



**Smurfit Kappa Holdings Italia**  
**S.p.A.**  
a Socio Unico

---

**RELAZIONE E BILANCIO**

---

**AL 31 DICEMBRE 2017**



# Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.

Società per Azioni a Socio Unico  
Capitale Sociale € 155.000.000 interamente versato  
Sede Legale: Milano (MI), Via Vincenzo Monti, 12  
Sede Amministrativa: Novi Ligure (AL), Strada Serravalle, 65  
Codice Fiscale e Partita IVA 01912140066  
Direzione e coordinamento: Smurfit Kappa Group plc

---

## RELAZIONE E BILANCIO

---

### AL 31 DICEMBRE 2017

**INDICE**

<b>INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>6</b>
<b>COMMENTO SINTETICO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO</b>	<b>6</b>
<i>Premessa</i>	6
<i>Conto economico riclassificato</i>	6
<i>Stato patrimoniale riclassificato</i>	8
<i>Indicatori finanziari aziendali</i>	9
<b>ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO</b>	<b>10</b>
<b>I RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</b>	<b>10</b>
<b>ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO</b>	<b>12</b>
<b>AZIONI PROPRIE ED AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI</b>	<b>12</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>13</b>
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DELIBERA DA ASSUMERE ED ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>13</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>15</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>19</b>
<b>PREMESSA</b>	<b>19</b>
<b>CRITERI APPLICATI NELLE VALUTAZIONI DELLE VOCI IN BILANCIO, NELLE RETTIFICHE DI VALORE E NELLA CONVERSIONE IN EURO DEI VALORI ESPRESSI ALL'ORIGINE IN VALUTE DIFFERENTI</b>	<b>19</b>
<i>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</i>	22
<i>B) Immobilizzazioni</i>	23
<i>C) Attivo Circolante</i>	26
<i>D) Ratei e risconti</i>	27
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>28</b>
<i>A) Patrimonio netto</i>	28
<i>B) Fondi per rischi e oneri</i>	28
<i>C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</i>	29
<i>D) Debiti</i>	29
<i>E) Ratei e risconti</i>	30
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31</b>
<i>A) Valore della produzione</i>	31
<i>B) Costi della produzione</i>	31
<i>C) Proventi e oneri finanziari</i>	32
<i>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	32
<i>Imposte sul reddito dell'Esercizio</i>	33
<i>Altre informazioni</i>	34
<i>Dati sull'occupazione</i>	34
<i>Compensi spettanti ad amministratori e sindaci</i>	34
<i>Compensi spettanti alla società di revisione</i>	34
<i>Categorie di azioni emesse dalla Società</i>	34
<i>Informativa sugli impegni e i rischi</i>	34
<i>Attività di direzione e coordinamento</i>	35
<i>Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato</i>	36
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione probabile della gestione</i>	36
<i>Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'Esercizio</i>	36

## CARICHE SOCIALI

**CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE**  
(esercizio 2017)

Lorenzo **FALCHERO**  
Mauro **BAETTO**  
Kenneth **BYRNE**

*Presidente ed Amministratore Delegato*  
*Consigliere*  
*Consigliere*

**COLLEGIO SINDACALE**  
(triennio 2017-2019)

Artemio **GUARESCHI**  
Alessio **ROLANDO**  
Alessandro **TERRAGNA**  
Roberto **BRIOSCHI**  
Stefano **REMONDINI**

*Presidente*  
*Sindaco effettivo*  
*Sindaco effettivo*  
*Sindaco supplente*  
*Sindaco supplente*

**SOCIETA' DI REVISIONE**  
(triennio 2015-2017)

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. è attiva:

- nell'assunzione a scopo di stabile investimento di partecipazioni in altre società o imprese in Italia e all'estero operanti nei settori cartotecnico e cartario e, per quanto a servizio dell'operatività in tali settori principali, anche in altri settori;
- nella fornitura di servizi contabili, amministrativi, informatici, tecnici, di consulenza<sup>1</sup> strategica, gestionale, organizzativa, di assistenza in ambito fiscale, societario e in area del personale e di assistenza agli acquisti alle società controllate con particolare attenzione alla gestione ed all'ottimizzazione dell'area finanziaria nell'ottica di un costante miglioramento dei processi di controllo dei flussi di cassa e di razionalizzazione dei rapporti con i finanziatori.

La sede legale della Società è a Milano, la sede amministrativa è a Novi Ligure (AL).

Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. 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 compagine sociale al 31 dicembre 2017 era formata, dall'unico socio Smurfit Kappa Europe B.V., divenuto azionista unico nel mese di marzo 2017 prima acquisendo la quota di maggioranza da Smurfit Holdings B.V. (72,903% del capitale sociale) e poi incorporando, tramite fusione, Kappa Packaging Nederland Holding B.V. con la relativa quota di minoranza (27,097% del capitale sociale).

Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. possiede:

- una partecipazione totalitaria nella Smurfit Kappa Italia S.p.A., società operante nella produzione e commercializzazione di carte per imballaggio, di carta da macero, di imballaggi in cartone ondulato ed in cartoncino litografato, di barattoli in materiale composito e nella progettazione, produzione, installazione, vendita e/o locazione operativa di soluzioni meccanizzate per il confezionamento. Si segnala che con atto del Notaio Gianluigi Bailo, in data 11 dicembre 2017 è stata stipulata la fusione per incorporazione in Smurfit Kappa Italia S.p.A. della controllata Fustelpack S.p.A.. La fusione ha avuto effetti civilistici dalle ore 23,00 del 31 dicembre 2017 e effetti fiscali e contabili retroattivi al 1° gennaio 2017;
- una partecipazione pari all'intera quota nella Vitop Moulding S.r.l., società attiva nella produzione e commercializzazione di rubinetti e di maniglie in plastica da applicare all'imballaggio denominato "Bag in Box", costituito da un contenitore in polietilene flessibile, a cui viene applicato il rubinetto erogatore, che viene inserito in imballaggi in cartone ondulato o in cartone accoppiato destinati prevalentemente ai produttori di vino e di altre bevande o alimenti liquidi.

Il diagramma a fondo pagina rappresenta la struttura societaria al 31 dicembre 2017.

### Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.



<sup>1</sup> Si precisa che tale servizio di consulenza è stato erogato fino a maggio 2017.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2017****Commento sintetico alle principali voci di bilancio****Premessa**

Il bilancio relativo all'esercizio 2017 evidenzia un utile di 7.570 migliaia di Euro, al netto di ammortamenti per 80 migliaia di Euro, di componenti finanziarie nette positive per 6.098 migliaia di Euro. Le imposte sul reddito, correnti, differite, anticipate e relative ad esercizi precedenti (inclusive di accantonamenti per rischi futuri per 42 migliaia di Euro) hanno influenzato positivamente il risultato dell'esercizio per un importo di 1.139 migliaia di Euro per gli effetti derivanti dall'istituto del "Consolidato Fiscale".

Nel corso del 2017 la Società si è avvalsa dell'istituto della tassazione di Gruppo (il "Consolidato Fiscale"), in ottemperanza a quanto previsto dal D. Lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003 ed ai sensi dell'articolo 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 197 ("TUIR") e successive modifiche, unitamente alle due società controllate direttamente Smurfit Kappa Italia S.p.A. e Vitop Moulding S.r.l. ed alla società controllata indirettamente Fustelpack S.p.A., fusa per incorporazione nel mese di dicembre 2017 in Smurfit Kappa Italia S.p.A.. L'istituto risulta regolato da specifici accordi stipulati tra le parti, volti a normare lo svolgimento dell'opzione, individuando gli obblighi reciproci, i tecnicismi per il trasferimento degli utili o delle perdite imponibili e dei relativi effetti economici e finanziari, le modalità di reciproca comunicazione di fatti ed atti rilevanti e le responsabilità reciproche derivanti dallo svolgimento del rapporto.

**Conto economico riclassificato**

Importi in Euro

Descrizione	31/12/2017	Peso %	31/12/2016	Peso %	Variazione assoluta
Ricavi delle vendite (Rv)	3.728.711	100,0%	3.891.345	100,0%	-162.634
Produzione interna (Pi)	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>3.728.711</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.891.345</b>	<b>100,0%</b>	<b>-162.634</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	62.883	1,7%	54.342	1,4%	8.541
Costo Trasporti (T)	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>3.665.828</b>	<b>98,3%</b>	<b>3.837.003</b>	<b>98,6%</b>	<b>-171.175</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	816.393	21,9%	775.271	19,9%	41.122
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	146.879	3,9%	155.874	4,0%	-8.995
Costi del personale (Cp)	2.446.747	65,6%	2.799.302	71,9%	-352.555
Risultato dell'area accessoria	157.447	4,2%	93.620	2,4%	63.827
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>413.256</b>	<b>11,1%</b>	<b>200.176</b>	<b>5,1%</b>	<b>213.080</b>
Ammortamenti (Am)	79.960	2,1%	73.665	1,9%	6.295
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>333.296</b>	<b>8,9%</b>	<b>126.511</b>	<b>3,3%</b>	<b>206.785</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	10.100.034	270,9%	1.700.034	43,7%	8.400.000
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>10.433.330</b>	<b>279,8%</b>	<b>1.826.545</b>	<b>46,9%</b>	<b>8.606.785</b>
Oneri finanziari (Of)	4.002.293	107,3%	4.248.413	109,2%	-246.120
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>6.431.037</b>	<b>172,5%</b>	<b>-2.421.868</b>	<b>-62,2%</b>	<b>8.852.905</b>
Imposte sul reddito	-1.139.324	-30,6%	-2.491.627	-64,0%	1.352.303
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>7.570.361</b>	<b>203,0%</b>	<b>69.759</b>	<b>1,8%</b>	<b>7.500.602</b>

Si precisa che in base agli emendamenti presentati a dicembre 2017 dei principi contabili OIC i valori relativi all'anno precedente esposti nel Conto Economico della Società scontano la riclassifica:

- nei **costi per servizi** delle sopravvenienze ordinarie passive per Euro 20, che in precedenza erano esposte nel **risultato dell'area accessoria**;
- nelle **imposte sul reddito**, per un onere totale di Euro 57.376 delle seguenti voci connesse all'accantonamento al fondo rischi per contenziosi fiscali: i) oneri finanziari per Euro 90.194; ii) proventi finanziari compresi nel risultato dell'area finanziaria per Euro 40.935; iii) oneri diversi di gestione compresi nel risultato dell'area accessoria per Euro 8.117.

I **ricavi delle vendite** sono pari **3.729 migliaia di Euro** e si riferiscono alle prestazioni di servizio erogate alle società controllate e consociate nell'ambito dell'esecuzione di specifici contratti. Si registra una riduzione di 163 migliaia di Euro rispetto al 2016, dovuta a una riduzione dei servizi erogati a partire da giugno 2017.

I **costi esterni operativi** ammontano a **63 migliaia di Euro**, incrementati del 15,7 % rispetto all'esercizio precedente. La composizione primaria della voce è relativa a costi per l'acquisto di carburante per l'utilizzo delle autovetture aziendali.

I **costi per servizi** sono passati da 775 migliaia di Euro dell'esercizio precedente a **816 migliaia di Euro**. La composizione di tale voce viene dettagliata in Nota Integrativa.

I **costi per il godimento dei beni di terzi** ammontano a **147 migliaia di Euro** contro 156 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. I dettagli sono esposti nella corrispondente tabella della Nota Integrativa.

Il **costo del personale** ammonta a **2.447 migliaia di Euro** contro 2.799 migliaia di Euro dell'esercizio precedente e risulta in riduzione del 12,6 %, principalmente legato alla riduzione del numero dei dirigenti a partire dal mese di giugno 2017 e un maggior godimento delle ferie da parte dei dipendenti.

L'**area accessoria** chiude con un ricavo netto pari a **157 migliaia di Euro** in confronto al ricavo netto del precedente esercizio pari a 94 migliaia di Euro, con una variazione del +68,2 %, prevalentemente dovuta ad un incremento dei riaddebiti dei costi sostenuti per conto di società controllate.

Il **marginale operativo lordo**, inteso come differenza tra il valore della produzione ed i costi della produzione al netto degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali e delle svalutazioni e degli accantonamenti, è positivo per **413 migliaia di Euro**, in aumento di 213 migliaia di Euro rispetto al 2016.

Gli **ammortamenti** hanno inciso nel corrente esercizio per **80 migliaia di Euro** e risultano pressoché in linea rispetto alle 74 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

**Non sono state effettuate**, come nel precedente esercizio, **svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante**.

Il **risultato operativo lordo** è positivo per **333 migliaia di Euro**, in aumento di 207 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Il **risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)** risulta positivo per **10.100 migliaia di Euro**, in aumento di 8.400 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente in virtù dei dividendi deliberati e distribuiti nel 2017 dalla società controllata Vitop Moulding S.r.l., che si confrontano con le 1.700 migliaia di Euro di dividendi ricevuti nel 2016 dalla società controllata Smurfit Kappa Italia S.p.A..

Gli **oneri finanziari** ammontano a **4.002 migliaia di Euro**, in riduzione rispetto ai 4.248 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. Ulteriori dettagli sulla composizione e sulla natura degli oneri finanziari vengono esposti in seguito nella presente Relazione ed in Nota Integrativa.

Il **risultato d'esercizio** evidenzia un utile netto di **7.570 migliaia di Euro** e si raffronta con un utile netto di 70 migliaia di Euro conseguito nel 2016, dopo aver registrato un beneficio fiscale di 1.139 migliaia di Euro (era stato pari a 2.492 migliaia di Euro nell'anno precedente).

**Stato patrimoniale riclassificato**

Importi in unità di Euro

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
<b>Attivo Fisso Netto (A)</b>	<b>356.324.783</b>	<b>356.335.204</b>	<b>-10.421</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	55.408	55.455	-47
<i>Avviamento</i>	0	0	0
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	93.326	102.700	-9.374
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	356.174.489	356.174.489	0
<i>Altre attività</i>	1.560	2.560	-1.000
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>1.028.349</b>	<b>2.076.369</b>	<b>-1.048.020</b>
<i>Rimanenze</i>	0	0	0
<i>Crediti Commerciali</i>	729.565	1.825.969	-1.096.404
<i>Altre Attività</i>	298.784	250.400	48.384
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-1.074.837</b>	<b>-1.501.823</b>	<b>426.986</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-182.279	-245.259	62.980
<i>Altri Debiti</i>	-892.558	-1.256.564	364.006
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)</b>	<b>-46.488</b>	<b>574.546</b>	<b>-621.034</b>
<b>Crediti/(Debiti Tributari)</b>	<b>-318.244</b>	<b>-40.395</b>	<b>-277.849</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B)</b>	<b>355.960.051</b>	<b>356.869.355</b>	<b>-909.304</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>-81.401.409</b>	<b>-89.968.070</b>	<b>8.566.661</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	123.081	107.945	15.136
<i>Crediti a breve termine</i>	0	0	0
<i>Crediti a medio - lungo termine</i>	0	0	0
<i>Debiti a breve termine</i>	-81.524.490	-18.576.015	-62.948.475
<i>Debiti a medio - lungo termine</i>	0	-71.500.000	71.500.000
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette</b>	<b>-2.050.431</b>	<b>-1.963.436</b>	<b>-86.995</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-272.508.211</b>	<b>-264.937.849</b>	<b>-7.570.362</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-355.960.051</b>	<b>-356.869.355</b>	<b>909.304</b>

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

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

ed ammonta al 31 dicembre 2017, a - **47 migliaia di Euro**, contro un valore di 575 migliaia di Euro al termine dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta** risulta, alla data del 31 dicembre 2017, negativa per **81.401 migliaia di Euro**, in riduzione di 8.567 migliaia di Euro rispetto alle 89.968 migliaia di Euro rilevate alla fine dell'esercizio precedente.

## Indicatori finanziari aziendali

Importi in unità di Euro

## STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

ATTIVO	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	93.326	102.700	-9.374
Immobilizzazioni materiali	55.408	55.455	-47
Immobilizzazioni finanziarie	356.176.049	356.177.049	-1.000
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>356.324.783</b>	<b>356.335.204</b>	<b>-10.421</b>
Magazzino	0	0	0
Liquidità differite	6.644.627	7.531.639	-887.012
Liquidità immediate	123.081	107.945	15.136
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>6.767.708</b>	<b>7.639.584</b>	<b>-871.876</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>363.092.491</b>	<b>363.974.788</b>	<b>-882.297</b>
PASSIVO	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Capitale sociale	155.000.000	155.000.000	0
Riserve	109.937.850	109.868.090	69.760
Risultato di periodo	7.570.361	69.759	7.500.602
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>272.508.211</b>	<b>264.937.849</b>	<b>7.570.362</b>
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>2.135.569</b>	<b>73.756.216</b>	<b>-71.620.647</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>88.448.711</b>	<b>25.280.723</b>	<b>63.167.988</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>363.092.491</b>	<b>363.974.788</b>	<b>-882.297</b>

Importi in unità di Euro

## STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE

ATTIVO	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	6.916.442	7.797.739	-881.297
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	356.176.049	356.177.049	-1.000
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>363.092.491</b>	<b>363.974.788</b>	<b>-882.297</b>
PASSIVO	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
MEZZI PROPRI	272.508.211	264.937.849	7.570.362
PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	81.524.490	90.076.015	-8.551.525
PASSIVITA' OPERATIVE	9.059.790	8.960.924	98.866
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>363.092.491</b>	<b>363.974.788</b>	<b>-882.297</b>

## INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

		31/12/2017	31/12/2016
Margine primario di struttura	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	-83.816.572	-91.397.355
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	0,765	0,744
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	-81.681.003	-17.641.139
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	0,771	0,950

## INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI

		31/12/2017	31/12/2016
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	0,332	0,374
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i>	0,299	0,340

## Attività di direzione e coordinamento

Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile da parte dell'ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc. Sono 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 2017 di Smurfit Kappa Group plc viene esposto in apposita sezione della Nota Integrativa, come previsto dalla normativa vigente, e può essere consultato nella sua completezza accedendo al sito internet istituzionale del Gruppo Smurfit Kappa, [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

## I rapporti con le parti correlate

In conformità a quanto previsto dall'art. 2497-bis, Codice Civile, si segnala che non sono stati intrattenuti rapporti diretti di natura commerciale e finanziaria con l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento e che le transazioni con parti correlate con le società direttamente controllate Smurfit Kappa Italia S.p.A. e Vitop Moulding S.r.l. e con la società controllata in via indiretta Fustelpack S.p.A., finché ha operato come società a sé stante<sup>2</sup>, sono state effettuate a condizioni di mercato.

Nel dettaglio:

- i ricavi delle vendite e prestazioni e gli altri ricavi e proventi sono realizzati quasi integralmente nei confronti delle società controllate e consociate ed ammontano a complessive 3.900 migliaia di Euro (3.998 migliaia di Euro nel 2016). I 3.783 migliaia di Euro si riferiscono a prestazioni di servizi contabili, amministrativi, di gestione della tesoreria, di assistenza IT, di amministrazione del personale, di supporto tecnico e di assistenza strategica e organizzativa erogate nell'ambito di un contratto di servizio in essere con le società controllate; i 117 migliaia di Euro sono relativi ad un contratto di distacco parziale di personale. La tabella a seguire ne illustra la composizione:

Importi in migliaia di Euro

Ricavi da parti correlate per servizi	Prestazioni effettuate a fronte del contratto di servizi in essere	Prestazioni regolate separatamente	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	3.572	55	3.627	3.752	-125
Vitop Moulding S.r.l.	156	0	156	144	12
<b>Totale società controllate</b>	<b>3.728</b>	<b>55</b>	<b>3.783</b>	<b>3.896</b>	<b>-113</b>
<b>SOCIETA' CONSOCIATE</b>					
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	117	0	117	100	17
Smurfit Kappa Bizet SAS	0	0	0	2	-2
<b>Totale società consociate</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>102</b>	<b>15</b>
<b>Totale</b>	<b>3.845</b>	<b>55</b>	<b>3.900</b>	<b>3.998</b>	<b>-98</b>

- i costi sostenuti nei confronti di controparti correlate sono rappresentati nella tabella che segue e successivamente dettagliati:

Importi in migliaia di Euro

Acquisti da Parti correlate	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Smurfit Kappa Bizet SAS	80	93	-13
S.G.H. Ltd	72	99	-27
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	48	48	0
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	22	62	-40
Smurfit Kappa Europe B.V.	1	0	1
<b>Totale</b>	<b>223</b>	<b>302</b>	<b>-79</b>

- 80 migliaia di Euro (rispetto a 93 migliaia di Euro del 2016) per servizi di assistenza e sviluppo del sistema di contabilità SAP/ ECC6, prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Bizet SAS, che includono 4 migliaia di Euro di canone di manutenzione di un modulo aggiuntivo per la tesoreria su SAP e 15 migliaia di Euro relativi al canone di manutenzione e assistenza di un applicativo integrato per la registrazione delle fatture e delle note di credito fornitori;
- 72 migliaia di Euro (rispetto a 99 migliaia di Euro del 2016) per l'acquisto di azioni del Gruppo Smurfit Kappa in esecuzione di piani di incentivazione del personale dipendente giunti a maturazione;

<sup>2</sup> Si precisa che nelle tabelle sottostanti le operazioni con la società Fustelpack S.p.A. sono state incluse sotto la voce riferita alla società Smurfit Kappa Italia S.p.A..

- 48 migliaia di Euro (invariato rispetto al 2016) per servizi informatici (c.d. "IT infra") erogati dalla società consociata Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.;
- 22 migliaia di Euro (rispetto contro 62 migliaia di Euro nel 2016) per acquisti di servizi rappresentati prevalentemente da riaddebiti di costi di trasmissione dati e telefonici da parte della società controllata Smurfit Kappa Italia S.p.A..

Si segnala che nel corso dell'anno:

- sono state effettuate **vendite di immobilizzazioni** per il valore di circa 400 Euro alla società controllata Smurfit Kappa Italia S.p.A.;
- sono state **acquisite immobilizzazioni** per il valore di circa 700 Euro dalla società controllata Smurfit Kappa Italia S.p.A..

Per ciò che riguarda i **proventi finanziari** rilevati nei confronti di controparti correlate, la tabella seguente ne rappresenta i dettagli. Si tratta di dividendi ricevuti dalla società controllata Vitop Moulding S.r.l.:

Importi in migliaia di Euro

Proventi ricevuti da Parti correlate	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>			
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	0	1.700	-1.700
Vitop Moulding S.r.l.	10.100	0	10.100
<b>Totale</b>	<b>10.100</b>	<b>1.700</b>	<b>8.400</b>

Per ciò che riguarda gli **oneri finanziari** rilevati nei confronti di controparti correlate, la tabella che segue ne rappresenta i dettagli:

Importi in migliaia di Euro

Oneri finanziari da Parti correlate	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>			
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	3.842	3.852	-10
<b>SOCIETA' CONSOCIATE</b>			
Smurfit Kappa Treasury Unlimited	160	396	-236
<b>Totale</b>	<b>4.002</b>	<b>4.248</b>	<b>-246</b>

Nel corso del 2017 sono maturati interessi passivi per complessivi 4.002migliaia di Euro di cui:

- 3.842 migliaia di Euro maturati sul finanziamento dell'importo di 71.500 migliaia di Euro erogato dalla controllata Smurfit Kappa Italia S.p.A. al tasso fisso del 5,3 % avente scadenza il 31 dicembre 2018;
- 160 migliaia di Euro maturati sul finanziamento pari a 10.000 migliaia di Euro stipulato il 31 gennaio 2017 con la società Smurfit Kappa Treasury Unlimited, remunerato a tasso variabile parametrato all'Euribor trimestrale più *spread* di 169 *basis points*, avente scadenza il 1° aprile 2018.

La Società interviene in qualità di consolidante nella tassazione di gruppo ai fini Ires (il c.d. "Consolidato Fiscale"), in conseguenza delle opzioni congiunte rinnovate nel 2017 per il periodo 2017-2019 regolate dagli accordi per la tassazione di gruppo stipulati con le società consolidate. I saldi tributari maturati alla fine del periodo d'imposta 2017 nei confronti di ciascuna società inclusa nell'area di consolidamento, confrontati con i corrispondenti valori del precedente esercizio, risultano così dettagliati:

Importi in migliaia di Euro

Debiti/Crediti da Consolidato Fiscale	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti / (Crediti) verso Smurfit Kappa Italia S.p.A.	5.504	-1.919	3.585
Debiti / (Crediti) verso Vitop Moulding S.r.l.	360	937	1.297
<b>Totale</b>	<b>5.864</b>	<b>-982</b>	<b>4.882</b>

I **crediti** verso società correlate risultano a fine esercizio pari a **989 migliaia di Euro** e sono così costituiti:

Importi in migliaia di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2017	31/12/2016
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>		
<i>Smurfit Kappa Italia S.p.A.</i>		
- Crediti Commerciali	648	1.708
- Crediti Tributari	0	2.294
<i>Vitop Moulding S.r.l.</i>		
- Crediti Commerciali	52	76
<b>Totale società controllate</b>	<b>700</b>	<b>4.078</b>
<b>SOCIETA' CONSOCIATE</b>		
<i>S.G.H. Ltd</i>		
- Crediti altri	261	227
<i>Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.</i>		
- Crediti commerciali	28	41
<b>Totale società consociate</b>	<b>289</b>	<b>268</b>
<b>Totale</b>	<b>989</b>	<b>4.346</b>

I **debiti** verso società correlate risultano a fine esercizio pari a Euro **87.407 migliaia di Euro<sup>3</sup>** e sono così costituiti:

Importi in migliaia di Euro

Debiti verso parti correlate	31/12/2017	31/12/2016
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>		
<i>Smurfit Kappa Italia S.p.A.</i>		
- Debiti Commerciali	5	9
- Debiti Finanziari	71.500	71.500
- Debiti Tributari	5.504	375
<i>Vitop Moulding S.r.l.</i>		
- Debiti Tributari	360	937
<b>Totale società controllate</b>	<b>77.369</b>	<b>72.821</b>
<b>SOCIETA' CONSOCIATE</b>		
Smurfit Kappa Bizet SAS	10	39
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	4	4
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>14</b>	<b>43</b>
Smurfit Kappa Treasury Unlimited	10.025	18.576
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>10.025</b>	<b>18.576</b>
<b>Totale società consociate</b>	<b>10.039</b>	<b>18.619</b>
<b>Totale</b>	<b>87.408</b>	<b>91.440</b>

## Attività di ricerca e sviluppo

La Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso del 2017.

## Azioni proprie ed azioni di società controllanti

<sup>3</sup> Il valore dei debiti verso società correlate include i valori dei debiti tributari per il Consolidato Fiscale (5.504 migliaia di Euro verso Smurfit Kappa Italia S.p.A. e 360 migliaia di Euro su Vitop Moulding S.r.l.).

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

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

## Altre informazioni

In relazione all'informativa richiesta ai sensi dell'art. 2428 2° comma numero 6 *bis*) Codice Civile si precisa che la Società non fa uso di strumenti per gestire il rischio finanziario sui cambi, né sulle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Si segnala che la Società, pur essendo la controllante diretta delle società Smurfit Kappa Italia S.p.A. e Vitop Moulding S.r.l., ha optato per avvalersi, a partire dall'esercizio 2016, di quanto previsto dalla versione vigente dell'art. 27 del D.lgs. n. 127/1991 che contempla la possibilità, per le *sub holdings* come Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. 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.; in questo contesto, la Società depositerà il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2017 predisposto dalla casa madre Smurfit Kappa Group plc e redatto in lingua inglese in conformità ai principi contabili internazionali, non predisponendo più il bilancio consolidato ai sensi del D.lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

In relazione alla normativa sulla concorrenza, si segnala che a marzo 2017 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato l'avvio di un'istruttoria ai sensi dell'articolo 14 della Legge n. 287/90 nei confronti di alcune società operanti nel settore della produzione di cartone ondulato, tra le quali Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. e la sua controllata diretta Smurfit Kappa Italia S.p.A.. L'avvio di detta istruttoria è conseguente ad alcune segnalazioni volte a denunciare una presunta intesa tra i produttori di cartone ondulato con riferimento a prezzi e modalità di vendita praticate agli scatolifici nel mercato italiano, nonché una presunta collusione riguardante i prezzi di vendita degli imballaggi in cartone ondulato; l'indagine è attualmente in corso ed è stata ampliata, successivamente, ad altre società operanti nel settore del cartone ondulato. A gennaio 2018 è stato prorogato il termine di conclusione del procedimento al 31 dicembre 2018. Dall'analisi effettuata, sia internamente sia tramite consulenti esterni, sulla relativa documentazione e allo stato attuale delle indagini ed alle informazioni disponibili, non è possibile effettuare delle stime sull'esito dell'istruttoria, per cui non è stato stanziato un relativo fondo rischi dalla società controllata.

In relazione al contenzioso in essere con l'Agenzia delle Entrate di Milano in riferimento alla dichiarazione relativa al consolidato fiscale nazionale per il periodo d'imposta 2006, si rimanda a quanto già espresso nel bilancio d'esercizio 2014; inoltre si rinvia a quanto già espresso nel bilancio dell'esercizio 2016 per quanto concerne l'azione di responsabilità attivata nel 2012 dalla Società nei confronti dell'incaricato al controllo contabile in carica al momento della spedizione di tale dichiarazione. Come riportato in Nota Integrativa la Società, nelle more della disputa fiscale e di quella civile, ha effettuato un adeguamento per le quote di interessi e commissioni del fondo stanziato nel precedente esercizio per un ammontare netto di 42 migliaia di Euro, rilevando così il massimo rischio attualmente stimabile per il contenzioso in oggetto.

Si evidenzia inoltre che la Società è stato oggetto nel corso del primo semestre 2017 di un controllo da parte della Guardia di Finanza su alcune operazioni finanziarie eseguite negli anni 2012-2014 con consociate estere, controllo che è si è concluso senza che siano stati effettuati rilievi.

Infine, nel marzo 2017 è stato notificato alla Società un avviso di accertamento emesso dall'Agenzia Entrate - Direzione Provinciale di Milano per l'annualità 2011, relativo all'operazione di acquisizione della partecipazione nella società Vitop Moulding S.r.l. dalla consociata Bag in Box Italia S.r.l. a seguito di un precedente questionario predisposto dall'Agenzia delle Entrate ricevuto nel mese di dicembre 2016, a cui la Società ha risposto nel mese di febbraio 2017. L'Agenzia ha ricondotto la sopracitata operazione alla disciplina dell'abuso di diritto di cui all'art. 10-*bis* comma 1 L. 212/2000, da cui sarebbe scaturita l'indebita deduzione ai fini IRES da parte di Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. degli interessi passivi sul finanziamento al tempo contratto con il socio Kappa Packaging Nederland Holding B.V. per il reperimento della liquidità strumentale all'acquisizione. A dicembre dello scorso anno la Società ha ricevuto simili questionari per gli interessi dedotti per la medesima transazione sulle annualità 2012 e 2013, a cui ha risposto nel febbraio 2018. La Società ha effettuato l'analisi delle motivazioni esposte dall'Agenzia delle Entrate, sia internamente, sia tramite i consulenti esterni, e ritiene non necessario lo stanziamento di un fondo rischi.

In base a quanto definito dalla nuova formulazione del principio contabile OIC 12, sono state riportate nella Nota Integrativa, nella sezione "Altre informazioni" le seguenti tematiche:

- le informazioni circa i fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- l'evoluzione probabile della gestione.

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

Al termine della nostra esposizione, invitiamo l'Azionista ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come Vi sono stati presentati. Relativamente alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio, si rimanda a quanto riportato in Nota Integrativa alla sezione "Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'Esercizio" come disposto dalla nuova formulazione del principio contabile OIC 12.

Ricordiamo, inoltre, che viene a scadere il mandato conferito:

- agli Amministratori per l'esercizio corrente;
- alla società di revisione per l'attività di controllo contabile ai sensi dell'articolo 14 D.lgs. n.39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile;

e che si rende pertanto necessario provvedere alle nuove nomine in sede di Assemblea.

Proponiamo di convocare l'Assemblea Ordinaria degli azionisti presso la Sede Amministrativa della Società per il giorno 30 aprile 2018 alle ore 12.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno **11 maggio alle ore 12.00, stesso luogo, in seconda convocazione.**

Novi Ligure, 30 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Falchero  
(Presidente ed Amministratore Delegato)

**PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31/12/2017	31/12/2016
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>BI)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>93.326</b>	<b>102.700</b>
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	65.416	102.700
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	27.910	0
<b>BIII)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>55.408</b>	<b>55.455</b>
2)	Impianti e macchinari	11.257	19.461
3)	Attrezzature industriali e commerciali	584	817
4)	Altri beni	42.556	31.193
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	1.011	3.984
<b>BIII)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>356.176.049</b>	<b>356.177.049</b>
1)	<b>Partecipazioni in</b>	<b>356.174.489</b>	<b>356.174.489</b>
	a) imprese controllate	356.174.489	356.174.489
2)	<b>Crediti</b>	<b>1.560</b>	<b>2.560</b>
	d-bis) verso altri	1.560	2.560
	<b>Totale B</b>	<b>356.324.783</b>	<b>356.335.204</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>CII)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>6.653.876</b>	<b>7.686.859</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>1.692</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	1.692	0
2)	<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>699.615</b>	<b>4.078.412</b>
	Entro 12 mesi	699.615	4.078.412
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>289.310</b>	<b>268.226</b>
	Entro 12 mesi	113.726	113.574
	Oltre 12 mesi	175.584	154.652
5 bis)	<b>Crediti tributari</b>	<b>5.616.278</b>	<b>3.161.504</b>
	Entro 12 mesi	5.570.128	3.161.504
	Oltre 12 mesi	46.150	0
5 ter)	<b>Imposte anticipate</b>	<b>44.410</b>	<b>177.905</b>
5 quater)	<b>Altri crediti</b>	<b>2.571</b>	<b>812</b>
	Entro 12 mesi	2.571	812
<b>CIV)</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>123.081</b>	<b>107.945</b>
1)	Depositi bancari e postali	122.763	107.541
3)	Denaro e valori in cassa	318	404
	<b>Totale C</b>	<b>6.776.956</b>	<b>7.794.804</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>		
<b>D2)</b>	Risconti attivi	35.161	22.685
	<b>Totale D</b>	<b>35.161</b>	<b>22.685</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>363.136.901</b>	<b>364.152.693</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31/12/2017	31/12/2016
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
A1)	Capitale sociale	155.000.000	155.000.000
AIV)	Riserva legale	5.999.459	5.995.971
AVI)	Altre riserve distintamente indicate	0	-1
	d) Varie altre riserve	0	-1
AVIII)	Utili (perdite) portati a nuovo	103.938.391	103.872.120
AIX)	Utile (perdita) dell' esercizio	7.570.361	69.759
	<b>Totale A</b>	<b>272.508.211</b>	<b>264.937.849</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
B4)	Altri fondi rischi	1.599.750	1.557.556
	<b>Totale B</b>	<b>1.599.750</b>	<b>1.557.556</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>495.091</b>	<b>583.785</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
D7)	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>162.981</b>	<b>193.022</b>
	Entro 12 mesi	162.981	193.022
D9)	<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>77.369.208</b>	<b>72.821.096</b>
	Entro 12 mesi	77.369.208	1.321.096
	Oltre 12 mesi	0	71.500.000
D11 bis)	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>10.038.598</b>	<b>18.619.153</b>
	Entro 12 mesi	10.038.598	18.619.153
D12)	<b>Debiti tributari</b>	<b>70.504</b>	<b>4.183.668</b>
	Entro 12 mesi	70.504	4.183.668
D13)	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>135.155</b>	<b>148.848</b>
	Entro 12 mesi	135.155	148.848
D14)	<b>Altri debiti</b>	<b>757.403</b>	<b>1.107.716</b>
	Entro 12 mesi	672.265	814.936
	Oltre 12 mesi	85.138	292.780
	<b>Totale D</b>	<b>88.533.849</b>	<b>97.073.503</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>363.136.901</b>	<b>364.152.693</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
A1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.728.711	3.891.345
<b>A5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>173.384</b>	<b>107.053</b>
a)	Contributi in conto capitale	0	0
b)	Altri	173.384	107.053
<b>Totale A</b>		<b>3.902.095</b>	<b>3.998.398</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
B6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	62.883	54.342
B7)	Per servizi	816.393	775.271
B8)	Per godimento beni di terzi	146.879	155.874
<b>B9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>2.446.747</b>	<b>2.799.302</b>
a)	Salari e stipendi	1.714.325	2.069.790
b)	Oneri sociali	563.971	551.739
c)	Trattamento di fine rapporto	168.451	177.773
<b>B10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>79.960</b>	<b>73.665</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	58.786	54.485
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	21.174	19.180
B14)	Oneri diversi di gestione	15.937	13.433
<b>Totale B</b>		<b>3.568.799</b>	<b>3.871.887</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>333.296</b>	<b>126.511</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>C15)</b>	<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>10.100.000</b>	<b>1.700.000</b>
a)	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	10.100.000	1.700.000
<b>C16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	34	34
	<i>Altri proventi diversi dai precedenti</i>	34	34
<b>C17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>4.002.293</b>	<b>4.248.413</b>
a)	Oneri finanziari verso imprese controllate	3.842.132	3.852.658
d)	Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	160.160	395.755
e)	Oneri finanziari verso altre imprese	1	0
<b>Totale C</b>		<b>6.097.741</b>	<b>-2.548.379</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>6.431.037</b>	<b>-2.421.868</b>
<b>E20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>-1.139.324</b>	<b>-2.491.627</b>
E20a)	Imposte correnti	-1.314.970	-2.546.469
E20b)	Imposte relative a esercizi precedenti	42.151	57.374
E20c)	Imposte differite (anticipate)	133.495	-2.532
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>7.570.361</b>	<b>69.759</b>

Di seguito si riporta il Rendiconto Finanziario previsto dal principio contabile OIC10:

Rendiconto finanziario	31/12/2017	31/12/2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	7.570.361	69.759
Imposte sul reddito	-1.181.518	-2.549.003
Interessi passivi/(interessi attivi)	4.002.259	4.297.638
(Dividendi)	-10.100.000	-1.700.000
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		-100
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>291.102</b>	<b>118.294</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	210.645	623.740
Ammortamenti delle immobilizzazioni	79.957	73.665
<b>2. Flussi finanziario prima della variazioni capitale circolante</b>	<b>581.704</b>	<b>815.699</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	-1.692	0
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	-30.041	-46.014
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti attivi	-12.476	5.294
Altre variazioni del capitale circolante netto	582.193	18.018.457
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.119.688</b>	<b>18.793.436</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-4.002.259	-4.297.638
(Imposte sul reddito pagate)	1.624.387	-15.682.110
Dividendi incassati	10.100.000	1.700.000
(Utilizzo dei fondi)	-257.145	-427.169
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>8.584.671</b>	<b>86.519</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>8.584.671</b>	<b>86.519</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-21.519	-8.504
Prezzo di realizzo disinvestimenti	395	1.100
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-49.412	-20.806
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.000	0
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-69.536</b>	<b>-28.210</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari	-8.500.000	0
<i>di cui:</i>		
- Nuove erogazioni	10.000.000	0
- Rimborsi	-18.500.000	0
- Variazione area/operazioni straordinarie		
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	1	0
<i>di cui:</i>		
- Riserva conversione	1	0
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>-8.499.999</b>	<b>0</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>15.136</b>	<b>58.310</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>107.945</b>	<b>49.635</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio</b>	<b>123.081</b>	<b>107.945</b>

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

## NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

### Premessa

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-*ter*, 2424 e 2425 Codice Civile, così come modificate dal D.lgs. n. 139/2015.

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, 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* Codice Civile, dal Conto Economico conforme allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-*bis* Codice Civile, dalla presente Nota Integrativa redatta ai sensi dell'articolo 2427 Codice Civile e dal Rendiconto Finanziario conforme allo schema di cui all'art. 2425-*ter* Codice Civile.

I criteri di valutazione adottati sono conformi alle disposizioni di cui all'art. 2426 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* Codice Civile:

- non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 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 dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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.

#### Cambiamento dei criteri di valutazione

Con l'introduzione del D.lgs. n. 139/2015, si è proceduto al cambiamento dei criteri di valutazione e /o di rappresentazione in bilancio delle seguenti poste:

- costi di ricerca e pubblicità;
- ammortamento di costi di sviluppo ed avviamento;
- azioni proprie;
- disaggi e aggi su prestiti;
- crediti, debiti e titoli;
- strumenti finanziari derivati;
- partecipazioni in imprese controllate e collegate in relazione al metodo del patrimonio netto;
- attrezzature e materie prime, sussidiarie e di consumo iscritte nell'attivo ad un valore costante.

Tale cambiamento, rilevato nell'esercizio precedente, si è reso necessario in forza di una variazione di una norma di legge e non per volontà degli amministratori.

#### Disciplina transitoria

Si è inoltre reso necessario distinguere, tra le voci oggetto di modifica normativa, le poste in relazione alle quali è stata prevista una specifica disciplina transitoria da quelle per le quali non è stato normativamente disciplinato il passaggio al nuovo criterio di valutazione. In particolare, è stata prevista una disciplina transitoria con riferimento ai criteri di valutazione che attengono:

- all'ammortamento dell'avviamento (art. 2426 c. 1 n. 6 Codice Civile), che non ha effetti sulla Società, in quanto non ha avviamenti iscritti nello Stato patrimoniale;
- alla valutazione dei titoli, dei crediti e dei debiti in base al metodo del costo ammortizzato (art. 2426 co. 1 n. 1 e 8 Codice Civile).

Secondo tale disciplina le modifiche in esame possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite a operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

Di conseguenza, con riguardo alle suddette fattispecie:

- le operazioni già in essere al 1° gennaio 2016, possono continuare ad essere contabilizzate secondo le disposizioni previgenti, fino a esaurimento dei relativi effetti in bilancio;

- le operazioni poste in essere a decorrere dal 1° gennaio 2016 devono essere contabilizzate secondo le nuove disposizioni.

Con riguardo alle voci per le quali non è prevista una disciplina transitoria, il cambiamento di principio contabile è stato contabilizzato sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente.

La rappresentazione degli effetti del cambiamento di criterio adottato sono esplicitati nella sezione della presente Nota integrativa dedicata alla voce in cui è iscritta l'attività oggetto del cambiamento medesimo.

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	20 % - 33,3 %
Migliorie sui beni di terzi	20%

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E FONDI DI AMMORTAMENTO**

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

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

##### **Tipologia Cespiti**

Impianti e macchinari	10 %
Attrezzature industriali e commerciali	25 %
Altri beni:	
- Mobili per ufficio	15 %
- Macchine elettroniche per ufficio	20 %

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

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario. Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate al Conto Economico dell'esercizio nel quale sono sostenute ad eccezione di quelle aventi natura incrementale del valore del bene a cui si riferiscono, che sono capitalizzate.

Il piano di ammortamento adottato prevede:

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

#### **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.

#### **RIMANENZE**

Non si rilevano rimanenze di magazzino.

#### **CREDITI**

Il D.lgs. n. 139/2015 ha stabilito che i crediti sono rilevati in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

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 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 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 al valore nominale. La Società non ha costituito apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, in quanto non ravvisa posizioni di dubbia esigibilità per cui debba procedere a tale stanziamento.

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

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

#### **Altri Crediti**

Gli altri crediti iscritti in bilancio sono esposti al valore nominale, che coincide con il presumibile valore di realizzazione. Infine si segnala che sono evidenziati in apposite voci i Crediti Tributari e i Crediti per le Imposte Anticipate.

#### **DEBITI**

L'art. 2426 c. 1 n. 8 Codice Civile, così come modificato dal D.lgs. n. 139/2015, prescrive che i debiti siano rilevati in bilancio con 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. Come consentito dalla norma transitoria del D.lgs. n.139/2015, i debiti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono iscritti al 31 Dicembre 2017 al valore nominale.

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 è stata effettuata al valore nominale.

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

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

Come sopra riportato, il finanziamento dalla controllata Smurfit Kappa Italia S.p.A., pari a 71,5 milioni di Euro, con scadenza entro i 12 mesi era già in essere al 31 dicembre 2015, per cui non è stato applicato il costo ammortizzato, avvalendosi del regime transitorio definito dal suddetto decreto legislativo.

#### **Debiti tributari**

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

#### **FONDI RISCHI ED ONERI**

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

I fondi rischi ed oneri sono accantonati per fronteggiare passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminate o l'ammontare o la data di sopravvenienza. In linea con il nuovo principio OIC 31 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 RISCOINTI**

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**

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Si ricorda che le imposte sul reddito d'esercizio sono determinate, tenuto conto degli effetti determinati dall'applicazione dell'opzione della tassazione di gruppo (c.d. "Consolidato Fiscale Nazionale"), ai sensi dell'art. 117 e seguenti del TUIR, la cui opzione è stata rinnovata nel 2017 sino al 2019 con le società controllate direttamente Smurfit Kappa Italia S.p.A. e Vitop Moulding S.r.l..

L'accordo di consolidato fiscale stabilisce i meccanismi che regolano i rapporti tra le società aderenti al "Consolidato Fiscale Nazionale", precisando rischi, reciproci impegni e garanzie. Gli accordi di tassazione di gruppo vengono periodicamente rivisti per tenere conto degli effetti della variazione della normativa fiscale.

Alla Società compete la funzione di consolidante ai fini fiscali. Pertanto le imposte correnti consolidate sono iscritte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, tra i Debiti tributari, qualora il saldo netto sia passivo, ovvero, nei Crediti tributari, qualora il saldo netto sia attivo, con i singoli importi che vengono conseguentemente trasferiti dalle o alle singole società controllate a seconda del saldo.

Sono stanziati, altresì, le imposte differite e anticipate, secondo quanto previsto dal principio contabile n. 25 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. Le imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad

un'attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali. Le attività derivanti da imposte anticipate vengono iscritte solo qualora vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le passività derivanti da imposte differite non vengono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

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

#### **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 di prodotti e i costi per l'acquisto degli stessi sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, passaggio che comunemente coincide con la spedizione o consegna dei beni. I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio. Le operazioni infragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

#### **CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO**

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

#### **CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE**

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

#### **DIVIDENDI**

I dividendi ricevuti vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione da parte delle società partecipanti della quota di utile e/o delle riserve, secondo la delibera assembleare di distribuzione adottata della società partecipata.

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

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

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

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

#### **IMPEGNI, GARANZIE, RISCHI**

Gli impegni e le garanzie 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 non è emersa la necessità di rilevare all'interno del patrimonio netto alcuna riserva da arrotondamento.

#### **COMPARABILITÀ' DELLE VOCI**

Si segnala che la Società ha dovuto effettuare riclassifiche di voci del bilancio del 2016 e 2017 in base agli emendamenti presentati a dicembre 2017 dei principi contabili OIC.

Di seguito le riclassifiche effettuate all'interno del Conto Economico per l'esercizio 2016:

- accantonamento al fondo rischi per contenziosi fiscali, pari a complessivi Euro 57.376, tra le Imposte relative ad esercizi precedenti (E20 b), così ripartiti: *i*) Proventi finanziari (C16 d) per Euro 40.935, *ii*) Oneri finanziari (C17 e) per Euro 90.194, *iii*) Oneri diversi di gestione (B14) per Euro 8.117;
- Oneri diversi di gestione (B14) relativi a sopravvenienze ordinarie passive per Euro 20, riclassificati tra i Costi per servizi (B7);
- Altri ricavi e proventi (A5 b) relativi a sopravvenienze ordinarie passive per Euro 484, riclassificati a riduzione degli Oneri diversi di gestione (B14);

e per l'esercizio 2017:

- accantonamento al fondo rischi per contenziosi fiscali, pari a complessivi Euro 41.194, tra le Imposte relative ad esercizi precedenti (E20 b), così ripartiti: *i*) Proventi finanziari (C16 d) per Euro 40.823, *ii*) Oneri finanziari (C17 e) per Euro 76.162, *iii*) Oneri diversi di gestione (B14) per Euro 6.855;
- Oneri diversi di gestione (B14) relativi a sopravvenienze ordinarie attive per Euro 17, riclassificati tra i Costi per servizi (B7) per Euro 2 e tra i Costi per materie prime, sussidiare, di consumo e merci (B6) per Euro 15;
- Altri ricavi e proventi (A5 b) relativi a sopravvenienze ordinarie attive per Euro 37, riclassificati a riduzione dei Costi per servizi (B7) per Euro 34 e tra i Costi per materie prime, sussidiare, di consumo e merci (B6) per Euro 2.

### **A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti**

Si riporta di seguito la movimentazione dell'anno dei crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti.

Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	Crediti per versamenti dovuti e richiamati	Crediti per versamenti dovuti non richiamati	Totale crediti per versamenti dovuti
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazioni nell'esercizio	0	0	0
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## B) Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) i prospetti, di seguito riportati, indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni eventualmente esistenti alla chiusura dell'esercizio.

### I. Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali e gli altri oneri aventi utilità pluriennale sono iscritti al costo di acquisto.

I costi sostenuti per i **diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno** vengono ammortizzati in cinque anni. La voce **Altre** è riferita a migliorie su immobili non di proprietà e risulta essere completamente ammortizzata.

Immobilizzazioni immateriali movimentazione anno 2017	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	979.451	0	86.432	1.065.883
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-876.751	0	-86.432	-963.183
<b>Valore di bilancio</b>	<b>102.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.700</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	21.502	27.910	0	49.412
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	-58.786	0	0	-58.786
<b>Totale variazioni</b>	<b>-37.284</b>	<b>27.910</b>	<b>0</b>	<b>-9.374</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	1.000.953	27.910	86.432	1.115.295
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-935.537	0	-86.432	-1.021.969
<b>Valore di bilancio</b>	<b>65.416</b>	<b>27.910</b>	<b>0</b>	<b>93.326</b>

L'incremento della voce "Diritti brevetto industriali e utilizzo opere ingegno" è dovuto ad investimenti in software necessari al processo di virtualizzazione e consolidamento dei server per 6 migliaia di Euro ed alla predisposizione dei bilanci d'esercizio della Società e delle società controllate per 16 migliaia di Euro.

**II. Immobilizzazioni materiali**

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali movimentazione anno 2017	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	82.046	5.107	281.477	3.984	372.614
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-62.585	-4.290	-250.284	0	-317.159
<b>Valore di bilancio</b>	<b>19.461</b>	<b>817</b>	<b>31.193</b>	<b>3.984</b>	<b>55.455</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Incrementi per acquisizioni	0	0	24.493	-2.973	21.520
Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	-393	0	-393
Ammortamento dell'esercizio	-8.204	-233	-12.737	0	-21.174
<b>Totale variazioni</b>	<b>-8.204</b>	<b>-233</b>	<b>11.363</b>	<b>-2.973</b>	<b>-47</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>					
Costo	82.046	5.107	181.182	1.011	269.346
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-70.789	-4.523	-138.626	0	-213.938
<b>Valore di bilancio</b>	<b>11.257</b>	<b>584</b>	<b>42.556</b>	<b>1.011</b>	<b>55.408</b>

La Società non ha operato alcuna rivalutazione a norma di specifiche leggi; si omette pertanto l'indicazione, ai sensi dell'art. 10, Legge n.72/1983, dei beni oggetto di rivalutazioni in esercizi precedenti.

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

I valori delle **partecipazioni in società controllate** iscritti a Bilancio sono al lordo di eventuali oneri accessori.

Al 31 dicembre 2017 si rileva:

- la partecipazione diretta nel 100 % del capitale sociale di Smurfit Kappa Italia S.p.A., che nel mese di dicembre 2017 ha fuso per incorporazione la società controllata al 100% Fustelpack S.p.A., con effetti civilistici dalle ore 23.00 del 31 dicembre 2017 ed effetti fiscali e contabili retroattivi al 1° gennaio 2017;
- la partecipazione diretta nel 100 % del capitale sociale di Vitop Moulding S.r.l..

Immobilizzazioni finanziarie movimentazione anno 2017	Partecipazioni in imprese controllate	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
Costo	356.174.489	356.174.489
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	<b>356.174.489</b>	<b>356.174.489</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Incrementi per acquisizioni	0	0
Decrementi per alienazioni	0	0
Svalutazioni	0	0
Rivalutazioni	0	0
<b>Totale variazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>		
Costo	356.174.489	356.174.489
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	<b>356.174.489</b>	<b>356.174.489</b>

Di seguito si riporta la movimentazione dei crediti immobilizzati:

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	1.560	2.560	-1.000
<b>Crediti verso altri</b>	<b>1.560</b>	<b>2.560</b>	<b>-1.000</b>
<b>Totale</b>	<b>1.560</b>	<b>2.560</b>	<b>-1.000</b>

Gli **altri crediti immobilizzati** sono rappresentati principalmente da depositi cauzionali, concessi principalmente per l'attivazione di forniture di utenze e per locazioni immobiliari, e sono pari a circa **2 migliaia di Euro**.

Per quanto concerne le **partecipazioni in società controllate**, i dati esposti nel prospetto che segue si riferiscono ai rispettivi bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2017.

Il maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto alla rispettiva quota di Patrimonio Netto è giustificato dai maggiori valori insiti nelle attività delle società controllate e dai flussi di cassa attesi. I valori contabili delle partecipazioni vengono annualmente confrontati con il loro "fair value" determinato utilizzando il metodo di valutazione dei multipli, al fine di evidenziare eventuali indicatori di "impairment".

Partecipazioni in imprese controllate		
Denominazione	Smurfit Kappa Italia S.p.A.	Vitop Moulding S.r.l.
Città o Stato	Milano (MI)	Alessandria (AL)
Capitale in euro	10.000.000	180.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	35.789.540	9.540.465
Patrimonio netto in euro	237.398.490	43.584.942
Quota posseduta in euro	237.398.490	43.584.942
<b>Valore a bilancio</b>	<b>251.149.414</b>	<b>105.025.075</b>

La ripartizione dei **crediti immobilizzati per area geografica** risulta evidenziata nella tabella successiva.

Crediti immobilizzati per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti immobilizzati verso controllate	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso collegate	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso controllanti	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso altri	1.560	0	0	1.560
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>1.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.560</b>

**C) Attivo Circolante****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	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso clienti	1.692	0	1.692
Crediti verso imprese controllate	699.615	4.078.412	-3.378.797
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	113.726	113.574	152
Crediti tributari	5.570.128	3.161.504	2.408.624
Imposte anticipate	44.410	177.905	-133.495
Altri crediti	2.571	812	1.759
<b>Crediti del circolante entro 12 mesi</b>	<b>6.432.142</b>	<b>7.532.207</b>	<b>-1.100.065</b>
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	175.584	154.652	20.932
Crediti tributari	46.150	0	46.150
<b>Crediti del circolante oltre 12 mesi</b>	<b>221.734</b>	<b>154.652</b>	<b>67.082</b>
<b>Totale</b>	<b>6.653.876</b>	<b>7.686.859</b>	<b>-1.032.983</b>

Di seguito si riporta la ripartizione per area geografica:

Crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.692	0	0	1.692
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	699.615	0	0	699.615
Crediti verso sottoposte al controllo di controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	28.258	261.052	289.310
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	5.616.278	0	0	5.616.278
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	44.410	0	0	44.410
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.571	0	0	2.571
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>6.364.566</b>	<b>28.258</b>	<b>261.052</b>	<b>6.653.876</b>

I crediti verso clienti presentano la seguente scomposizione:

Crediti verso clienti	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso clienti	1.692	0	1.692
Fondo svalutazione crediti verso clienti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.692</b>	<b>0</b>	<b>1.692</b>

I crediti tributari comprendono:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti Verso Erario per istanze IRES per mancata deduzione IRAP	3.161.504	3.161.504	0
Crediti Verso Erario per saldo IRES 2017 consolidato fiscale	2.399.722	0	2.399.722
Crediti Verso Erario per bonus risparmio energetico	51.919	0	51.919
Erario c/IVA a credito	3.133	0	3.133
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>5.616.278</b>	<b>3.161.504</b>	<b>2.454.774</b>

I crediti verso Erario per le Istanze IRES per mancata deduzione IRAP sono formati dalle seguenti poste:

- i) 3.055 migliaia di Euro, pari alla quota relativa alla presentazione nel 2013 dell'istanza di rimborso IRAP sul personale dipendente e assimilato per gli anni dal 2007 al 2011 relativo alle società incluse nel consolidato fiscale;
- ii) 107 migliaia di Euro, pari al restante credito relativo alla presentazione nel 2009 delle istanze di rimborso del 10 % dell'IRAP per gli anni dal 2005 al 2007.

I **crediti verso altri** ammontano a **3 migliaia di Euro**, con la seguente articolazione:

Altri crediti	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso fornitori	2.571	781	1.790
Crediti verso dipendenti	0	31	-31
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	<b>2.571</b>	<b>812</b>	<b>1.759</b>
<b>Altri crediti oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>2.571</b>	<b>812</b>	<b>1.759</b>

#### IV. Disponibilità liquide

Tale voce accoglie le disponibilità presso le banche ed il contante in cassa.

La seguente tabella evidenzia la composizione delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016:

Disponibilità liquide	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari e postali	122.763	107.541	15.222
Denaro e valori in cassa	318	404	-86
<b>Totale</b>	<b>123.081</b>	<b>107.945</b>	<b>15.136</b>

#### D) Ratei e risconti

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. La voce è costituita da risconti attivi per 35 migliaia di Euro, in aumento di 12 migliaia di Euro rispetto all'annualità precedente.

Non sussistono, al 31 dicembre 2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è dettagliata nella tabella seguente:

Ratei e risconti attivi	Risconti attivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>22.685</b>	<b>22.685</b>
Variazione nell'esercizio	12.476	12.476
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>35.161</b>	<b>35.161</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

La seguente tabella evidenzia le variazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto nel corso dell'ultimo esercizio:

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
<b>Capitale sociale</b>	<b>155.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>155.000.000</b>
<b>Riserva di rivalutazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>5.995.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.488</b>	<b>5.999.459</b>
Riserva straordinaria	0	0	0	0	0	0
Avanzo di fusione	0	0	0	0	0	0
Riserva utili sui cambi	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	-1	1	0	0	0	0
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>103.872.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.271</b>	<b>103.938.391</b>
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	<b>69.759</b>	<b>7.570.361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-69.759</b>	<b>7.570.361</b>
<b>Totale</b>	<b>264.937.849</b>	<b>7.570.362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272.508.211</b>

Nei prospetti seguenti 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	155.000.000	Capitale		0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	0			0	0	0
Riserve di rivalutazione	0			0	0	0
Riserva legale	5.999.459	Utili	B	5.999.459	0	0
Altre riserve	0	Utili		0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	103.938.391	Utili	A,B,C	103.938.391	0	0
<b>Totale</b>	<b>264.937.850</b>			<b>109.937.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Quota non distribuibile				5.999.459		
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>103.938.391</b>		

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:

A : per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2017 è pari a **Euro 155.000.000**, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 155 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.000.000 ciascuna.

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

Nel corso del 2017 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.

Con l'assemblea del 12 maggio 2017 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato in merito all'utile d'esercizio 2017, destinando:

- 4 migliaia di Euro ad incremento della riserva legale;
- 66 migliaia di Euro a utili portati a nuovo.

**B) Fondi per rischi e oneri**

Fondi per rischi ed oneri	31/12/2016	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2017
Altri fondi rischi	1.557.556	42.193	0	1.599.750
<b>Totale</b>	<b>1.557.556</b>	<b>42.193</b>	<b>0</b>	<b>1.599.750</b>

Gli **Altri fondi** sono stati costituiti a fronte di possibili passività derivanti da oneri da sostenere; nello specifico l'importo stanziato a bilancio di 1.600 migliaia di Euro si riferisce integralmente all'adeguamento per l'importo degli interessi, delle commissioni e delle sanzioni sul contenzioso in essere con l'Agenzia delle Entrate di Milano con riferimento alla dichiarazione relativa al consolidato fiscale nazionale per il periodo d'imposta 2006. La Società ha effettuato nel corso dell'esercizio 2017 un adeguamento del fondo stanziato negli anni precedenti per un ammontare di 42 migliaia di Euro, in decremento di circa 15 migliaia di Euro rispetto all'adeguamento del precedente esercizio, per effetto della riduzione del tasso utilizzato per il calcolo degli interessi sul contenzioso. Con l'adeguamento del fondo rischi per le quote di interessi e commissioni la Società ha rilevato il massimo rischio attualmente stimabile per tale contenzioso.

### 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	
<b>Saldo di apertura</b>	<b>583.785</b>
Quota stanziata a conto economico	168.451
Quota utilizzo fondo	-249.169
Altri movimenti	-7.977
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>495.091</b>

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2017 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Gli utilizzi, pari a 249 migliaia di Euro, sono dovuti ad erogazioni al personale per dimissioni ed anticipazioni.

### D) Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale. La composizione, nonché le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2016 sono evidenziate nei prospetti seguenti:

Debiti	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti verso fornitori	162.981	193.022	-30.041
Debiti verso imprese controllate	77.369.208	1.321.096	76.048.112
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	10.038.598	18.619.153	-8.580.555
Debiti tributari	70.504	4.183.668	-4.113.164
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	135.155	148.848	-13.693
Altri debiti	672.265	814.936	-142.671
<b>Debiti entro 12 mesi</b>	<b>88.448.711</b>	<b>25.280.723</b>	<b>63.167.988</b>
Debiti verso imprese controllate	0	71.500.000	-71.500.000
Altri debiti	85.138	292.780	-207.642
<b>Debiti oltre 12 mesi</b>	<b>85.138</b>	<b>71.792.780</b>	<b>-71.707.642</b>
<b>Totale</b>	<b>88.533.849</b>	<b>97.073.503</b>	<b>-8.539.654</b>

Debiti iscritti nell'attivo circolante per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Debiti verso fornitori	162.981	0	0	162.981
Debiti verso imprese controllate	77.369.208	0	0	77.369.208
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	10.038.598	0	10.038.598
Debiti tributari	70.504	0	0	70.504
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	135.155	0	0	135.155
Altri debiti	757.403	0	0	757.403
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>78.495.251</b>	<b>10.038.598</b>	<b>0</b>	<b>88.533.849</b>

I **debiti verso fornitori, pari a 163 migliaia di Euro**, sono iscritti al netto degli sconti commerciali e comprendono fatture da ricevere, note di credito da ricevere ed 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.

Relativamente ai **debiti verso imprese controllate** si segnala che si è già fornito il dettaglio in relazione sulla gestione.

I **debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti** ammontano a 10.039 migliaia di Euro e risultano così composti:

- 10.000 migliaia di Euro relativi ad un finanziamento a tasso variabile, parametrato all'Euribor a tre mesi più spread 169 *basis points*, avente scadenza al 1° aprile 2018 erogato in data 31 gennaio 2017 dalla società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited;
- 24 migliaia di Euro corrispondenti agli interessi passivi maturati e non ancora corrisposti alla data del 31 dicembre 2017 (erano 76 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016) sul suddetto finanziamento;
- 14 migliaia di Euro per debiti commerciali verso Smurfit Kappa Bizet SAS e Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V. come dettagliato in relazione sulla gestione.

La composizione al 31 dicembre 2017 e la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2016 degli **altri debiti, pari a 757 migliaia di Euro**, è la seguente:

<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi entro l'esercizio	443.439	695.885	-252.446
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	143.913	17.307	126.606
Debiti diversi per compensi Collegio sindacale	73.590	88.816	-15.226
Debiti diversi per contributi sindacali	23	23	0
Altri debiti	11.300	12.905	-1.605
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>672.265</b>	<b>814.936</b>	<b>-142.671</b>
Debiti verso il personale per ferie, festività premi e contributi oltre esercizio	85.138	292.780	-207.642
<b>Altri debiti oltre 12 mesi</b>	<b>85.138</b>	<b>292.780</b>	<b>-207.642</b>
<b>Totale</b>	<b>757.403</b>	<b>1.107.716</b>	<b>-350.313</b>

## **E) Ratei e risconti**

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Non sussistono, al 31 dicembre 2017, ratei e risconti passivi nello stato patrimoniale della Società.

## Conto economico

### A) Valore della produzione

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono pari a **3.729 migliaia di Euro** e si riferiscono quasi integralmente ai ricavi per le prestazioni effettuate a favore delle società controllate e consociate nell'ambito di applicazione di specifici contratti di servizi. Rispetto al precedente esercizio si rileva un decremento di 163 migliaia di Euro:

Categoria di attività	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Ricavi da prestazioni da servizi	3.728.711	3.891.347	-162.636
Sconti ed abbuoni	0	-2	2
<b>Totale</b>	<b>3.728.711</b>	<b>3.891.345</b>	<b>-162.634</b>

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

Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.728.711	0	0	3.728.711

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano a **173 migliaia di Euro** e recepiscono principalmente prestazioni di servizi erogati a favore delle società controllate e consociate a fronte di specifici progetti e prestazioni e di assistenza. Di seguito la suddivisione per natura:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Riaddebiti costi informatici, legali e personale distaccato	116.924	106.240	10.684
Proventi e ricavi diversi	56.460	713	55.747
Plusvalenze ordinarie immobilizzazioni materiali	0	100	-100
<b>Totale</b>	<b>173.384</b>	<b>107.053</b>	<b>66.331</b>

### B) Costi della produzione

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **63 migliaia di Euro** e sono principalmente costituiti dai costi per i carburanti delle autovetture aziendali.

I **costi per servizi** ammontano a **816 migliaia di Euro** e risultano in aumento di 41 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, come risulta dal dettaglio analitico della tabella seguente:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Costi per consulenza e assistenza tecnica	525.535	455.954	69.581
Compensi al Collegio sindacale e costi per certificazione di bilancio	81.640	96.866	-15.226
Assicurazioni	32.979	35.807	-2.828
Costi di Energia	18.139	17.153	986
Spese di Produzione	4.050	3.862	188
Spese per Manutenzione	3.148	1.258	1.890
Spese Commerciali	1.116	1.269	-153
Altri Servizi	149.786	163.102	-13.316
<b>Totale</b>	<b>816.393</b>	<b>775.271</b>	<b>41.122</b>

I **costi per il godimento di beni di terzi** ammontano a **147 migliaia di Euro**, in riduzione di 9 migliaia di Euro rispetto al 2016, come risulta dal dettaglio analitico della tabella seguente:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Noleggi e leasing automezzi autovetture	95.821	99.775	-3.954
Noleggi e leasing fabbricati	44.954	51.755	-6.801
Noleggi e leasing attrezzature ufficio ed elettroniche	3.680	4.140	-460
Manutenzione beni di terzi	2.424	204	2.220
<b>Totale</b>	<b>146.879</b>	<b>155.874</b>	<b>-8.995</b>

La voce "Noleggio e leasing fabbricati" si riferisce principalmente agli oneri relativi ad un contratto di locazione stipulato con terzi per la sede amministrativa della Società in Novi Ligure.

#### Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Le quote a carico dell'esercizio risultano pari a **59 migliaia di Euro**, in aumento di 4 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

**Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a carico dell'esercizio, che ammontano a **21 migliaia di Euro**, sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2017 applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile tecnico-economica degli stessi.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	58.786	54.485	4.301
<b>Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali</b>	<b>58.786</b>	<b>54.485</b>	<b>4.301</b>
Ammortamento impianti e macchinari	8.205	8.205	0
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	234	117	117
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	12.735	10.858	1.877
<b>Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali</b>	<b>21.174</b>	<b>19.180</b>	<b>1.994</b>
<b>Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>79.960</b>	<b>73.665</b>	<b>6.295</b>

**Altre svalutazioni delle immobilizzazioni**

Durante l'esercizio in esame non sono state effettuate svalutazioni di immobilizzazioni.

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

Durante l'esercizio in esame non sono state effettuate svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide.

**Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a **16 migliaia di Euro**:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Altri costi	9.106	7.077	2.029
Altre imposte e tasse	4.069	3.594	475
Contributi associativi	2.762	2.762	0
<b>Totale</b>	<b>15.937</b>	<b>13.433</b>	<b>2.504</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

Il saldo netto della voce in commento è positivo per 6.098 migliaia di Euro.

La tabella che segue ne evidenzia la composizione:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
<b>Proventi da partecipazioni</b>			
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	10.100.000	1.700.000	8.400.000
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>10.100.000</b>	<b>1.700.000</b>	<b>8.400.000</b>
<b>Altri proventi finanziari</b>			
Interessi di c/c bancari e postali	34	34	0
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>0</b>
<b>Interessi ed oneri finanziari</b>			
Oneri finanziari verso imprese controllate	3.842.132	3.852.658	-10.526
Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	160.160	395.755	-235.595
Oneri finanziari verso altre imprese	1	0	1
<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>4.002.293</b>	<b>4.248.413</b>	<b>-246.120</b>
<b>Totale</b>	<b>6.097.741</b>	<b>-2.548.379</b>	<b>8.646.120</b>

Relativamente ai **Proventi da partecipazioni**, nel corso del 2017 sono stati erogati dividendi dalla società controllata Vitop Moulding S.r.l. per 10.100 migliaia di Euro.

Gli **interessi ed altri oneri finanziari** sono pari a 4.002 migliaia di Euro e sono relativi ad interessi maturati sui finanziamenti il cui dettaglio è stato riportato nella sezione "I rapporti con le parti correlate" della Relazione sulla gestione.

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Nel corso dell'esercizio in esame non ci sono state rettifiche di valore di attività finanziarie.

## Imposte sul reddito dell'Esercizio

Le **imposte sul reddito dell'esercizio, positive per 1.139 migliaia di Euro**, rilevano l'accantonamento di competenza dell'anno ai fini IRES, pari ad un beneficio di 1.315 migliaia di Euro, calcolato in applicazione della normativa fiscale vigente e tenendo conto di quanto stabilito dall'articolo 96 del TUIR ai fini del Consolidato Fiscale, oltre all'effetto del calcolo dell'imposizione fiscale differita ed anticipata, pari ad un onere netto di 133 migliaia di Euro e alla riclassifica dell'accantonamenti per rischi fiscali futuri pari ad un onere di 42 migliaia di Euro.

Ai fini IRAP la Società presenta un valore della produzione negativo.

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

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, n. 14, Codice Civile si riporta di seguito 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 stanziare con un'aliquota IRES del 24 %, ai sensi di quanto disposto dalla Legge di Stabilità per il 2016.

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

Il seguente prospetto rappresenta la rilevazione delle differenze temporanee deducibili ai sensi del Codice Civile, articolo 2427, comma 1, lettera a):

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	185.040	0
Totale differenze temporanee imponibili	0	0
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>185.040</b>	<b>0</b>
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	177.905	0
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-133.495	0
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>44.410</b>	<b>0</b>

Differenze temporanee deducibili				
Descrizione	Totale	Altri fondi	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>185.040</b>	<b>99.556</b>	<b>3.844</b>	<b>81.640</b>

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

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA DI TASSAZIONE			
	Imponibile	Imposta	%
<b>Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>6.431.037</b>	<b>1.543.449</b>	<b>24,0</b>
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
<b>Effetti delle differenze permanenti</b>		<b>-2.724.925</b>	<b>-42,4</b>
In aumento	64.468	15.472	0,2
In diminuzione	-11.418.321	-2.740.397	-42,6
<b>Effetti delle differenze temporanee</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
In aumento	129.175	31.002	0,48
In diminuzione	-685.406	-164.497	-2,56
<b>Effetto differenze temporali future</b>		<b>133.495</b>	<b>2,08</b>
<b>Imposte relative ad anni precedenti</b>		<b>42.151</b>	<b>0,7</b>
<b>IRAP</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre (Crediti d'imposta)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva</b>		<b>-1.139.324</b>	<b>-17,7</b>

Per quanto riguarda gli effetti delle differenze permanenti si evidenziano, nelle variazioni in diminuzione, la quota di dividendi incassati non imponibili, pari a 9.565 migliaia di Euro, e il beneficio ACE pari a 1.807 migliaia di Euro.

## Altre informazioni

### Dati sull'occupazione

La consistenza media dell'organico nel 2017 è esposta nella tabella seguente; rispetto all'esercizio precedente c'è stato un incremento di una risorsa:

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale
Numero medio	6	3	24	0	0	33

### 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 2017.

Dettaglio	31/12/2017
Compensi ad amministratori	0
Compensi a sindaci	58.000
<b>Totale</b>	<b>58.000</b>

### Compensi spettanti alla 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 2017. Si precisa che i servizi di consulenza fiscale ivi indicati sono stati erogati dalla società TLS Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti, facente parte del *network* PricewaterhouseCoopers, come la società incaricata della revisione della Società.

Dettaglio	31/12/2017
Certificazione di bilancio	8.050
Altri Servizi di verifica svolti	0
Servizi di Consulenza Fiscale	5.881
Altri Servizi diversi dalla Revisione Contabile	0
<b>Totale</b>	<b>13.931</b>

### Categorie di azioni emesse dalla Società

Ai sensi dell'articolo 2427 c.1 n. 17, Codice Civile di seguito si riporta l'analisi delle azioni emesse dalla Società:

Azioni emesse dalla società per categorie		
Descrizione	Totale	Ordinarie
Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	0	0
Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	0	0
Consistenza iniziale, numero	155	155
Consistenza finale, numero	155	155
Consistenza iniziale, valore nominale	155.000.000	155.000.000
Consistenza finale, valore nominale	155.000.000	155.000.000

### Informativa sugli impegni e i rischi

La Società partecipa quale *Guarantor* al contratto denominato "*Facilities Agreement*", sottoscritto dal Gruppo con terze parti finanziatrici; il nuovo accordo, sottoscritto nel 2013, non prevede più garanzie reali, ma garanzie personali da parte della Società soggette a specifiche limitazioni definite contrattualmente che ammontano, al 31 dicembre 2017, a 10 milioni di Euro.

**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 2017 si riferiscono al progetto di bilancio diffuso in data 7 febbraio 2018 e non ancora approvato dagli azionisti al momento della stesura della presente nota integrativa. Smurfit Kappa Group plc è anche la società che redige il bilancio consolidato del Gruppo Smurfit Kappa e ha sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh. Si segnala che le informazioni esposte sono disponibili in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Kappa: [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

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

Importi in milioni di Euro

	2017	2016
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>		31/12/2016
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	6.043	6.152
C) Attivo circolante	2.962	2.712
D) Ratei e risconti attivi	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>9.005</b>	<b>8.864</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.984	1.983
Riserve	252	62
Utile (perdita) dell'esercizio	423	458
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.659</b>	<b>2.503</b>
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	848	884
D) Debiti	5.498	5.477
E) Ratei e risconti passivi	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>9.005</b>	<b>8.864</b>

**Conto Economico**

Importi in milioni di Euro

	2017	2016
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>		31/12/2016
A) Valore della produzione	8.562	8.161
B) Costi della produzione	7.765	7.344
C) Proventi e oneri finanziari	-221	-163
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	153	196
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>423</b>	<b>458</b>

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

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

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione probabile della gestione**

Relativamente alle prospettive reddituali dell'esercizio 2018, queste si mantengono pressoché allineate a quanto realizzato nel corso dell'esercizio per ciò che riguarda l'attività di prestazione dei servizi.

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

Invitiamo l'Azionista a voler deliberare in ordine all'utile di Euro 7.570.361, destinando alla riserva legale 378.518 Euro e rimettendo alla Vostra determinazione la destinazione del residuo.

Il presente Bilancio, composto dai prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, da Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio 2017, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Novi Ligure, 30 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
Lorenzo Falchero

(Presidente ed Amministratore Delegato)