al 2019 si riferiscono al progetto di bilancio diffuso in data 23 marzo 2020 e non ancora approvato dagli azionisti al momento della stesura della presente Nota Integrativa. Smurfit Kappa Group plc è anche la società che redige il bilancio consolidato del Gruppo Smurfit Kappa e ha sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh. Si segnala che le informazioni esposte sono disponibili in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Kappa: [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

**Smurfit Kappa Group plc****Stato Patrimoniale**

Importi in milioni di Euro

	2019	2018
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2018
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	7.245	6.538
C) Attivo circolante	2.680	2.955
D) Ratei e risconti attivi	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>9.925</b>	<b>9.493</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.986	1.984
Riserve	523	1.545
Utile (perdita) dell'esercizio	484	-639
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.993</b>	<b>2.890</b>
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	899	804
D) Debiti	6.033	5.799
E) Ratei e risconti passivi	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>9.925</b>	<b>9.493</b>
Garanzie, impegni e altri rischi	0	0

**Conto Economico**

Importi in milioni di Euro

	2019	2018
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2018
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2018
A) Valore della produzione	9.048	8.946
B) Costi della produzione	8.164	7.907
C) Proventi e oneri finanziari	-207	-173
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Deconsolidamento dell'area Venezuela	0	-1.270
Imposte sul reddito dell'esercizio	193	235
Utile (perdita) dell'esercizio	484	-639

**Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato**

All'interno del Gruppo Smurfit Kappa il bilancio consolidato viene redatto dalla capogruppo, Smurfit Kappa Group plc, società di diritto irlandese, con sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh.

**Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano utilizzati strumenti finanziari derivati, né sono stati scorporati dai contratti aziendali strumenti finanziari aventi i requisiti di derivati.

**Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017****Commi 125, 127 – Contributi, sovvenzioni, vantaggi economici ricevuti**

Si dà atto che, nel corso dell'esercizio in commento, la Società non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici da pubbliche amministrazioni e da soggetti di cui al primo periodo del comma 125, dell'art. 1, della L. 124/2017.

**Commi 126, 127 - Atti di concessione di sovvenzioni, contributi, vantaggi economici**

Si dà atto che, nel corso dell'esercizio in commento, la società non ha formalizzato atti di concessione di sovvenzioni, contributi, sussidi e attribuzione di vantaggi economici a persone fisiche ed enti pubblici e privati.

**Azioni proprie e azioni di società controllanti**

Si segnala che trattandosi di Società a responsabilità limitata, Smurfit Kappa Recycling S.r.l. non è soggetta alle disposizioni di cui all'art. 2357 del Codice Civile relative all'acquisto di azioni proprie.

Nel corso dell'esercizio la Società non ha acquistato né ceduto azioni delle società controllanti, sia direttamente che per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

La Società inoltre non detiene, né ha detenuto nel corso del periodo in commento, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o interposta persona, azioni delle società controllanti.

### **Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio**

Invitiamo il Socio a voler deliberare in ordine all'utile d'esercizio di Euro 50.184, destinando alla Riserva Legale la somma di Euro 2.509 e rimettendo alla Vostra determinazione la destinazione del residuo pari ad Euro 47.675.

Il presente bilancio, composto dai prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio 2019, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Marlia, 30 marzo 2020

Per il Consiglio di Amministrazione  
Luca Mannori  
(Amministratore Delegato)