Vitop Moulding S.r.l.

a Socio Unico

RELAZIONE E BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2020

Vitop Moulding S.r.l.

A Socio Unico

Capitale Sociale € 180.000 interamente versato
Sede: Alessandria (AL) 15121, Via Enzo Ferrari Zona D3, n. 39
R.E.A. AL 209062
Codice Fiscale e Partita Iva 01896140066

Direzione e coordinamento: Smurfit Kappa Group plc

RELAZIONE E BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2020

INDICE

INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ 6

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020 7

QUADRO MACROECONOMICO 7

RISCHI SETTORIALI 8

STRATEGIA E POSIZIONAMENTO 8

ANALISI DEI MERCATI DI RIFERIMENTO 9

DINAMICA DEL COSTO DELLE MATERIE PRIME E DEI COSTI ENERGETICI 9

POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI 9

COMMENTO SINTETICO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO 11

Premessa 11

Conto economico riclassificato 11

Stato patrimoniale riclassificato 12

GLI INDICI DI REDDITIVITÀ 13

GLI INVESTIMENTI 14

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO 14

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI 14

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO 16

NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ANCHE ACQUISTATE O ALIENATE NELL'ESERCIZIO 16

ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE 16

RELAZIONI CON L'AMBIENTE 16

SISTEMA DI GESTIONE DELLA SICUREZZA 16

SISTEMA DI GESTIONE DELLA QUALITÀ 16

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE RELAZIONI CON IL PERSONALE 17

EVOLUZIONE PROBABILE DELLA GESTIONE 17

ALTRE INFORMAZIONI 17

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DELIBERA DA ASSUMERE ED ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO 17

PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 18

NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 23

PREMESSA 23

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 23

ATTIVITÀ 27

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti 27

B) Immobilizzazioni 27

C) Attivo Circolante 28

D) Ratei e risconti 30

PASSIVITÀ 31

A) Patrimonio netto 31
B) Fondi per rischi e oneri 32
C) Trattamento di Fine Rapporto lavoro subordinato 32
D) Debiti 32
E) Ratei e risconti 33

CONTO ECONOMICO 34

A) Valore della produzione 34
B) Costi della produzione 34
C) Proventi e oneri finanziari 36
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie 36
Imposte sul reddito dell'Esercizio 36

ALTRE INFORMAZIONI 38

Dati sull'occupazione 38
Compensi spettanti ad amministratori e sindaci 38
Compensi spettanti a società di revisione 38
Informazioni sugli impegni e i rischi 38
Informazioni sui Titoli emessi dalla Società 39
Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale 39
Attività di direzione e coordinamento 39
Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato (art 2427 c.1 n. 22-quinquies e sexies) 40
Operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427 c.1 n. 22-bis Codice Civile) 40
Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017 40

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 40

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO 40

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE **(esercizio 2020)**	Didier Hervé **PONTCHARRAUD**	*Presidente ed Amministratore Delegato*
	Thierry **MINAUD**	*Consigliere*
	Gabriele **BOBBIO**	*Consigliere*
	Lorenzo **FALCHERO**	*Consigliere*
	Saverio **MAYER**	*Consigliere*
COLLEGIO SINDACALE **(triennio 2019-2021)**	Artemio **GUARESCHI**	*Presidente*
	Roberto **MALVEZZI**	*Sindaco effettivo*
	Cristina **ROMANO**	*Sindaco effettivo*
	Roberto **CAIRO**	*Sindaco supplente*
	Alessandro **MASSOLO**	*Sindaco supplente*
SOCIETÀ DI REVISIONE **(triennio 2018-2020)**	**KPMG S.p.A.**	

INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Vitop Moulding S.r.l. è specializzata nella produzione dei rubinetti e maniglie in plastica destinati all'imballaggio *bag-in-box*, che rappresentano il 75% del fatturato. È attiva, inoltre, nella commercializzazione dei contenitori *bag-in-box* sul mercato italiano, impiegati per il contenimento, la conservazione e la distribuzione di bevande nel settore alimentare e nella produzione di soluzioni meccanizzate per il confezionamento, comparti che rappresentano la parte restante del fatturato.
E' costantemente impegnata nello studio ed identificazione di soluzioni nuove ed innovative per l'applicazione all'imballaggio *bag-in-box*, con una particolare attenzione alla ricerca di materie prime da utilizzare .
La rilevante quota di mercato continua a porre la Società tra le più importanti realtà a livello mondiale per il settore specifico (rubinetti per *bag-in-box).*
La sede societaria è ubicata ad Alessandria, così come l'attività produttiva e di commercializzazione che avviene sia in maniera diretta, sia tramite agenti o intermediari.
La Società 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 possiede, al 31 dicembre 2020, partecipazioni in società controllate e/o collegate.

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020

Quadro macroeconomico

Egregio Socio,
dopo che il 2019 aveva registrato, sul fronte dell'economia internazionale, una crescita globale del PIL del +2,9%, nel 2020 si è realizzato un rilevante ritracciamento rappresentato da una riduzione complessiva del PIL del 3,4 %[1] a causa della pandemia di Covid-19 scoppiata da partire dal mese di gennaio in Cina e presto diffusasi su scala mondiale nel corso dell'anno. L'OECD prevede che la crescita globale riprenda nel 2021 (+5,6 %), sostenuta dalla graduale diffusione di vaccini efficaci e dall'attuazione di misure idonee a contrastare gli effetti della pandemia sull'economia, per poi continuare e salire al +4,0 % nel 2022, sempre nella prospettiva che il progresso nella somministrazione dei vaccini permetta di allentare le restrizioni e aumentare quindi la fiducia e di conseguenza la propensione alla spesa in quei beni e servizi che più sono stati colpiti dalle misure anti-contagio..
In particolare[2], nel corso del 2020 l'economia globale ha frenato e il commercio internazionale ha registrato una significativa contrazione, principalmente connessa ai seguenti fattori: *i)* l'interruzione nei primi mesi del 2020 della produzione di intere regioni della Cina, centrali nel sistema produttivo cinese e per le catene di fornitura globali, a seguito delle severe misure di contenimento adottate; *ii)* la diffusione dell'epidemia, inizialmente più rapida in Italia, e poi estesasi anche agli altri Paesi dell'area Euro nel primo trimestre 2020, con la caduta della domanda aggregata a seguito delle severe restrizioni imposte alle attività economiche per limitare l'espansione del contagio, unita al timore di conseguenze permanenti sull'economia; *iii)* l'estensione del contagio, con intensificazione a partire dal mese di maggio 2020, in alcune economie emergenti e negli Stati Uniti; *iv)* la recrudescenza dei contagi dall'autunno, a seguito dei dati più incoraggianti che si erano manifestati nel corso dell'estate, che si è concretizzato in un nuovo rallentamento dell'attività globale soprattutto nei Paesi avanzati, nonostante la presenza di alcuni fattori favorevoli, come gli annunci sulla disponibilità dei vaccini, l'ulteriore sostegno monetario e di bilancio da parte delle principali istituzioni finanziarie internazionali e il risolversi dell'incertezza politica economica legata alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti.
Le elaborazioni degli esperti dell'Eurosistema indicano un calo del PIL per il 2020 pari al 6,6 %[3]. L'inflazione ha risentito della debolezza della domanda e del calo dei prezzi delle materie prime per buona parte dell'anno ed è risultata negativa (-0,3 %) sui dodici mesi: nel 2021 si stima che salga fino al +1,5 %, per portarsi poi all'1,2 % nel 2022 e all'1,4 % nel 2023, considerando che nel mese di dicembre 2020 la BCE ha ricalibrato in senso espansivo gli strumenti di politica monetaria, prefigurandone una durata più estesa, per preservare le condizioni di finanziamento favorevoli a fronte degli effetti della pandemia sull'economia e sui prezzi. Sempre nel mese di dicembre il Consiglio Europeo ha raggiunto un'intesa finale sullo strumento di ripresa dell'Unione Europea, la *Next Generation European Union* (*NG EU*), strumento deliberato nel luglio 2020, finanziato tramite l'emissione di Euro bond e finalizzato a sostenere la ripresa economica dalla crisi COVID-19 e ad intraprendere le transizioni verde e digitale; in particolare, per favorire la ripresa economica è stato accordato in via provvisoria la possibilità agli Stati membri di chiedere un prefinanziamento pari al 13 % della dotazione finanziaria messa a disposizione previa approvazione di un Piano nazionale che definisca gli obiettivi, le riforme e gli investimenti che ogni paese comunitario intende realizzare grazie all'utilizzo dei fondi *NG EU*.
Di seguito si commenta l'andamento dei principali indicatori macroeconomici nazionali:

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)** [4] ha registrato una **riduzione del 8,9 %** rispetto alla crescita del + 0,3 % realizzata nel 2019. A trascinare la caduta del PIL è stata soprattutto la domanda interna, mentre quella estera e la variazione delle scorte hanno fornito un contributo negativo limitato. Dal lato dell'offerta di beni e servizi, il valore aggiunto ha segnato cadute marcate, particolarmente nelle attività manifatturiere e in alcuni settori del terziario. L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche ha registrato un netto peggioramento per la caduta delle entrate e il consistente aumento delle uscite per le misure a sostegno di famiglie e imprese;
- l'indice di **produzione industriale destagionalizzato**[5] ha segnato nel 2020 una **flessione, in termini tendenziali, del -11,4 %** rispetto all'anno precedente, registrando il secondo peggior risultato dall'inizio della serie storica (che parte dal 1990), dopo la caduta registrata nel 2009; la riduzione è dovuta soprattutto al calo pronunciato dei beni di strumentali (-13,9 %) e dei beni intermedi (-11,9 %), seguito a quello meno marcato di beni consumo (-11,4 %) ed energia (-5,1 %);
- il **tasso di inflazione (NIC)**[6], ha registrato nel 2020 un **decremento del -0,2 %,** in controtendenza rispetto alla lieve crescita registrata nel 2019 (+0,6 %). L'inflazione rimane negativa a causa dei prezzi dei beni energetici, il cui calo, unito a quello dei prezzi dei servizi dei trasporti, è però compensato dal rallentamento dei prezzi degli alimenti non lavorati.
- Le dinamiche del mercato del lavoro sono state pesantemente influenzate dalle misure di contenimento dell'emergenza sanitaria:
    - Il **tasso di occupazione**[7], pari al 58,2 %, risulta inferiore di 0,8 punti percentuali rispetto a quello rilevato a fine del quarto trimestre 2019. Nonostante i dipendenti a tempo indeterminato aumentino lievemente (+0,7 %), a diminuire sono soprattutto i dipendenti a termine (- 12,3 %) seguiti anche dagli indipendenti (-2,4 %). La diminuzione, pur interessando anche gli occupati a tempo pieno, è particolarmente marcata per i lavoratori a tempo parziale (-0,7 % e -6,2 % rispettivamente), tra i quali l'incidenza del part time involontario sale di +1,3 punti.
    - il **tasso di disoccupazione medio**[8] si attesta **al 9,2 %** nelle previsioni formulate per la fine del quarto trimestre 2020 (-0,5 %, rispetto al 2019): il calo della disoccupazione, a differenza di quanto avvenuto negli anni precedenti, è legato al venir meno delle condizioni per essere classificati come disoccupati durante l'emergenza sanitaria (l'aver cioè cercato attivamente lavoro ed essere subito disponibili ad iniziarne uno) e ha determinato un intenso aumento dell'inattività, specie nella fascia 15-64 anni (+ 4,3%) .
    - la **dinamica retributiva**[9] ha registrato una variazione della retribuzione oraria media del **+0,6 %**, in deciso rallentamento rispetto al già modesto incremento del 2019. La crescita è stata sostanzialmente stabile per il settore privato, mentre è progressivamente diminuita fino ad annullarsi nel secondo semestre 2020 per il pubblico impiego.
- gli **aggregati di finanza pubblica**[10] hanno registrato un peggioramento di entità eccezionale per gli effetti economici delle misure di contenimento e di spesa pubblica connesse all'emergenza sanitaria, con **un rapporto Debito su PIL che è salito al 155,6 %,** di 21 punti percentuali rispetto al 2019 (134,6%). L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche ha registrato un peggioramento sia in termini percentuali (rapporto tra Deficit delle Amministrazioni pubbliche e PIL stimato per il 2020 in -9,5 %) che in valore

1 Fonte OECD: "*Interim Economic Outlook*", marzo 2021.
2 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", aprile 2020, luglio 2020, ottobre 2020 e gennaio 2021.
3 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", aprile 2021.
4 Fonte: ISTAT: "ANNI 2017-2020 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2021.
5 Fonte ISTAT: "PRODUZIONE INDUSTRIALE", dicembre 2020
6 Fonte ISTAT: "PREZZI AL CONSUMO", dicembre 2020.
7 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2021.
8 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2021.
9 Fonte: ISTAT: "CONTRATTI COLLETTIVI E RETRIBUZIONI CONTRATTUALI: ottobre – dicembre 2020", gennaio 2021.
10 Fonte: ISTAT: "ANNI 2017-2020 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2021.

(peggioramento di 128,4 miliardi di Euro su base annua). Nel contempo, la pressione fiscale è aumentata nuovamente passando dal 42,4% del 2019 al 43,1% del 2020.

In merito alle **prospettive 2021**[11] dell'economia italiana lo scenario rimane strettamente dipendente sia dall'evoluzione della pandemia che dalle misure adottate, da un lato per contrastare l'aumento dei contagi, dall'altro per mitigarne l'impatto sull'attività economica. Un supporto considerevole dovrà provenire dalla politica di bilancio e dall'utilizzo dei fondi europei disponibili nell'ambito della *NG EU;* infatti, il Consiglio Europeo metterà a disposizione, secondo il relativo regolamento approvato a febbraio 2021[12], sovvenzioni e prestiti per investimenti pubblici e riforme nei Stati membri che riceveranno gli aiuti dietro presentazione entro la scadenza ordinatoria di fine aprile 2021 di un loro Piano coerente con i principi indicati dall'Unione Europea. Per quanto concerne l'Italia[13], cui è stata attribuita dall'Unione Europea una "dote" di circa 200 miliardi di Euro, invierà in data odierna il PNRR alla Commissione Europea. Secondo gli le stime organismi internazionali e gli analisti censiti in marzo[14], il **PIL si espanderebbe quest'anno a tassi superiori al + 4%**, con una ripresa significativa nella seconda parte dell'anno sostenuta a livello globale: tale scenario non è però esente da rischi, dato che presuppone che sia mantenuto il sostegno all'economia e che si dimostrino efficaci gli interventi in corso di introduzione nell'ambito del PNRR, oltre al successo della campagna di vaccinazione e da una favorevole evoluzione dei contagi.
In merito alle prospettive per il 2021[15], in area Euro si intravede finalmente una luce in fondo al tunnel in cui l'economia europea è entrata nel 2020. Grazie alle campagne di vaccinazione, le misure di contenimento saranno gradualmente allentate, con la ripresa di molte attività economiche, si prevede che il consumo privato e la domanda tornino ad aumentare prima moderatamente nel secondo trimestre e, poi, più vigorosamente nel terzo trimestre 2021, con un incremento del PIL stimato al 3,9% per l'intero 2021 e del 3,8 % per il 2022. Segnali di ottimismo vengono anche dall'accordo raggiunto tra Unione Europea e Regno Unito sulla futura cooperazione, e dall'avvio del *Recovery Fund* che, nel quadro del programma *Next Generation EU*, dovrebbe fornire un forte impulso all'economia europea.
Per quanto riguarda la Società, la maggior parte delle vendite in valore è stata destinata all'esportazione con dinamiche influenzate prevalentemente dal mercato europeo e, in particolare dal mercato francese che si conferma quale maggiore mercato di esportazione per tappi in plastica standard, speciali e maniglie (circa il 45% del valore delle vendite).
Nel 2020 il mercato del *bag-in-box* per il vino in Francia è stato caratterizzato da un incremento significativo dei consumi; nel periodo di chiusura per la pandemia, è stato infatti altamente ricercato ed apprezzato dai consumatori finali per la sua praticità, versatilità e l'ottimo rapporto qualità /prezzo. Inoltre il mercato del *bag-in-box* ha attirato nuovi consumatori durante la pandemia aumentando così il consumo globale di vino, in controtendenza rispetto agli anni precedenti.

Rischi settoriali

Vitop Moulding S.r.l. opera nel settore dei tappi e maniglie in plastica destinati all'imballaggio *bag-in-box*, alternativa al più tradizionale imballaggio in bottiglia; è costantemente impegnata nello sviluppo di nuovi prodotti per l'acquisizione di nuovi e diversificati mercati quali detersivi e bevande diverse dal vino. Il macro settore d'attività a cui si può relazionare è quello del packaging flessibile.

La sua attività si conferma fortemente correlata al consumo di vino nei Paesi Europei, in particolare in Francia e nei paesi nordeuropei. Tali consumi sono influenzati da variabili quali le condizioni climatiche, soprattutto nel periodo primaverile ed estivo, dal livello qualitativo della vendemmia, dall'andamento del prezzo del vino, dai gusti ed attitudini dei consumatori finali che hanno dimostrato di apprezzare, nel corso dell'anno, la praticità e convenienza dell'imballaggio *bag-in-box*.
La Società da un lato continua a perseguire azioni commerciali volte ad ampliare il portafoglio prodotti e la rete dei clienti per ridurre la dipendenza da pochi di grandi dimensioni; continua ad operare nel proprio *layout* produttivo al fine di diversificare la sua capacità produttiva finalizzata a produzioni diversificate e a maggiore valore aggiunto.

Le materie prime plastiche (polipropilene e polietilene) sono strategiche per la Società e sono soggette a variabili quali l'equilibrio tra domanda ed offerta, il prezzo internazionale del petrolio, l'andamento del tasso di cambio Euro/Dollaro.
La Società opera nel pieno rispetto delle normative ambientali ed è impegnata costantemente nella ricerca di materie prime innovative e alternative alle tradizionali, nell'ottica di incrementare il consumo di quelle riciclabili ed commercializza prodotti conformi alle normative per la regolamentazione del packaging in materiale plastico destinato al contatto alimentare, di cui ne segue costantemente l'evoluzione.

L'aumento della concorrenza sia europea che cinese potrebbe rappresentare un rischio del medio periodo; gli investimenti in nuovi prodotti e la continua ricerca di processi produttivi più efficienti ed economici hanno portato allo sviluppo ed al consolidamento dei volumi dei nuovi prodotti, come il tappo *delta tap* destinato al settore dei detergenti. La Società continua ad impegnarsi nello sviluppo di ulteriori nuovi prodotti, nonostante le obiettive difficoltà legate al *Covid-19.*

Strategia e posizionamento

La Società è leader nel mercato dei tappi e delle maniglie in plastica destinati all'imballaggio *bag-in-box*; trattandosi di prodotti di nicchia, non esistono dati pubblici a cui fare riferimento.

Il mercato del packaging flessibile è stato caratterizzato, negli ultimi dieci anni, da una crescita costante e superiore all'andamento del PIL; tale *trend* dovrebbe continuare per i prossimi anni. Il mercato mondiale del packaging flessibile è cresciuto del 3,5 % per anno negli ultimi 5 anni raggiungendo 228 miliardi di dollari nel 2019. Secondo le ultime previsioni[16] tale mercato dovrebbe continuare a crescere del 3,3 % per anno per i prossimi 5 anni sino a raggiungere 269 miliardi di dollari nel 2024. Il settore specifico del *bag-in-box* rappresenta una piccolissima quota all'interno del mercato del packaging flessibile: è valutato, nel 2019, a 3,30 miliardi di dollari, ossia circa l'1,5 % del mercato mondiale del packaging flessibile. Il mercato più grande è l'Europa che rappresenta circa 1,4 miliardi di dollari nel 2020. La domanda di *bag-in-box* dovrebbe continuare ad aumentare a un ritmo superiore a quello del mercato del packaging flessibile poiché sempre più prodotti liquidi vengono confezionati in *bag-in-box* (ad esempio detersivi, olio motore). Il mercato[17] del *bag-in-box* dovrebbe raggiungere 5,5 miliardi di dollari nel 2027 con una crescita annua del 6,5%, rapportato al +3,3% del mercato del packaging flessibile.

11 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", aprile 2021.
12 Fonte Consiglio Europeo "Comunicato stampa: Pacchetto dell'UE per la ripresa: il Consiglio adotta il dispositivo per la ripresa e la resilienza", febbraio 2021.
13 Fonte Sole 24 Ore: "Via libera al Pnrr e altri 35 miliardi", aprile 2021.
14 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", aprile 2021.
15 Fonte OECD: "*Economic Outlook, Interim Report March 2021*".
16 Fonte : Smithers Pira.
17 Fonte : Grand view Research.

Il settore bevande alcoliche, di cui Vitop Moulding è leader mondiale, ha rappresentato più del 50% del mercato del *bag-in box* nel 2019. L'anno 2020 è stata caratterizzato dalla crisi provocata dal *Covid-19* con una chiusura quasi globale di diverse attività tra quelle relative alla ristorazione per vari mesi; se alcuni settori sono stati fortemente penalizzati, come il latte, il settore del vino ha visto in Europa un forte incremento delle vendite in *bag-in-box* grazie al maggior consumo da parte dei consumatori finali.
Il mercato del *bag-in-box,* che era moderatamente concentrato, ha visto nel 2019 un'importante operazione di fusione tra due dei principali attori del mercato, quali Rapak e Liquibox, definitivamente approvata a Febbraio 2020. I tre leader mondiali del *bag-in-box* sono, pertanto, nel 2020, Gruppo Scholle IPN, Liquibox e il Gruppo Smurfit Kappa.

In questo contesto le strategie del *management* si sono sviluppate secondo linee guida consolidate caratterizzate da:

- una costante **attenzione alla qualità del prodotto** attraverso sistemi di controllo ad avanzata tecnologia;
- una costante **attenzione all'innovazione** per sviluppare nuovi e diversificati prodotti, unitamente alla ricerca di nuove materie prime per meglio affrontare il tema della sostenibilità;
- una costante e crescente **attenzione alla tematica 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 visitatori e mediante un importante livello di investimenti per la sicurezza sul lavoro;
- una costante **attenzione alle esigenze dei clienti** in termini di qualità del prodotto, efficienza del servizio di vendita;
- un **significativo livello di investimenti** per sostenere la crescita e garantire elevate *performance* di produttività;
- 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 della produttività tramite progetti mirati di controllo ed ottimizzazione dei costi operativi;
- l'**attenta pianificazione** degli investimenti al fine di migliorare il rendimento del capitale investito e l'autonomia finanziaria;
- 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.
- l'installazione e l'aggiornamento di sistemi informativi integrati, e di applicativi specifici, in grado di supportare le scelte imprenditoriali, nonché l'allineamento alle migliori *"best practices"* internazionali riguardanti i processi amministrativi, organizzativi e produttivi, la gestione del rischio e la prevenzione delle frodi, mantenendo avanzati presidi di controllo interno.

Analisi dei mercati di riferimento

La Società opera in un mercato molto ampio, costituito dal mercato interno, dall'Europa allargata e, in piccola parte, da Cina, Messico, Canada, Nord e Sud America. In tali mercati è leader nella produzione e commercializzazione dei propri prodotti; altri mercati, come quello australiano, non sono attualmente seguiti per ragioni di distanza geografica, di costi e di mancanza di una strutturata organizzazione. Nel corso del 2020 la Società ha consolidato il proprio *Business* sul mercato del continente europeo con un incremento del fatturato del 7%.

Dinamica del costo delle materie prime e dei costi energetici

Nell'esercizio 2020 il costo delle **materie prime specifiche** ha rilevato un incremento complessivo del 2,4% conseguentemente alla maggiore attività produttiva, parzialmente compensata dalla diminuzione del costo delle materie prime plastiche. Esse hanno registrato una diminuzione media del 10,6% del costo medio rispetto all'esercizio precedente, con il polipropilene (PP) ed il polietilene (PE) in diminuzione media rispettivamente del 13,5% e del 7,6%, riconducibili all'elevata offerta dei produttori per la maggiore capacità produttiva, soprattutto nel mercato americano, ed al rallentamento del loro Business verso settori fortemente rallentati a causa della pandemia, a livello mondiale, come *l'Automotive.*
L'attività di commercializzazione dei bag-in-box non evidenzia un incremento significativo del costo totale per il diverso mix dei prodotti venduti con un incremento di volumi della tipologia "2,5 litri" e "3 litri", aventi un minore costo unitario ed un decremento della tipologia "5 litri", cui si aggiunge la minore commercializzazione delle scatole in cartone.

Il mercato italiano deve, infine, confrontarsi con **costi energetici** notevolmente superiori rispetto a quelli dei *competitors* europei. La Società ha registrato un costo medio in linea all'esercizio precedente, con maggiori consumi nel periodo estivo.

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, mentre la liquidità è attualmente impiegata a breve termine, con un orizzonte temporale massimo di sei mesi con un rischio molto limitato sulla variazione dei tassi, stante l'attuale contesto macro-economico;
- **rischio valutario**: la maggior parte dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e degli acquisti è denominata in Euro e, pertanto, il rischio di cambio è da considerarsi non significativo;
- **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 valore recuperabile. Relativamente alle disponibilità liquide accentrate presso imprese del Gruppo Smurfit Kappa, si ritiene che tale rischio sia remoto, stante la solidità del Gruppo al quale la Società appartiene;
- **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 (principalmente le materie prime strategiche come la plastica) e dalla congiuntura economica. L'area di *business* maggiormente interessata dall'oscillazione della marginalità è quella relativa all'acquisto delle materie prime plastiche (PP e PE) e del costo dell'energia, stante l'importanza di tale componente sul costo del prodotto. 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 propria 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.

Commento sintetico alle principali voci di bilancio

Premessa

I risultati dell'esercizio 2020 evidenziano una maggiore attività produttiva e di vendita rispetto all'esercizio precedente sia verso il mercato italiano, sia verso il mercato estero con volumi particolarmente elevati nel secondo e nel terzo trimestre. La Società ha saputo far fronte all'accresciuta domanda della propria clientela con un significativo impegno produttivo e commerciale. La Società ha costantemente monitorato i propri costi e la propria efficienza produttiva che, unitamente all'incremento dei volumi, ha consentito il raggiungimento di altri margini reddituali.
In relazione alle conseguenze del Covid-19, l'esercizio 2020 non ha visto interruzioni della produzione, né dell'operatività aziendale, e anzi la Società ha beneficiato sia nel settore dei tappi, sia nel settore dei *bag-in-box* di un aumento della domanda da parte dei consumatori sia in Italia, sia in Europa, specialmente nel settore del vino.
Gli indici patrimoniali confermano la solidità della struttura finanziaria.

Conto economico riclassificato

Importi in Euro

Descrizione	31/12/2020	Peso %	31/12/2019	Peso %
Ricavi delle vendite (Rv)	47.718.372	100,0%	44.796.341	100,0%
Produzione interna (Pi)	(98.269)	-0,2%	(243.549)	-0,5%
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)	**47.620.103**	**99,8%**	**44.552.792**	**99,5%**
Costi esterni operativi (C-esterni)	18.663.491	39,1%	18.934.396	42,3%
Costo Trasporti (T)	1.745.542	3,7%	1.847.262	4,1%
VALORE AGGIUNTO (VA)	**27.211.070**	**57,0%**	**23.771.134**	**53,1%**
Costi per Servizi (C-Trasporti)	4.789.514	10,0%	4.605.744	10,3%
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	1.081.902	2,3%	1.089.891	2,4%
Costi del personale (Cp)	4.280.046	9,0%	4.213.023	9,4%
Risultato dell'area accessoria (positivo)	63.867	0,1%	373.504	0,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**17.123.475**	**35,9%**	**14.235.980**	**31,8%**
Ammortamenti (Am)	2.467.721	5,2%	2.473.655	5,5%
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	50.456	0,1%	16.009	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (ROL)	**14.605.298**	**30,6%**	**11.746.316**	**26,2%**
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	(12.966)	0,0%	7.005	0,0%
EBIT NORMALIZZATO	**14.592.332**	**30,6%**	**11.753.321**	**26,2%**
Risultato dell'area straordinaria	-	0,0%	-	0,0%
EBIT INTEGRALE	**14.592.332**	**30,6%**	**11.753.321**	**26,2%**
Oneri finanziari (Of)	5.901	0,0%	21	0,0%
RISULTATO LORDO (RL)	**14.586.431**	**30,6%**	**11.753.300**	**26,2%**
Imposte sul reddito	3.731.369	7,8%	3.252.691	7,3%
RISULTATO NETTO (RN)	**10.855.062**	**22,7%**	**8.500.609**	**19,0%**

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **47.718 migliaia di Euro**, con un incremento del 6,5% rispetto all'esercizio precedente. 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** sono pari a **18.663 migliaia di Euro**, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente grazie all'effetto combinato della diminuzione del costo delle materie prime, della diversa tipologia dei prodotti commercializzati nell'ambito del business dei *bag-in-box*, della costante attenzione all'efficienza produttiva.

I costi dei trasporti sono pari a **1.746 migliaia di Euro** ed in diminuzione di 102 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, a seguito dell'ottimizzazione e dell'incremento del *business* nei mercati europei, rispetto ai mercati delle Americhe.

Il **Valore Aggiunto**, definito come differenza tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni, rettificati dalla variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e semilavorati, dai costi per i consumi delle materie prime, di consumo e sussidiarie e dei costi di trasporto è pari, nel periodo in esame, a **27.211 migliaia di Euro**, con un incremento pari a 3.440 migliaia di Euro rispetto all'Esercizio precedente grazie all'incremento dei volumi di vendita e della marginalità unitaria. La marginalità, calcolata come rapporto tra il Valore Aggiunto ed i Ricavi, è pari al 57,0%, in incremento rispetto al 53,1% registrato nell'anno precedente.

I **costi per** l'acquisto degli **altri servizi** ammontano a **4.790 migliaia di Euro**, con un incremento pari a 184 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, dovuti principalmente all'incrementato consumo di energia, soprattutto nel periodo estivo, ed ai maggiori costi sostenuti per i servizi di pulizia e di sanificazione effettuati nell'esercizio a seguito della già citata epidemia di Covid-19.

I **costi per** il **godimento di beni di terzi** ammontano a **1.082 migliaia di Euro**, sono pressoché stabili rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono prevalentemente alla locazione del fabbricato in cui la Società opera.

I **costi per il personale** sono pari a **4.280 migliaia di Euro**, con un incremento pari a 67 migliaia di Euro rispetto al 2019. Tale voce recepisce il costo sostenuto per il personale dipendente e per il personale in contratto di somministrazione lavoro, quest'ultimo pari a 230 migliaia di Euro (valeva 248 migliaia di Euro nell'esercizio precedente). La variazione del costo del lavoro è da attribuirsi principalmente all'effetto combinato: *i)* del recepimento degli scatti contrattuali automatici*; ii)* degli incrementi retributivi di natura discrezionale; *iii)* del minor

impiego di personale somministrato; *iv)* dell'aumento degli oneri sociali dovuti al termine delle agevolazioni derivanti dal *Jobs Act*; *v)* della diversa composizione del personale dipendente.

Il **risultato della gestione accessoria** è positivo per **64 migliaia di Euro**, in calo rispetto al risultato positivo di 374 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, ed è principalmente costituito dagli altri ricavi e proventi. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta a vari fattori, il maggiore dei quali è il rimborso CSEA Energivori del bonus energetico, erogato a luglio 2019, per **93 migliaia di Euro**.

Il **Margine Operativo Lordo**, definito come Risultato Operativo non nettato degli ammortamenti delle immobilizzazioni e delle svalutazioni e accantonamenti, risulta nel periodo in esame pari a **17.123 migliaia di Euro**, con un'incidenza del 35,9% sui ricavi delle vendite e prestazioni, in incremento rispetto al 31,8% dell'esercizio precedente.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni** incidono per **2.468 migliaia di Euro** (2.474 migliaia di Euro nel 2019), di cui **73 migliaia di Euro** riferiti alle **immobilizzazioni immateriali**.

Le **svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante** ammontano **a 50 migliaia di Euro** (16 migliaia di Euro nel 2019), mentre non è stato necessario rilevare svalutazioni sulle immobilizzazioni.

Il **risultato operativo** è pari a **14.605 migliaia di Euro**, a fronte di **11.746 migliaia di Euro** nell'esercizio precedente, in aumento di 2.859 migliaia di Euro.

Il **risultato dell'area finanziaria** evidenzia un costo pari a **19 migliaia di Euro,** dovuto prevalentemente alle perdite su cambi realizzate.

Il **risultato netto** è pari a **10.855 migliaia di Euro**, in aumento di **2.354 migliaia di Euro** rispetto all'esercizio precedente.

Stato patrimoniale riclassificato

Importi in unità di Euro

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Attivo Fisso Netto (A)	**11.094.105**	**11.221.174**	**(127.069)**
Immobilizzazioni Materiali	10.996.644	11.104.781	(108.137)
Avviamento	0	0	0
Altre immobilizzazioni Immateriali	92.823	111.755	(18.932)
Partecipazioni finanziarie	98	98	0
Altre attività	4.540	4.540	0
Attivo Corrente (a)	**9.176.871**	**9.113.309**	**63.562**
Rimanenze	3.120.985	2.771.315	349.670
Crediti Commerciali	6.031.547	6.309.019	(277.472)
Altre Attività	24.339	32.975	(8.636)
Passivo Corrente (b)	**(6.714.108)**	**(6.117.120)**	**(596.988)**
Debiti Commerciali	(5.558.928)	(5.012.567)	(546.361)
Altri Debiti	(1.155.180)	(1.104.553)	(50.627)
Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)	**2.462.763**	**2.996.189**	**(533.426)**
Crediti/(Debiti Tributari)	**(587.048)**	**603.143**	**(1.190.191)**
TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B)	***12.969.820***	***14.820.506***	**(1.850.686)**
Posizione Finanziaria Netta	**28.226.424**	**15.497.818**	**12.728.606**
Disponibilità Liquide	15.727.782	7.999.535	7.728.247
Crediti a breve termine	12.500.247	7.500.040	5.000.207
Crediti a medio - lungo termine	0	0	0
Debiti a breve termine	(1.605)	(1.757)	152
Debiti a medio - lungo termine	0	0	0
TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette	**(148.431)**	**(125.567)**	**(22.864)**
Patrimonio Netto	**(41.047.813)**	**(30.192.757)**	**(10.855.056)**
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	***(12.969.820)***	***(14.820.506)***	**1.850.686**

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 dei debiti non tributari.

ed ammonta, al 31 dicembre 2020, a **2.463 migliaia di Euro**, contro 2.996 migliaia di Euro dell'esercizio precedente; l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio è pari al 5,2%, in diminuzione rispetto al 6,7% dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2020 è **positiva** per **28.226 migliaia di Euro**, in aumento di 12.728 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2019. Si precisa che nel corso del 2020 la Società non ha pagato dividendi alla Società Controllante.
Si precisa inoltre che i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash pooling zero balance* ed 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.

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

Importi in unità di Euro

ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	92.823	111.755	(18.932)
Immobilizzazioni materiali	10.996.644	11.104.781	(108.137)
Immobilizzazioni finanziarie	4.638	4.638	0
ATTIVO FISSO	**11.094.105**	**11.221.174**	***(127.069)***
			0
Magazzino	3.120.985	2.771.315	349.670
Liquidità differite	6.227.998	7.027.705	(799.707)
Liquidità immediate	28.228.029	15.499.575	12.728.454
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	**37.577.012**	**25.298.595**	***12.278.417***
CAPITALE INVESTITO (CI)	**48.671.117**	**36.519.769**	***12.151.348***
PASSIVO	**31/12/2020**	**31/12/2019**	**Variazione**
Capitale sociale	180.000	180.000	0
Riserve	30.012.751	21.512.148	8.500.603
Risultato di periodo	10.855.062	8.500.609	2.354.453
MEZZI PROPRI	**41.047.813**	**30.192.757**	**10.855.056**
PASSIVITA' CONSOLIDATE	**148.431**	**125.567**	**22.864**
PASSIVITA' CORRENTI	**7.474.873**	**6.201.445**	**1.273.428**
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	**48.671.117**	**36.519.769**	**12.151.348**

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE

Importi in unità di Euro

ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019	Variazione	31/12/2018	Variazione
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	**48.666.479**	**36.515.131**	**12.151.348**	**29.529.090**	**6.986.041**
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	**4.638**	**4.638**	**0**	**4.328**	**310**
CAPITALE INVESTITO (CI)	**48.671.117**	**36.519.769**	**12.151.348**	**29.533.418**	**6.986.351**
PASSIVO	**31/12/2020**	**31/12/2019**	**Variazione**	**31/12/2018**	**Variazione**
MEZZI PROPRI	**41.047.813**	**30.192.757**	**10.855.056**	**21.692.145**	**8.500.612**
PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	**1.605**	**1.757**	**(152)**	**1.582**	**175**
PASSIVITA' OPERATIVE	**7.621.699**	**6.325.255**	**1.296.444**	**7.839.691**	**(1.514.436)**
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	**48.671.117**	**36.519.769**	**12.151.348**	**29.533.417**	**6.986.352**

Gli indici di redditività

Gli indici di redditività evidenziano le seguenti variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Il **ROE** (*Return on Equity*), definito come il rapporto tra il Risultato netto ed i Mezzi Propri medi, è pari, nell'esercizio corrente, al **26,4%,** in calo rispetto al 28,2% del 2019.

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 **35,6%**, in diminuzione rispetto al 38,9% del 2019.

Il **ROS** (*Return on Sales*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo ed i ricavi delle vendite e prestazioni, è pari al **30,6%** in aumento rispetto al 26,2% del 2019.

Il **ROCE** (*Return on Capital Employed*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo e la somma algebrica tra il valore netto delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (avviamento incluso) ed il capitale circolante operativo netto, è pari a **107,8%**, in aumento rispetto al 82,6% dell'esercizio precedente.

INDICI DI REDDITIVITA'		31/12/2020	31/12/2019
ROE netto	*Risultato netto/Mezzi propri medi*	26,4%	28,2%
ROE lordo	*Risultato lordo/Mezzi propri medi*	35,5%	38,9%
ROI	*Risultato operativo/(CIO medio - Pass.tà oper. medie)*	35,6%	38,9%
ROS	*Risultato operativo/ Ricavi di vendite*	30,6%	26,2%
ROCE	*Risultato operativo/(Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)*	107,8%	82,6%

Gli investimenti

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali** realizzati nel corso del 2020 sono stati pari a **2.308 migliaia di Euro** (2.428 migliaia di Euro nel 2019), al netto di crediti di imposta per 29 migliaia di Euro, e sono finalizzati al rinnovamento e al potenziamento della capacità produttiva.

Attività di direzione e coordinamento

Vitop Moulding S.r.l. 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. 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*. 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 2020 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.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

La Società è controllata dalla Smurfit Kappa Italia S.p.A., con sede in Milano, Via Vincenzo Monti n.12, capitale sociale Euro 10.000.000 interamente versato, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 07034140157, R.E.A. n. 1891673.
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.
Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi,** pari a **9.967 migliaia di Euro,** sostenuti aventi come controparti la società controllante ed altre società del Gruppo Smurfit Kappa:

Importi in migliaia di Euro

Descrizione	**Da Società del Gruppo**
Acquisti per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.056
Acquisti di servizi	951
Acquisti relativi al godimento beni di terzi	960
Totale	**9.967**

Gli acquisti di beni e servizi sono stati effettuati, durante l'esercizio 2020 :
- dalla controllante diretta Smurfit Kappa Italia S.p.A. e dalla controllante indiretta Smurfit Kappa Europe B.V;
- dalle seguenti società consociate: Bag-in-Box Italia S.r.l., Plasticos Vicent S.L.U., Smurfit Kappa Bag in Box SAS, Smurfit Kappa Liquiwell GMBH, Smurfit International B.V., Smurfit Kappa Services Limited, Smurfit Kappa Bizet SAS, Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V., Smurfit Kappa Moscow Soyouz JSC[18].

I **ricavi** da società controllate, collegate e consociate sono rappresentati da cessioni di prodotti finiti, materie prime e altri materiali come da dettaglio seguente:

18 La Società Smurfit Kappa St. Petersburg è diventata Smurfit Kappa Moscow Soyouz JSC con merge in data 30/12/2020.

Importi in migliaia di Euro

Descrizione	Verso Società del Gruppo
Ricavi per vendite rubinetti e maniglie	24.955
Ricavi per soluzioni meccanizzate per il confezionamento	498
Ricavi per vendite *bag-in-box*	11
Ricavi diversi - materie prime	695
Ricavi diversi – materiali vari e trasporti	45
Ricavi per altri servizi	88
Totale	**26.292**

Inoltre vi sono corrispettivi relativi alla vendita di immobilizzazioni materiali usate per complessivi 83 migliaia di Euro.

Le transazioni sopra citate sono state realizzate verso:
- la controllante Smurfit Kappa Italia S.p.A.;
- le seguenti società consociate: Smurfit Kappa Bag in Box SAS, Smurfit Kappa Distribution SAS, Smurfit Kappa Liquiwell GMBH, Smurfit Kappa GMBH, Plasticos Vicent S.L.U., Smurfit Kappa Bag in Box Canada Limited, Corrugados de Baja California S. de R.L. de C.V., Santa Rita Metalurgica S.A., Smurfit Kappa Moscow Soyouz JSC[19], Smurfit Kappa Parnalland S.A.S., Smurfit Kappa Barnstaple, Smurfit Kappa North America L.L.C., Smurfit Kappa Swisswell A.G., Bag in Box Italia S.r.l..

Relativamente alla **gestione finanziaria** sono maturati interessi attivi per **2.584Euro** sui depositi temporanei collocati presso la società consociata Smurfti Kappa Treasury Unlimited Company.

I **crediti verso società consociate** risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **1.472 migliaia di Euro**, **rispetto** al dato aggregato relativo al 31 dicembre 2019, pari **a 1.981 migliaia di Euro**, e sono così costituiti:

Importi in migliaia di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2020	31/12/2019
SOCIETA' CONTROLLANTE		
Smurfit Kappa Italia S.p.A.		
- Crediti Commerciali	0	1
- Crediti Tributari	0	593
Totale società controllante	**0**	**594**
SOCIETA' CONSOCIATE		
Smurfit Kappa Bag in Box SAS	1.050	1.045
Plasticos Vicent S.L.U.	117	35
Santa Rita Metalurgica S.A.	114	213
Smurfit Kappa Moscow Soyouz JSC	108	48
Corrugados de Baja California S. de R.L de C.V.	78	0
Smurfit Kappa Distribution SAS	4	1
Smurfit Kappa Liquiwell GMBH	1	0
Smurfit Kappa Bag in Box Canada Ltd	0	9
Smurfit Kappa North America L.L.C.	0	36
Totale società consociate	**1.472**	**1.387**
Totale	**1.472**	**1.981**

I **debiti verso società consociate** risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a 618 **migliaia di Euro, rispetto a 843 migliaia di Euro** risultanti alla fine del 2019, e sono così costituiti:

19 La Società Smurfit Kappa St. Petersburg è diventata Smurfit Kappa Moscow Soyouz JSC con merge in data 30/12/2020.

Importi in migliaia di Euro

Debiti verso parti correlate	31/12/2020	31/12/2019
SOCIETA' CONTROLLANTI		
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	152	107
Smurfit Kappa Europe B.V.	2	0
Totale società controllantI	**154**	**107**
SOCIETA' CONSOCIATE		
Plasticos Vicent S.L.U.	164	318
Smurfit Kappa Bag in Box SAS	100	111
Smurfit Kappa Services Limited	100	42
Bag-in-Box Italia S.r.l.	80	80
Smurfit Kappa Liquiwell GMBH	9	10
Smurfit Kappa Bizet SAS	4	4
Smurfit Kappa Bag in Box Canada Limited	4	0
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	3	3
Smurfit International B.V.	0	117
Corrugados de Baja California S. de R.L. de C.V.	0	48
Smurfit Kappa Europe B.V.	0	3
Totale società consociate	**464**	**736**
Totale	**618**	**843**

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2020 la Società ha continuato ad operarsi nella ricerca di nuovi ed innovativi prodotti, pur non avendo realizzato attività di ricerca e sviluppo di rilevante significatività.

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.

Elenco delle sedi secondarie

La Società non possiede sedi secondarie ed opera esclusivamente nello stabilimento ubicato in Alessandria – Via Enzo Ferrari n. 39 Zona Industriale D/3, condotto in locazione.

Relazioni con l'ambiente

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente, con un costante monitoraggio.
L'impatto ambientale è ridottissimo, in quanto si utilizzano materie prime riciclabili e non si producono rifiuti di lavorazione tossici ed emissioni nocive.

Sistema di gestione della sicurezza

La Società ha ottenuto, nel corso del 2020, la certificazione di alto livello ISO 45001:2018 quale passaggio successivo alla certificazione OHSAS 18001 ottenuta nel 2017, attestante l'applicazione volontaria di un sistema per garantire adeguati controlli in materia di sicurezza e salute dei lavoratori, oltre al rispetto delle normative vigenti.
La Società si sta impegnando ai fini dell'ottenimento della certificazione di alto livello ISO 14001:2015 in ambito ambientale.

Sistema di gestione della qualità

La Società detiene le certificazioni ISO 9001:2015 e ISO 22000:2018 conferite dall'ente DNV GL in relazione "alla progettazione, allo stampaggio ad iniezione ed all'assemblaggio di rubinetti in plastica e accessori per contenitori alimentari", con l'estensione, nell'ambito della certificazione ISO 9001:2015 per il settore non alimentare. Nell'esercizio 2020 la Società ha ottenuto la certificazione ISCC PLUS che consente la certificazione dell'intera catena di approvvigionamento, dal fornitore di materie prime al cliente finale; tale certificazione è specifica per i prodotti identificati quali tappi standard e tappi compact, con la possibilità di acquistare la materia prima polipropilene ottenuta da fonti rinnovabili e/o polimeri da riciclaggio chimico certificati. La Società si sta inoltre impegnando per il passaggio dalla certificazione ISO 22000:2018 alla certificazione FSSC 22000.

Informazioni relative alle relazioni con il personale

Il personale complessivamente impiegato al 31 dicembre 2020 era pari a 85 unità, di cui 83 assunti a tempo indeterminato, 2 a tempo determinato.
La Società si contraddistingue per una crescente e continuativa attenzione alla tematica della sicurezza sul lavoro.

Evoluzione probabile della gestione

Pur non essendo agevole formulare previsioni sufficientemente attendibili in merito all'andamento produttivo, economico e finanziario del 2021, si può comunque affermare che, date le premesse e le risultanze dei primi tre mesi dell'anno, il risultato netto, al lordo degli effetti di eventuali operazioni non ricorrenti, si attesterà ad un livello tendenzialmente allineato a quanto realizzato nel 2020 grazie all'incrementato business sul mercato europeo e alla diversificazione dei prodotti iniziata nel corso dell'esercizio precedente, nonostante l'incremento significativo del costo delle materie prime rilevato nel primo trimestre 2021, con incrementi ulteriori previsti anche nel secondo trimestre dell'anno. Resta significativa la presenza della concorrenza, in special modo nei mercati extra europei.
In relazione alla nuova imposta di consumo (così detta "*plastic tax*") sui manufatti realizzati con materiale plastico con singolo impiego, contraddistinti con l'acronimo MACSI (Manufatti Con Singolo Impiego) come indicato in dettaglio nella Nota integrativa, nella sezione "Altre informazioni", non sono attesi impatti significativi sul conto economico della Società laddove tale norma non fosse posticipata a data successiva al 1° luglio 2021.

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

Al termine della nostra esposizione invitiamo il Socio ad approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come 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.

Ricordiamo, inoltre, che viene a scadere il mandato conferito agli Amministratori per l'esercizio corrente e si rende pertanto necessario provvedere alle nuove nomine in sede di Assemblea.

Ricordiamo che, in considerazione di quanto disposto dal Decreto Legge 18/2020, all'art. 106, l'Assemblea dei Soci è stata convocata, presso la Sede Sociale, per il giorno 31 maggio 2021 alle ore 15.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 7 giugno 2021, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Alessandria, 30 aprile 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Didier Hervé Pontcharraud
(Presidente ed Amministratore Delegato)

PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

	STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019
A	**Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**	**0**	**0**
B	**Immobilizzazioni**		
I)	**Immobilizzazioni immateriali**	**92.823**	**111.755**
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione di opere dell'ingegno	92.823	107.055
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	4.700
II)	**Immobilizzazioni materiali**	**10.996.644**	**11.104.781**
1)	Terreni e fabbricati	10.825	8.808
2)	Impianti e macchinari	9.171.399	8.891.742
3)	Attrezzature industriali e commerciali	59.399	21.383
4)	Altri beni	91.446	123.524
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	1.663.575	2.059.324
III)	**Immobilizzazioni finanziarie**	**12.504.885**	**7.504.678**
1)	Partecipazioni in		
	d-bis) - altre imprese	98	98
2)	Crediti		
	d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	12.500.247	7.500.040
	d-bis) verso altri	4.540	4.540
	Totale B	**23.594.352**	**18.721.214**
C	**Attivo circolante**		
I)	**Rimanenze**	**3.120.985**	**2.771.315**
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.425.370	1.150.308
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	235.308	280.257
4)	Prodotti finiti e merci	1.287.430	1.340.750
5)	Acconti	172.877	0
II)	**Crediti del circolante**	**6.356.233**	**7.173.229**
1)	**Crediti verso clienti**	**4.559.158**	**4.921.404**
	Entro 12 mesi	4.559.158	4.921.404
4)	**Crediti verso imprese controllanti**	**0**	**594.018**
	Entro 12 mesi	0	594.018
5)	**Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti**	**1.472.389**	**1.386.817**
	Entro 12 mesi	1.472.389	1.386.817
5 bis)	**Crediti tributari**	**172.112**	**92.491**
	Entro 12 mesi	149.761	92.491
	Oltre 12 mesi	22.351	0
5 ter)	**Imposte anticipate**	**142.349**	**163.926**
5 quater)	**Altri crediti**	**10.225**	**14.573**
	Oltre 12 mesi	10.225	14.573
III)	**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**	**15.727.298**	**7.999.165**
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	15.727.298	7.999.165
IV)	**Disponibilità liquide**	**484**	**370**
3)	Denaro e valori in cassa	484	370
	Totale C	**25.205.000**	**17.944.079**
D	**Ratei e risconti attivi**	**14.114**	**18.402**
	TOTALE ATTIVO	**48.813.466**	**36.683.695**

	STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31/12/2020	31/12/2019
A	**Patrimonio netto**			
I)	Capitale sociale		180.000	180.000
IV)	Riserva legale		36.000	36.000
VI)	Altre riserve distintamente indicate		29.976.751	21.476.148
	Riserva straordinaria		29.976.752	21.474.830
	Riserva utili su cambi		0	1.313
	Riserva da arrotondamento Euro		(1)	5
IX)	Utile (perdita) dell' esercizio		10.855.062	8.500.609
		Totale A	**41.047.813**	**30.192.757**
B	**Fondi per rischi ed oneri**			
1)	Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili		52.778	46.708
2)	Fondo per imposte, anche differite		48.997	47.886
		Totale B	**101.775**	**94.594**
C	**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**		**189.005**	**194.899**
D	**Debiti**			
4)	**Debiti verso banche**		**1.605**	**1.757**
	Entro 12 mesi		1.605	1.757
7)	**Debiti verso fornitori**		**4.941.115**	**4.169.219**
	Entro 12 mesi		4.941.115	4.169.219
11)	**Debiti verso controllanti**		**153.723**	**106.957**
	Entro 12 mesi		153.723	106.957
11 bis)	**Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti**		**464.090**	**736.391**
	Entro 12 mesi		464.090	736.391
12)	**Debiti tributari**		**759.160**	**82.568**
	Entro 12 mesi		759.160	82.568
13)	**Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale**		**217.985**	**193.654**
	Entro 12 mesi		217.985	193.654
14)	**Altri debiti**		**937.195**	**910.899**
	Entro 12 mesi		937.195	910.899
		Totale D	**7.474.873**	**6.201.445**
E	**Ratei e risconti passivi**		**0**	**0**
	TOTALE PASSIVO		**48.813.466**	**36.683.695**

		CONTO ECONOMICO	31/12/2020	31/12/2019
	A	**Valore della produzione**		
1)		Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.718.372	44.796.341
2)		Variazione rimanenze prodotti corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(98.269)	(243.549)
5)		Altri ricavi e proventi	601.250	826.674
	b)	Altri	601.250	826.674
		Totale A	**48.221.353**	**45.379.466**
	B	**Costi della produzione**		
6)		Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.938.553	18.493.970
7)		Per servizi	6.535.056	6.453.006
8)		Per godimento beni di terzi	1.081.902	1.089.891
9)		Per il personale	4.280.046	4.213.023
	a)	Salari e stipendi	2.921.674	2.863.369
	b)	Oneri sociali	921.173	894.022
	c)	Trattamento di fine rapporto	206.789	202.803
	e)	Altri costi	230.410	252.829
10)		Ammortamenti e svalutazioni	2.518.177	2.489.664
	a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	73.334	86.468
	b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.394.387	2.387.187
	Id)	Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	50.456	16.009
11)		Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(275.062)	440.427
14)		Oneri diversi di gestione	537.383	453.170
		Totale B	**33.616.055**	**33.633.151**
		Differenza tra valore e costi della produzione	**14.605.298**	**11.746.315**
	C)	**Proventi ed oneri finanziari**		
16)		Altri proventi finanziari	**3.769**	**6.897**
	d)	Proventi diversi dai precedenti	3.769	6.897
		Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti	*2.584*	*2.940*
		Altri proventi diversi dai precedenti	*1.185*	*3.957*
17)		Interessi ed altri oneri finanziari	5.901	21
	d)	Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	10
	e)	Oneri finanziari verso altre imprese	5.901	11
17 bis)		Utili e perdite su cambi	(16.735)	109
		Totale C	**(18.867)**	**6.985**
		Risultato prima delle imposte	**14.586.431**	**11.753.300**
20a)		Imposte correnti	3.715.525	3.231.759
20b)		Imposte relative a esercizi precedenti	(6.844)	24.879
20c)		Imposte differite (anticipate)	22.688	(3.947)
20)		**Imposte sul reddito dell'esercizio**	**3.731.369**	**3.252.691**
		Utile (perdita) dell'Esercizio	**10.855.062**	**8.500.609**

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

Importi in unità di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2020	31/12/2019
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell' esercizio	10.855.062	8.500.609
Imposte sul reddito	3.731.369	3.252.691
Interessi passivi/(interessi attivi)	18.867	-6.984
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-71.401	-139.763
1. Utile (perdita) dell' esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	**14.533.897**	**11.606.553**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	155.425	379.723
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.467.721	2.473.655
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante	**17.157.043**	**14.459.931**
Variazioni del capitale circolante netto		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	-241.781	578.810
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	282.843	-214.531
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	665.805	-1.216.916
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti attivi	4.288	4.816
Altre variazioni del capitale circolante netto	-390.909	136.265
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali e altri crediti	-80.427	52.377
Incrementi/(decrementi) altre passività	-174.908	58.378
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari	-135.574	25.510
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante	**17.477.289**	**13.748.375**
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-18.867	6.984
(Imposte sul reddito pagate)	-2.353.435	-4.281.380
(Utilizzo dei fondi)	-183.737	-150.778
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	**14.921.250**	**9.323.201**
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	**14.921.250**	**9.323.201**
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-2.231.700	-2.437.543
Prezzo di realizzo disinvestimenti	93.465	323.693
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-54.403	-105.816
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-5.000.207	-3.500.333
Prezzo di realizzo disinvestimenti		0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-7.728.133	-3.604.307
- Finanziarie	-7.728.133	-3.604.307
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	**-14.920.978**	**-9.324.306**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	-152	175
Altre variazioni di natura finanziaria		
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	-6	3
di cui:		

- Dividendi distribuiti	0	0
- Riserva arrotondamento all'unità di euro	-6	3
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento	**-158**	**178**
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**114**	**-927**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	**370**	**1.297**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio	**484**	**370**

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

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

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari alla somma algebrica delle seguenti voci:
- Incrementi avvenuti nell'anno delle immobilizzazioni materiali;
- Crediti d'imposta per investimenti registrati a riduzione delle immobilizzazioni materiali;
- Movimentazione debiti verso fornitori per investimenti.

NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

Premessa

Recepimento Direttiva 34/2013/U.E.
Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e il Rendiconto Finanziario 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 2020, 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 agli eventi di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione e nella presente Nota Integrativa.

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

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 e nelle altre norme del Codice Civile, così come modificati dal D.Lgs. n. 139/2015.
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 degli Esperti Contabili.

La valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività e i criteri adottati sono conformi alle disposizioni di cui all'art. 2426 del Codice Civile.

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	
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	33,3 %
Software	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 durevoli 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 Immobilizzazione	
Fabbricati e Costruzioni leggere	10 %
Impianti e macchinari	7,5 %-12,5%
Attrezzature industriali e commerciali – Attrezzatura varia e minuta	40 %
Autoveicoli da trasporto – automezzi da trasporto	25 %
Autovetture, motoveicoli e simili	25 %
Altri beni	12 %-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 forfetariamente alla metà, 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.

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.

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.
In linea con i principi contabili sono stati inclusi tra le immobilizzazioni finanziarie, linea 'crediti' i depositi temporanei sottoscritti a favore della consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

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
Il D.Lgs. n. 139/2015 ha stabilito che i crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo.
In p687articolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.
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.

Si precisa che, in linea con quanto previsto dal principio contabile OIC15, 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 crediti 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 crediti è stata effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi. A fine esercizio si è proceduto ad adeguare il valore nominale al valore di presumibile realizzo.

Crediti verso clienti
Si precisa che i crediti commerciali verso clienti terzi, di cui alla voce C.II.1), hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto gli stessi, sono stati iscritti in bilancio, coerentemente con quanto sopra descritto, al valore presumibile di realizzazione, che corrisponde alla differenza tra il valore nominale e il fondo svalutazione crediti costituito nel corso degli esercizi precedenti, del tutto adeguato ad ipotetiche insolvenze ed incrementato della quota accantonata nell'esercizio.

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.
Infine si segnala che sono evidenziati in apposite voci i Crediti Tributari e i Crediti per Imposte Anticipate.

Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni.
I saldi attivi dei conti correnti gestiti in regime di *cash pooling zero balance* intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company sono stati classificati nella voce C.III.7 - Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, in linea con quanto previsto dal nuovo principio OIC14.

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.7 ed entro i 12 mesi è stata quindi 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 nominale.

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 alla somma degli acconti versati e delle 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 nuovo principio OIC31, gli accantonamenti sono iscritti fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria, finanziaria o straordinaria), dovendo prevalere il criterio della classificazione "per natura" dei costi.

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, nel 2020 non ha rinnovato l'opzione per il sistema di tassazione consolidata di Gruppo (ai fini IRES) 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 qualora il saldo netto sia passivo o nei Crediti qualora il saldo netto sia attivo**.**
Sono inoltre stanziate 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 sono contabilizzate nella linea delle Imposte in corrispondenza della voce E20 b) in base ai principi contabili.
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.
.

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.
La Società nel corso dell'esercizio 2020 ha rilevato contributi in conto esercizio per 28 migliaia di Euro relativi al credito di imposta ex. Art. 125 D.L. n. 34 del 19 maggio 2020 (D.L. Rilancio) riconosciuto a fronte delle spese sostenute nell'esercizio per la sanificazione e l'acquisto dei dispositivi di protezione anti Covid-19.

CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI
I contributi in conto impianti concorrono alla formazione del reddito secondo il principio della competenza in una delle forme previste dall'OIC 16:
1. 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;
2. sotto forma delle minori quote di ammortamento calcolate sul costo storico del cespite ridotto per l'ammontare del contributo riconosciuto.

La Società nel corso dell'esercizio 2020 ha rilevato contributi in conto capitale relativi ai crediti di imposta per l'acquisto di beni strumentali materiali ordinari di cui alla Legge 160/2019 (Legge di Bilancio 2020) e alla Legge 178/2020 (Legge di Bilancio 2021), rispettivamente pari a 25 migliaia di Euro e 4 migliaia di Euro: in contropartita all'iscrizione di tali crediti la Società ha optato per la diretta riduzione del valore degli investimenti agevolati di cui alle seguenti voci di Stato Patrimoniale :
- BII 2) Impianti e Macchinari per 23 migliaia di Euro;
- BII 3) Attrezzature industriali e commerciali 5 migliaia di Euro;
- BII 4) Altri beni per 1 migliaio di Euro;

con conseguente riduzione delle relative quote di ammortamento iscritte a Conto Economico alla voce per B10 b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali per 2 migliaia di Euro.

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 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; nel corso del 2020 tale valutazione ha comportato una perdita netta pari a 28 migliaia di Euro.
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.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI E PASSIVI
La Società non detiene strumenti finanziari derivati.

ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI
La Società non ha capitalizzato oneri finanziari.

IMPEGNI, GARANZIE, RISCHI
Gli impegni e le garanzie in essere alla data del bilancio sono indicati nelle note esplicative.
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 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 negativa per 1 Euro.

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non risultano crediti verso il Socio Unico, 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.

I Immobilizzazioni Immateriali

I **costi di impianto e di ampliamento** esposti in bilancio sono stati capitalizzati con il consenso del Collegio Sindacale e risultano totalmente ammortizzati al 31 dicembre 2020.
I **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno** sono incrementati di 59 migliaia di Euro; vengono ammortizzati in quote costanti in 3 o 5 anni.
Le variazioni dei valori delle immobilizzazioni immateriali intercorse nell'anno sono:

Immobilizzazioni immateriali movimentazione anno 2020	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	43.250	1.678.747	552.710	4.700	94.229	2.373.636
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(43.250)	(1.571.692)	(552.710)	0	(94.229)	(2.261.881)
Valore di bilancio	**0**	**107.055**	**0**	**4.700**	**0**	**111.755**
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	0	59.103	0	(4.700)	0	54.403
Ammortamento dell'esercizio	0	(73.334)	0	0	0	(73.334)
Totale variazioni	**0**	**(14.231)**	**0**	**(4.700)**	**0**	**(18.931)**
Valore di fine esercizio						
Costo	43.250	1.737.849	552.710	0	94.229	2.428.038
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(43.250)	(1.645.026)	(552.710)	0	(94.229)	(2.335.215)
Valore di bilancio	**0**	**92.823**	**0**	**0**	**0**	**92.823**

Si precisa che non si è proceduto nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti ad alcuna rivalutazione dei beni immateriali di proprietà della Società.

II Immobilizzazioni materiali

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali movimentazione anno 2020	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	54.071	36.248.942	1.572.003	804.783	2.059.324	40.739.123
; Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(45.263)	(27.357.200)	(1.550.620)	(681.259)	0	(29.634.342)
Valore di bilancio	**8.808**	**8.891.742**	**21.383**	**123.524**	**2.059.324**	**11.104.781**
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	4.275	2.613.854	64.261	21.674	(395.749)	2.308.315
Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni (del valore di bilancio)	0	(21.884)	0	(180)	0	(22.064)
Ammortamento dell'esercizio	(2.258)	(2.312.312)	(26.245)	(53.573)	0	(2.394.388)
Totale variazioni	**2.017**	**279.658**	**38.016**	**(32.079)**	**(395.749)**	**(108.137)**
Valore di fine esercizio						
Costo	58.346	38.180.064	1.604.651	778.790	1.663.575	42.285.426
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(47.521)	(29.008.665)	(1.545.252)	(687.344)	0	(31.288.782)
Valore di bilancio	**10.825**	**9.171.399**	**59.399**	**91.446**	**1.663.575**	**10.996.644**

Si precisa che la voce "Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni" rappresenta il valore netto dato dalla movimentazione del costo storico e del fondo ammortamento delle immobilizzazioni oggetto di alienazione/dismissione.
Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti, ad alcuna rivalutazione dei beni di proprietà della Società.
Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per un commento ai principali investimenti dell'anno.

Operazioni di locazione finanziaria
La Società non ha in essere, alla data di chiusura dell'esercizio in commento, alcuna operazione di locazione finanziaria, per cui non è necessario compilare il prospetto di cui al ex art. 2427 punto 22 del Codice Civile.

III Immobilizzazioni Finanziarie

Nello Stato Patrimoniale dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 le varie classi di immobilizzazioni finanziarie si sono movimentate come esposto nei prospetti seguenti:

Partecipazioni
La Società non detiene partecipazioni in imprese controllate e collegate, ma solo partecipazioni in altre imprese.

Partecipazioni	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	31/12/2020
Partecipazioni in altre imprese	98	0	0	98
- altre imprese	**98**	**0**	**0**	**98**
Totale	**98**	**0**	**0**	**98**

Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti, ad alcuna rivalutazione delle immobilizzazioni finanziarie.

Crediti finanziari

Crediti finanziari	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti finanziari verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi	12.500.247	7.500.040	5.000.207
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	**12.500.247**	**7.500.040**	5.000.207
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	4.540	4.540	0
Crediti verso altri	**4.540**	**4.540**	**0**
Totale	**12.504.787**	**7.504.580**	**5.000.207**

C) Attivo Circolante

I Rimanenze

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

Rimanenze	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.425.370	1.150.308	275.062
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	235.308	280.257	(44.949)
Prodotti finiti e merci	1.287.430	1.340.750	(53.320)
Acconti su scorte	172.877	0	172.877
Totale	**3.120.985**	**2.771.315**	**349.670**

Le **rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo**, al netto della riserva per obsolescenza, si sono incrementate di 275 migliaia di Euro (+23,9%) principalmente per l'incremento delle materie prime, che avevano un livello di stock particolarmente basso alla fine dell'esercizio 2019, e per l'incremento del magazzino dei ricambi necessari per la manutenzione dei nuovi stampi produttivi installati.

Le **rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati,** al netto della riserva per obsolescenza, si sono ridotti di 45 migliaia di Euro (-16,0%) per l'incrementato fabbisogno produttivo registrato a fine 2020 rispetto all'anno precedente.

Le **rimanenze dei prodotti finiti e merci,** al netto della riserva per obsolescenza, si sono ridotte di 53 migliaia di Euro (-4,0%) rispetto al 31 dicembre 2019. Tale diminuzione è dovuta alla costante attenzione verso il circolante di gestione.

Sono rilevati acconti su scorte alla fine dell'esercizio pari ad 173 migliaia di Euro.

Le rimanenze sono contabilizzate al netto del relativo fondo svalutazione magazzini pari 370 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al valore di 478 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

II Crediti

La seguente tabella riporta la composizione della voce alla fine dell'esercizio ed il relativo raffronto con l'esercizio precedente:

Crediti del circolante	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti verso clienti	4.559.158	4.921.404	(362.246)
Crediti verso imprese controllanti	0	594.018	(594.018)
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.472.389	1.386.817	85.572
Crediti tributari	149.761	92.491	57.270
Imposte anticipate	142.349	163.926	(21.577)
Altri crediti	10.225	14.573	(4.348)
Crediti del circolante entro 12 mesi	**6.333.882**	**7.173.229**	**(839.347)**
Crediti tributari	22.351	0	22.351
Crediti del circolante oltre 12 mesi	**22.351**	**0**	**22.351**
Totale	**6.356.233**	**7.173.229**	**(816.996)**

Non esistono crediti iscritti nell'Attivo Circolante aventi durata residua superiore a cinque anni.

Di seguito si riporta la ripartizione per area geografica:

Crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica2				
Area geografica	**Italia**	**Paesi UE**	**Paesi Extra UE**	**Totale**
Crediti verso clienti	2.520.462	1.912.557	126.139	4.559.158
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	1.172.080	300.309	.1.472.389
Crediti tributari	149.761	0	0	149.761
Attività per Imposte anticipate	142.349	0	0	142.349
Altri crediti	10.150	0	75	10.225
Totale Crediti del circolante entro 12 mesi	**2.822.722**	**3.084.637**	**426.523**	**6.333.882**
Crediti tributari	22.351	0	0	22.351
Totale Crediti del circolante oltre 12 mesi	**22.351**	**0**	**0**	**22.351**
Totale	**2.845.073**	**3.084.637**	**426.523**	**6.356.233**

I **Crediti verso clienti** presentano la seguente scomposizione:

Crediti verso clienti	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Valore nominale Crediti verso clienti	4.749.780	5.090.516	(340.736)
Fondo rischi su crediti	(190.622)	(169.112)	(21.510)
Totale	**4.559.158**	**4.921.404**	**(362.246)**

Di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'anno 2020 relativamente al fondo svalutazione crediti:

Saldo iniziale	**169.112**
Incremento	50.456
Utilizzo	(28.946)
Saldo finale	**190.622**

Per il dettaglio della voce **imposte anticipate** si rimanda alla tabella inserita nel commento alle imposte sul reddito d'esercizio.

I **crediti verso altri** ammontano ad Euro 10.225, con la seguente articolazione:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti verso fornitori	7.628	3.849	3.779
Crediti verso istituti previdenziali	2.597	1.744	853
Anticipi e acconti verso fornitori	0	6.525	(6.525)
Crediti verso dipendenti	0	1.996	(1.996)
Altri crediti diversi	0	459	(459)
Totale	**10.225**	**14.573**	**(4.348)**

Le principali variazioni rispetto all'anno precedente sono dovute ai principalmente ai minori anticipi e acconti verso i fornitori.

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce accoglie 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	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	15.727.298	7.999.165	7.728.133
Totale	**15.727.298**	**7.999.165**	**7.728.133**

IV Disponibilità liquide

Tale voce accoglie in base al principio contabile OIC14 esclusivamente i conti attivi bancari ed il contante in cassa; la seguente tabella ne evidenzia la composizione:

Disponibilità liquide	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Denaro e valori in cassa	484	370	114
Totale	**484**	**370**	**114**

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 sono iscritti ratei attivi nel bilancio dell'esercizio chiuso a dicembre 2020, mentre i risconti attivi ammontano ad 14 migliaia di Euro.
Rispetto al passato esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto.

Ratei e risconti attivi	Risconti attivi
Valore di inizio esercizio	**18.402**
Variazione nell'esercizio	(4.288)
Valore di fine esercizio	**14.114**

Le variazioni intervenute sono relative a normali fatti di gestione, mentre i saldi si riferiscono principalmente a risconti per canoni di noleggio e per servizi di informazioni commerciali.

Non sussistono al 31 dicembre 2020 ratei e risconti attivi aventi durata superiore ai cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** è la differenza tra le attività e le passività di bilancio. Le voci del patrimonio netto sono iscritte nel passivo dello Stato patrimoniale alla classe A "Patrimonio netto".

Le variazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto sono esposte nella tabella sottostante, come richiesto dall'art. 2427 comma 4 del Codice Civile; per la movimentazione intervenuta nell'esercizio precedente, si rimanda alla Nota Integrativa del Bilancio al 31 dicembre 2019:

Patrimonio netto	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	31/12/2020
Capitale sociale	**180.000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**180.000**
Riserva di rivalutazione	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Riserva legale	**36.000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**36.000**
Riserva straordinaria	21.474.830	1.313	0	0	8.500.609	29.976.752
Riserva utili sui cambi	1.313	(1.313)	0	0	0	0
Altre riserve varie	5	0	(6)	0	0	(1)
Altre riserve distintamente indicate	**21.476.148**	**0**	**(6)**	**0**	**8.500.609**	**29.976.751**
Utile dell' esercizio	**8.500.609**	**10.855.062**	**0**	**0**	**(8.500.609)**	**10.855.062**
Totale	**30.192.757**	**10.855.062**	**(6)**	**0**	**0**	**41.047.813**

Con verbale del 12 maggio 2020 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato:
- di destinare l'utile d'esercizio 2019 alla Riserva Straordinaria per Euro 8.500.609;
- di rilasciare la riserva utili su cambi pari ad Euro 1.313 destinandola alla Riserva Straordinaria.

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

Dettaglio Altre riserve varie	Importo
Riserva arrotondamento all'unità di euro	(1)
Totale	**(1)**

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
Capitale sociale	180.000	Capitale	B	180.000	0	0
Riserva legale	36.000	Utili	B	36.000	0	0
Riserva straordinaria	29.976.752	Utili	A, B, C	29.976.752	0	42.100.000
Riserva per utili su cambi	0	Utili	B	0	0	0
Altre riserve varie	-1	Utili		-1	0	0
Totale altre riserve	29.976.751			29.976.751	0	0
Totale	**30.192.751**			**30.192.751**	**0**	**0**
Quota non distribuibile				**215.999**		
Residua quota distribuibile				**29.976.752**		

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:
A : per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

La Società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili né strumenti finanziari diversi dalle azioni.

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

B) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri	31/12/2019	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2020
Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	46.708	6.070	0	52.778
Fondo per imposte differite	47.886	19.051	(17.940)	48.997
Totale	**94.594**	**25.121**	**(17.940)**	**101.775**

Il **fondo per trattamento di quiescenza** si riferisce al fondo per indennità suppletiva di clientela calcolato in funzione dell'indennità maturata da ogni singolo agente secondo i vigenti Accordi Economici Collettivi sottoscritti a livello nazionale con le rappresentanze degli Agenti e Rappresentanti di Commercio.
Per il dettaglio del **fondo per imposte differite** si rimanda alla tabella inserita nel commento alle imposte sul reddito d'esercizio.

C) Trattamento di Fine Rapporto lavoro subordinato

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Saldo di apertura 31/12/2019	**194.899**
Quota stanziata a conto economico	206.789
Quota utilizzo fondo	(212.683)
Saldo di chiusura 31/12/2020	**189.005**

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2020 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

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 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 composizione e la scadenza degli stessi, nonché le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2019 sono evidenziate nel prospetto seguente:

Debiti	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Debiti verso banche entro 12 mesi	1.605	1.757	(152)
Debiti verso fornitori entro 12 mesi	4.941.115	4.169.219	771.896
Debiti verso controllanti entro 12 mesi	153.723	106.957	46.766
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti entro 12 mesi	464.090	736.391	(272.301)
Debiti tributari entro 12 mesi	759.160	82.568	676.592
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi	217.985	193.654	24.331
Altri debiti entro 12 mesi	937.195	910.899	26.296
Totale	**7.474.873**	**6.201.445**	**1.273.428**

La ripartizione geografica dei debiti è riportata nella tabella sottostante:

Debiti iscritti nel passivo per area geografica				
Area geografica	**Italia**	**Paesi UE**	**Paesi Extra UE**	**Totale**
Debiti verso banche	1.605	0	0	1.605
Debiti verso fornitori	4.462.007	310.149	168.959	4.941.115
Debiti verso imprese controllanti	151.543	2.180	0	153.723
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	80.000	380.340	3.750	464.090
Debiti tributari	759.160	0	0	759.160
Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	217.985	0	0	217.985
Altri debiti	880.260	55.101	1.834	937.195
Totale	**6.552.560**	**747.770**	**174.543**	**7.474.873**

I **debiti verso fornitori** sono iscritti al netto degli sconti commerciali e comprendono fatture da ricevere, note di credito da ricevere, acconti corrisposti ai fornitori. Gli sconti cassa sono rilevati al momento del pagamento. Il loro valore nominale è stato eventualmente rettificato per resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione) nella misura corrispondente agli importi definiti con la controparte.
L'importo totale dei debiti verso fornitori è pari a 4.941 migliaia di Euro con un incremento di 772 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, imputabile principalmente ai maggiori acquisti di materie prime nel quarto trimestre, caratterizzato da un maggior fabbisogno produttivo.

Altri debiti
Il dettaglio degli altri debiti è il seguente:

Altri debiti	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	597.423	558.840	38.583
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	214.221	221.592	(7.371)
Debiti altri verso clienti	70.511	79.178	(8.667)
Debiti contributo Conai	44.257	38.923	5.334
Debiti diversi per contributi associativi	2.000	2.000	0
Debiti diversi per contributi sindacali	283	282	1
Altri debiti diversi	8.500	10.084	(1.584)
Altri debiti entro 12 mesi	**937.195**	**910.899**	**26.296**
Altri debiti oltre 12 mesi	**0**	**0**	**0**
Totale	**937.195**	**910.899**	**26.296**

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

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Finanziamenti effettuati da soci della Società
La Società non ha raccolto alcun tipo di finanziamento presso il proprio socio unico.

E) Ratei e risconti

Come nel precedente esercizio, non vi sono ratei e risconti passivi.

Conto economico

A) Valore della produzione

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **47.718 migliaia di Euro**. Si presenta di seguito la suddivisione dei ricavi per categoria di attività:

Categoria di attività	31/12/2020
Vendite rubinetti e maniglie	35.629.784
Vendite *bag-in-box*	10.332.138
Ricavi per soluzioni meccanizzate per il confezionamento	878.540
Ricavi per altri servizi	82.532
Ricavi diversi	795.559
Sconti ed abbuoni	(181)
Totale	**47.718.372**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Valore esercizio corrente	10.502.671	33.838.901	3.376.800	47.718.372

La voce **altri ricavi e proventi** ammonta a **Euro 601 migliaia di Euro**, con una variazione in diminuzione pari a 225 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Contributo Conai	390.519	262.837	127.682
Plusvalenze ordinarie immobilizzazioni materiali	79.215	198.318	(119.103)
Utilizzo / Rilascio fondi svalutazione crediti	28.946	46.672	(17.726)
Ricavi per vendite diverse e recupero costi	37.198	9.190	28.008
Indennizzi assicurativi	0	436	(436)
Proventi e ricavi diversi	65.372	309.221	(243.849)
Totale	**601.250**	**826.674**	**(225.424)**

Le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente derivano dall'effetto combinato di segno opposto::
- dei maggiori ricavi per riaddebito del contributo Conai ai clienti per 128 migliaia di Euro, principalmente dovuto all'incremento dei volume di vendita dei prodotti *bag-in-box;*
- delle minori plusvalenze ordinarie derivanti da alienazioni di immobilizzazioni materiali per 119 migliaia di Euro;
- dei minori proventi e ricavi diversi, principalmente per i minori riaddebiti ai clienti nel 2020 e per il Rimborso CSEA Energivori del bonus energetico di competenza 2017, pari a 93 migliaia di Euro erogato a luglio 2019.

B) Costi della produzione

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **18.939 migliaia di Euro**, con un incremento pari a 445 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, a seguito dei maggiori volumi produttivi e di vendita, parzialmente compensati dalla diminuzione del costo delle materie prime come descritto nella Relazione sulla Gestione.

I **costi per servizi** ammontano a complessivi **6.535 migliaia di Euro**, con una variazione in incremento pari a 82 migliaia di Euro rispetto al bilancio al 31 dicembre 2019. Il loro dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Costi di Trasporto e Energia	3.292.216	3.262.065	30.151
Spese per lavorazioni esterne e commerciali	885.222	806.818	78.404
Costi per consulenza e assistenza tecnica	851.092	699.280	151.812
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	811.547	828.701	(17.154)
Compensi ad Amministratori, collegio sindacale, revisione legale	179.501	180.106	(605)
Altri Servizi	515.478	676.036	(160.558)
Totale	**6.535.056**	**6.453.006**	**82.050**

Le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente derivano dall'effetto combinato di segno opposto::
- dei maggiori costi di consulenza e assistenza tecnica;
- delle maggiori spese per lavorazioni esterne e commerciali;
- dai minori oneri relativi ad altri servizi.

I **costi per godimento beni di terzi** ammontano a complessivi **1.082 migliaia di Euro**, in lieve flessione per **8 migliaia di Euro** rispetto al precedente esercizio, principalmente dovuti a minori costi relativi alle attrezzature elettroniche.
All'interno della voce "Noleggi e leasing fabbricati" vengono recepiti i costi di locazione del fabbricato nel quale la Società ha la sua sede e svolge l'attività d'impresa.

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Noleggi e leasing fabbricati	973.655	974.510	(855)
Noleggi e leasing automezzi e autovetture	94.656	86.557	8.099
Noleggi e leasing attrezzature ufficio ed elettroniche	8.479	25.981	(17.502)
Altri noleggi	5.112	2.843	2.269
Totale	**1.081.902**	**1.089.891**	**(7.989)**

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
Le quote a carico dell'esercizio sono pari a **73 migliaia di Euro**, in diminuzione di 13 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali
Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a carico dell'esercizio, pari a **2.394 migliaia di Euro**, sono stati calcolati sui cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2020 applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile tecnico-economica degli stessi.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide
Durante l'esercizio in esame sono state effettuate svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante per **50 migliaia di Euro**, in aumento rispetto all'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Ammortamenti immateriali			
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	73.334	86.468	(13.134)
Totale ammortamenti immateriali	**73.334**	**86.468**	**(13.134)**
Ammortamenti materiali			
Ammortamento fabbricati e costruzioni leggere	2.258	2.044	214
Ammortamento impianti e macchinari	2.312.312	2.308.147	4.165
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	26.245	22.684	3.561
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	53.572	54.312	(740)
Totale ammortamenti materiali	**2.394.387**	**2.387.187**	**7.200**
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	**50.456**	**16.009**	**34.447**
Totale	**2.518.177**	**2.489.664**	**28.513**

L'incremento del valore degli ammortamenti di impianti, macchinari ed attrezzature deriva principalmente dalla messa in funzione di nuovi investimenti nei reparti produttivi.

Gli **oneri diversi di gestione** sono pari a **537 migliaia di Euro**, con un incremento di **84 migliaia di Euro** rispetto al precedente esercizio; tale variazione è dovuta essenzialmente all'aumento dei contributi Conai passivi rispetto all'esercizio precedente, parzialmente compensato dalla diminuzione delle minusvalenze realizzate.

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Contributo Conai	369.552	252.645	116.907
Perdite su crediti	28.946	18.422	10.524
Altre imposte e tasse	14.451	16.552	(2.101)
Contributi associativi	8.370	8.370	0
Minusvalenze e alienazioni immobilizzazioni	7.814	58.555	(50.741)
Altri costi	108.250	98.626	9.624
Totale	**537.383**	**453.170**	**84.213**

C) Proventi e oneri finanziari

Il **saldo netto** della voce in commento è negativo per **19 migliaia di Euro**, con una variazione negativa di **26** migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. La seguente tabella ne evidenzia la composizione.

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Altri proventi finanziari			
Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti	2.584	2.940	(356)
Interessi su crediti d'imposta	1.185	3.957	(2.772)
Totale altri proventi finanziari	**3.769**	**6.897**	**(3.128)**
Interessi e oneri finanziari			
Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	10	(10)
Oneri finanziari verso altre imprese	5.901	11	5.890
Totale Interessi e oneri finanziari	**5.901**	**21**	**5.880**
Utili/perdite netti/e su cambi			
Utile su cambi	36.993	24.043	12.950
Chiusura utili su cambi non realizzati anno precedente	(220)	(2.570)	2.350
Utile su cambi non realizzati	162	220	(58)
Perdite sui cambi	(44.945)	(3.614)	(41.331)
Chiusura perdite su cambi non realizzati anno precedente	19.226	1.256	17.970
Perdite su cambi non realizzati	(27.951)	(19.226)	(8.725)
Totale utili e perdite su cambi	**(16.735)**	**109**	**(16.844)**
Totale	**(18.867)**	**6.985**	**(25.852)**

La Società non ha percepito proventi da partecipazioni.

Le differenze su cambi non realizzate portano ad un saldo netto negativo pari a 28 migliaia di Euro; si segnala che la Società non ha posto in essere contratti di copertura cambi.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel corso dell'esercizio in esame la Società non ha effettuato rettifiche.

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 e anticipate.

La quota delle **imposte correnti** è pari a **3.716 migliaia di Euro**, così composte:
- **3.322 migliaia di Euro** per IRES,
- **394 migliaia di Euro** per IRAP.

Si fa presente che la Società ha usufruito del beneficio di cui all'art. 24 del D.L. n. 34 del 19 maggio 2020 (c.d. "Decreto Rilancio"), emanato in seguito all'emergenza epidemiologica da Covid-19, in base al quale è stato concesso di non versare: *i)* il saldo IRAP per il periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2019 e, *ii)* la prima rata di acconto della medesima imposta relativa al periodo di imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2019. Poiché, alla data di emanazione del Decreto Rilancio la Società aveva già provveduto ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il riflesso del mancato versamento del saldo IRAP trova evidenza nel presente bilancio alla voce imposte relative ad esercizi precedenti.

Si riportano di seguito:
- la riconciliazione dell'imposta IRAP corrente;
- Il dettaglio delle imposte relative ad esercizi precedenti;

L'accantonamento per **imposte differite** dell'anno è pari a 19 migliaia di Euro, contro un rilascio del fondo imposte differite di 18 migliaia di Euro; le **imposte anticipate** accantonate per il 2020 ammontano a 20 migliaia di Euro, contro un utilizzo del credito per imposte anticipate pari a 42 migliaia 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, c. 1, n. 14, 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 stanziate con un'aliquota IRES del 24 %; relativamente all'IRAP è stata applicata l'aliquota 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
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	(591.942)	(7.243)
Totale differenze temporanee imponibili	204.152	0
Differenze temporanee nette	**(387.790)**	**(7.243)**
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(115.758)	(282)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	22.688	0
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	**(93.070)**	**(282)**

Si riportano di seguito le tabelle con la movimentazione intervenuta nelle voci di Stato Patrimoniale Imposte anticipate e Fondo imposte differite:

Attività per imposte anticipate	31/12/2019	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2020
Imposte anticipate	163.926	20.402	(41.979)	142.349
Totale	**163.926**	**20.402**	**(41.979)**	**142.349**

Passività per imposte differite	31/12/2019	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2020
Fondo per imposte differite	47.886	19.051	(17.940)	48.997
Totale	**47.886**	**19.051**	**(17.940)**	**48.997**

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	Svalutazione di magazzino	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondi rischi clienti	Altre differenze
Importo	**591.942**	**370.154**	**7.243**	**172.752**	**41.793**

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

Differenze temporanee imponibili				
Descrizione	Totale	Plusvalenze rateizzate	Utili su cambi	Altre differenze
Importo	**204.152**	**203.990**	**162**	**0**

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**	**%**
Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile	**14.586.431**	**3.500.743**	**24,0**
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
Effetti delle differenze permanenti		**(156.719)**	**(1,1)**
In aumento	146.425	35.142	0,2
In diminuzione	(799.421)	(191.861)	(1,3)
Effetti delle differenze temporanee		**1**	**0,0**
In aumento	159.760	38.342	0,3
In diminuzione	(254.289)	(61.029)	(0,4)
Effetto differenze temporali future		22.688	(0,2)
Imposte relative ad anni precedenti		**(6.844)**	**-0,1**
IRAP		**394.188**	**2,7**
Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva		**3.731.369**	**25,6**

Altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, 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);
- compensi spettanti a società di revisione (art. 2427 comma 1 n. 16-*bis* del Codice Civile);
- impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale (art. 2427 comma 1 n. 9 del Codice Civile);
- informazioni sui titoli emessi della Società (art. 2427 c.1 n. 18 e n.19 del Codice Civile);
- informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale (art. 2427 c. 1 n. 22-*ter* 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 sulle operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427 comma 1 n. 22-*bis* del Codice Civile);
- 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);
- Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2427 c.1 n. 22-quater 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 consistenza media dell'organico nel 2020 è esposta nella seguente tabella:

Numero dipendenti	Numero medio 2020
Operai	55
Impiegati	20
Quadri	6
Dirigenti	1
Totale	**82**

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Ai sensi dell'articolo 2427 c.1 n. 16, Codice Civile di seguito si riportano i compensi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio sindacale per l'esercizio 2019.

Compensi a Sindaci e Amministratori	31/12/2020
Compensi ad Amministratori	91.700
Compensi a Sindaci	35.000
Totale	**126.700**

Al 31 dicembre 2020 non si rilevano anticipazioni concesse ai Sindaci e agli Amministratori della Società.

Compensi spettanti a società di revisione

Ai sensi dell'articolo 2427 c.1 n. 16-*bis*, Codice Civile di seguito si riportano i compensi complessivi spettanti alla società di revisione per l'esercizio 2020.

Compensi Società di Revisione	31/12/2020
Servizi di Certificazione di bilancio	36.160
Servizi di Consulenza Fiscale	0
Altri servizi diversi dalla Revisione Contabile	0
Altri servizi di verifica svolti	0
Totale	**36.160**

Informazioni sugli impegni e i rischi

Gli impegni sottoscritti dalla Società ed esistenti al 31 dicembre 2020 sono i seguenti:

- beni di terzi per 1.195 migliaia di Euro costituiti da macchinari di produzione in conto visione presso la Società;
- altri impegni per 79 migliaia di Euro costituiti da *i)* portafoglio effetti per 77 migliaia di Euro, rappresentati dagli insoluti pervenuti dopo il 31 dicembre 2020 relativi alle ricevute bancarie maturate gli ultimi giorni di dicembre; *ii)* assegni tornati insoluti dopo il 31 dicembre 2020 per 2 migliaia di Euro.

La Società non ha sottoscritto accordi oltre a quelli già risultanti dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020 così come disposto dall'art. 2427, numero 22-*ter* del Codice Civile

Informazioni sui Titoli emessi dalla Società

Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili emessi dalla Società (art. 2427 c.1 n. 18 del Codice Civile)
La Società non ha emesso azioni di godimento in quanto ha assunto la forma giuridica di società a responsabilità limitata; inoltre, non ha emesso obbligazioni convertibili, titoli o altri valori similari.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla Società
Numero e caratteristiche degli altri strumenti finanziari emessi dalla Società (art. 2427 c.1 n. 19 del Codice Civile)
La Società non ha emesso alcun tipo di strumento finanziario.

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.

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 2020 si riferiscono al progetto di bilancio diffuso in data 29 marzo 2021, approvato dall'organo amministrativo ed in corso di approvazione 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.

Smurfit Kappa Group plc

Stato Patrimoniale

Importi in milioni di Euro

	31/12/2020	31/12/2019
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2019
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	7.032	7.245
C) Attivo circolante	3.258	2.680
D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	**10.290**	**9.925**
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	2.646	1.986
Riserve	590	523
Utile (perdita) dell'esercizio	547	484
Totale patrimonio netto	3.783	2.993
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	853	899
D) Debiti	5.654	6.033
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	**10.290**	**9.925**

Conto Economico
Importi in milioni di Euro

	31/12/2020	31/12/2019
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2019
A) Valore della produzione	8.530	9.048
B) Costi della produzione	7.639	8.164
C) Proventi e oneri finanziari	-143	-207
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	201	193
Utile (perdita) dell'esercizio	**547**	**484**

Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato (art 2427 c.1 n. 22-*quinquies* e *sexies*)

All'interno del Gruppo Smurfit Kappa il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui la Società fa parte in quanto impresa controllata viene redatto dalla capogruppo, Smurfit Kappa Group plc, società di diritto irlandese, con sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh ed è disponibile in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Kappa www.smurfitkappa.com.
Il bilancio consolidato redatto da Smurfit Kappa Group plc corrisponde altresì a quello dell'insieme più piccolo di imprese di cui la Società fa parte, in quanto la controllante diretta Smurfit Kappa Italia S.p.A. si avvale di quanto previsto dall'art. 27 del D.Lgs. n. 127/1991 che contempla la possibilità per le *sub holdings* che non hanno emesso valori mobiliari ammessi alla negoziazione di depositare il bilancio consolidato redatto dalla casa madre, in questo caso rappresentata da Smurfit Kappa Group plc.
La controllante depositerà dunque il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020 predisposto dalla casa madre Smurfit Kappa Group plc e redatto in lingua inglese in conformità ai principi contabili internazionali, non predisponendo il bilancio consolidato ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

Operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427 c.1 n. 22-*bis* Codice Civile)

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali che per significatività 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.
I rapporti di credito e debito con la controllante e le altre società del Gruppo sono analiticamente indicati in altri paragrafi della nota integrativa e riepilogati in Relazione sulla Gestione.
La Società non ha posto in essere operazioni con parti correlate non a condizioni di mercato.

Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017

Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di cui alla L. 124/2017, art.1, comma 125.
Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici per importi non superiori a 10 migliaia di Euro, la cui comunicazione in Nota Integrativa è obbligatoria ai sensi della L. 124/2017, art.1, comma 125.

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 continua ad attuare le disposizioni emanate dalle autorità e che nei primi mesi del 2021 l'attività produttiva della Società non ha subito interruzioni. Pertanto, allo stato, non si riscontrano impatti rilevanti per quanto concerne la continuità aziendale.

La Società non evidenzia, nel primo trimestre 2021, difficoltà o rallentamenti nelle forniture o nei rapporti con i propri Clienti; la Società pone particolare attenzione al monitoraggio dei pagamenti da parte della propria clientela, in particolare nel mercato italiano.

E' significativo l'incremento del costo delle materie prime Polipropilene e Polietilene, cui la Società fa fronte con il monitoraggio costante dei propri costi e della propria produttività.

La Legge di Bilancio 2020 ha istituito una nuova imposta di consumo (così detta "*plastic tax*") da applicare dal 1° luglio 2020 sui manufatti realizzati con materiale plastico con singolo impiego, contraddistinti con l'acronimo MACSI (Manufatti Con Singolo Impiego) che hanno o sono destinati "ad avere funzione di contenimento, protezione, manipolazione o consegna di merci o di prodotti alimentari" prodotti in Italia e per quelli importati dall'estero in Italia; l'attivazione di tale imposta è stata prorogata prima al 1° gennaio 2021 e poi al 1° luglio 2021 ed è allo studio da parte dell'Esecutivo un'ulteriore proroga al 2022. In base alle indicazioni finora fornite i prodotti della Società saranno oggetto a tale imposta limitatamente ai prodotti acquistati dall'estero e per i prodotti fabbricati presso il suo stabilimento e ceduti sul territorio nazionale; non sono ancora state definite le specifiche per l'individuazione dei MACSI, ma allo stato attuale di informazioni, la Società non stima impatti economici significativi legati alla nuova imposta.

Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'Esercizio

Invitiamo il Socio Unico a voler deliberare in ordine all'utile di Euro 10.855.062, rimettendo alla Sua determinazione l'intero ammontare non dovendo destinare parte del risultato alla Riserva utili netti non realizzati su cambi e avendo la Riserva Legale già raggiunto il quinto del Capitale Sociale.
Il presente Bilancio, composto dai prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico, di Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2020, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Alessandria, 30 aprile 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Didier Hervé Pontcharraud
(Presidente ed Amministratore Delegato)