



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

a Socio Unico

---

**RELAZIONE E BILANCIO**

---

**AL 31 DICEMBRE 2018**



---

# Smurfit Kappa Italia S.p.A.

---

a Socio Unico

Capitale Sociale € 10.000.000 interamente versato  
Sede Legale: Milano (MI), Via Vincenzo Monti, 12  
Sede Amministrativa: Novi Ligure (AL), Strada Serravalle, 65  
R.E.A. Milano n° 1891673  
Partita Iva 02124341203  
Direzione e coordinamento: Smurfit Kappa Group plc

---

## RELAZIONE E BILANCIO

---

### AL 31 DICEMBRE 2018

**INDICE**

<b>INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ'</b>	<b>6</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>9</b>
<b>QUADRO MACROECONOMICO</b>	<b>9</b>
<b>RISCHI SETTORIALI</b>	<b>10</b>
<b>STRATEGIA E POSIZIONAMENTO</b>	<b>10</b>
<b>ANALISI DEI MERCATI DI RIFERIMENTO</b>	<b>11</b>
<b>DINAMICA DEL COSTO DELLE MATERIE PRIME E DEI COSTI ENERGETICI</b>	<b>11</b>
<b>POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI</b>	<b>12</b>
<b>COMMENTO SINTETICO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO</b>	<b>13</b>
<i>Premessa</i>	13
<i>Conto economico riclassificato</i>	13
<i>Stato patrimoniale riclassificato</i>	15
<b>GLI INDICI DI REDDITIVITÀ</b>	<b>16</b>
<i>Indicatori finanziari aziendali</i>	17
<b>GLI INVESTIMENTI</b>	<b>19</b>
<b>ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO</b>	<b>19</b>
<b>I RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE</b>	<b>19</b>
<b>ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO</b>	<b>24</b>
<b>AZIONI PROPRIE ED AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI</b>	<b>24</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>24</b>
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DELIBERA DA ASSUMERE ED ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>26</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>27</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>32</b>
<b>PREMESSA</b>	<b>32</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>32</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>40</b>
<i>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</i>	40
<i>B) Immobilizzazioni</i>	40
<i>C) Attivo Circolante</i>	45
<i>D) Ratei e risconti</i>	47
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>48</b>
<i>A) Patrimonio netto</i>	48
<i>B) Fondi per rischi e oneri</i>	50
<i>C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</i>	50
<i>D) Debiti</i>	52
<i>E) Ratei e risconti</i>	53
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>54</b>
<i>A) Valore della produzione</i>	54
<i>B) Costi della produzione</i>	56
<i>C) Proventi e oneri finanziari</i>	57
<i>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	58
<i>Imposte sul reddito dell'Esercizio</i>	58

<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>60</b>
<i>Dati sull'occupazione</i>	60
<i>Compensi spettanti ad amministratori e sindaci</i>	60
<i>Compensi spettanti a società di revisione</i>	60
<i>Categorie di azioni emesse dalla Società</i>	60
<i>Informazioni sugli impegni e sui rischi</i>	60
<i>Attività di direzione e coordinamento</i>	61
<i>Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato</i>	<u>61</u> <del>62</del>
<i>Prospetto quote emissione di gas ad effetto serra</i>	62
<i>Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017</i>	62
<b>FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE</b>	<b>62</b>
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>63</b>

---

**CARICHE SOCIALI**
**CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE**  
(esercizio 2018)

Saverio <b>MAYER</b>	<i>Presidente</i>
Gianluca <b>CASTELLINI</b>	<i>Vice Presidente ed Amministratore Delegato (i)</i>
Jelte Mient <b>BOUMA</b>	<i>Amministratore Delegato (ii)</i>
Bruno <b>PELLONI</b>	<i>Amministratore Delegato (iii)</i>
Lorenzo <b>FALCHERO</b>	<i>Consigliere</i>

*(i) Delega conferita per la Divisione Imballaggi; la carica è stata assegnata il 6 ottobre 2017; fino al 22 maggio 2017 era ricoperta da Mauro Gomiero;*

*(ii) Delega conferita per la Divisione Carta;*

*(iii) Delega conferita per la Divisione Imballaggi, unità operative di Camposanto sul Panaro (MO), Forlì (FC), Massa Lombarda (RA);*

**COLLEGIO SINDACALE**  
(triennio 2018-2020)

Artemio <b>GUARESCHI</b>	<i>Presidente</i>
Ada Alessandra <b>GARZINO DEMO</b>	<i>Sindaco effettivo</i>
Alessandro <b>TERRAGNA</b>	<i>Sindaco effettivo</i>
Roberto <b>BRIOSCHI</b>	<i>Sindaco supplente</i>
Alessio <b>ROLANDO</b>	<i>Sindaco supplente</i>

**SOCIETA' DI REVISIONE**  
(triennio 2018-2020)

**KPMG S.p.A.**

## INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

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

La sede legale della Società è a Milano, la sede amministrativa è ubicata a Novi Ligure. L'attività manifatturiera è condotta in venti siti produttivi, tutti ubicati sul territorio nazionale, principalmente nelle aree del centro-nord Italia, come è rappresentato nella pagina successiva. La produzione è commercializzata per il 90,2 % in Italia. Le esportazioni verso i paesi dell'Unione Europea ammontano al 3,7 %, mentre le esportazioni extra UE sono pari al 6,1 % dei ricavi delle vendite e prestazioni. La significativa copertura di quote di mercato in importanti distretti manifatturieri e gli importanti rapporti commerciali intrattenuti con clientela qualificata collocano la Società tra le più rilevanti realtà italiane del settore specifico.

Smurfit Kappa 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 alle borse di Dublino e di Londra.

La compagine sociale al 31 dicembre 2018 era formata dall'unico socio Smurfit Kappa Europe B.V., società di diritto olandese, dopo la fusione inversa avvenuta con atto dell'11 dicembre 2018 con incorporazione della controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. nella Società con effetto civilistico a partire dal 31 dicembre 2018 e con effetto retrodatato ai fini contabili e fiscali al 1° gennaio 2018; per tale ragione il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 comprende i numeri della incorporata dell'esercizio 2018.

Smurfit Kappa Italia S.p.A. deteneva al 31 dicembre 2018 le seguenti partecipazioni societarie:

- l'intera quota nella Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. costituita con atto notarile del 23 agosto 2018 per operare nel campo del recupero, intermediazione e trattamento della carta da macero; tale società era inattiva al 31 dicembre 2018 in attesa del rilascio delle specifiche autorizzazioni;
- l'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. Tale partecipazione era detenuta in precedenza dalla incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. ed il relativo controllo è stato trasferito tramite la suddetta fusione.

Il diagramma sottostante rappresenta la struttura societaria al 31 dicembre 2018.

L'Assemblea degli Azionisti è stata convocata nel termine maggiore dei 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio secondo quanto disposto dall'art. 2364 u.c. del Codice Civile, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2018. Il rinvio si è reso necessario in considerazione delle esigenze tecnico-contabili che sono emerse in sede di aggregazione dei saldi contabili 2018 relativi all'operazione di fusione che ha interessato, al termine dell'esercizio passato, la Società in qualità di incorporante della società Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. e sui nuovi obblighi di trasparenza delle erogazioni pubbliche dei contributi pubblici nei bilanci delle imprese definiti ai sensi dell' art. 1, commi 125-129 della Legge 124/2017.

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





**SMURFIT KAPPA ITALIA S.p.A.**

Sede Legale

Via Vincenzo Monti, 12 – 20123 MILANO

Tel. 02/49532400 – Fax 02/49532406

**STABILIMENTO DI ALZATE BRIANZA**

Via del Dosso, 34

22040 ALZATE BRIANZA (CO)

Tel. 031/635111 – Fax 031/635209

**STABILIMENTO DI ASTI**

Strada Aniotto, 3 – 14100 ASTI

Tel. 0141/444777 – Fax 0141/444799

**STABILIMENTO DI CAMPOSANTO SUL PANARO**

Via per Cavezzo, 16/1 – 41031 CAMPOSANTO (MO)

Tel. 0535/80111 – Fax 0535/88013

**STABILIMENTO DI CARMIGNANO DI BRENTA**

Via Martiri, 36 – 35010 CARMIGNANO DI BRENTA (PD)

Tel. 049/5957002 – Fax 049/5957016

**STABILIMENTO DI FORLI'**

Via Meucci, 25 – 47122 FORLI'

Tel. 0543/720339 – Fax 0543/725238

**STABILIMENTO DI LUNATA**

Via Pesciatina, 147 – LUNATA

55012 CAPANNORI (LU)

Tel. 0583/9391 – Fax 0583/935845

**STABILIMENTO DI MARLIA**

Via Del Fanucchi, 17 – MARLIA

55014 località Marlia Capannori (LU)

Tel. 0583/307020

**STABILIMENTO DI ORSENIGO**

Via Don Gnocchi, 27 – 22030 ORSENIGO (CO)

Tel. 031/635111 – Fax 031/631200

**STABILIMENTO DI PONTE ALL'ANIA**

Via del Molino – 55051 PONTE ALL'ANIA BARGA (LU)

Tel. 0583/70031 – Fax 0583/709179

**STABILIMENTO DI SAN MARZANO OLIVETO**

Regione Leiso, 100 – 14050 SAN MARZANO OLIVETO (AT)

Tel. 0141/856137 – Fax 0141/856567

**STABILIMENTO DI TEZZE DI ARZIGNANO**

Via Ghisa, 36 – TEZZE

36070 ARZIGNANO (VI)

Tel. 0444/473000 – Fax 0444/473086

Sede Amministrativa:

Strada Serravalle, 65 – 15067 NOVI LIGURE (AL)

Tel. 0143/7731 – Fax 0143/773219

**STABILIMENTO DI ANZIO**

Antica Strada Roma Nettuno, Località Padiglione

00042 ANZIO (RM)

Tel. 06/981981 – Fax 06/98198359

**STABILIMENTO DI BADIA**

Via XXV Aprile, 5 – BADIA POZZEVERI

55011 ALTOPASCIO (LU)

Tel. 0583/27811 – Fax 0583/278137

**STABILIMENTO DI CAPOCOLLE DI BERTINORO**

Via Emilia, 705 - 47030 CAPOCOLLE DI BERTINORO (FC)

Tel. 0535/80111 – Fax 0535/88013

**STABILIMENTO DI CUSINATI DI ROSA'**

Via Roane, 19 – 36027 CUSINATI DI ROSA' (VI)

Tel. 0424/868411 – Fax 0424/868481

**STABILIMENTO DI GRANTORTO**

Via Carlo Alberto, 26 – 35010 GRANTORTO (PD)

Tel. 049/94900099 – Fax 049/5960042

**STABILIMENTO DI MANTOVA**

Via Panizza, 2 – 46100 MANTOVA (MN)

Tel. 0376/276411 – Fax 0376/372032

**STABILIMENTO DI MASSA LOMBARDA**

Via Maestri del Lavoro, 13-15-17 – 48024

MASSA LOMBARDA (RA)

Tel. 0545/982011 – Telefax 0545/971282

**STABILIMENTO DI PASTRENGO**

Località Bagnol, 14 – 37010 PASTRENGO (VR)

Tel. 045/6759444 – Fax 045/6759460

**STABILIMENTO DI SAN MARTINO DI VENEZZE**

Via Ca' Donà, 960 – 45030 S. MARTINO DI VENEZZE (RO)

Tel. 0425/46781 – 0425/99875

**STABILIMENTO DI SUSEGANA**

Via 4 Novembre, 52 31058 – SUSEGANA (TV)

Tel. 0438/7571 – Fax 0438/758998

**STABILIMENTO DI VIGNATE**

Via Galileo Galilei, 34 – 20060 VIGNATE (MI)

Tel. 02/953621 – Fax 02/95362222

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2018

### Quadro macroeconomico

Signor Azionista,

dopo che il 2017 aveva registrato, sul fronte dell'economia internazionale, una crescita globale del 3,7 %, il 2018 ha proseguito con il medesimo andamento, anche se ha perso lievemente slancio (+3,6%)<sup>1</sup>. L'OECD prevede che la crescita globale rallenti nel corso del 2019 (+3,3 %), per stabilizzarsi attorno al +3,4 % nel 2020, e che il rallentamento sarà più marcato nell'area Euro.

In particolare<sup>2</sup>, negli ultimi mesi del 2018 l'economia globale ha decelerato e il commercio mondiale ha registrato una contrazione principalmente legata: *i)* ad un deterioramento delle condizioni cicliche, soprattutto nell'area Euro e negli Stati Uniti; *ii)* al brusco rallentamento rilevato nel Regno Unito, principalmente a causa dell'incertezza crescente su tempi e modalità della Brexit; *iii)* al rilevante calo del PIL registrato in Giappone nel terzo trimestre, poi migliorato nell'ultimo trimestre dell'anno; *iv)* al continuo rallentamento in Cina del prodotto interno lordo, con tensioni commerciali verso gli Stati Uniti che pesano sempre più sulle esportazioni e sulla produzione industriale, nonostante che le autorità fiscali e monetarie abbiano intensificato l'azione di sostegno alla domanda interna; *v)* al calo degli scambi nell'Asia emergente, soprattutto verso la Cina, solo parzialmente compensato dalla moderata crescita delle importazioni delle economie avanzate. Sull'andamento del commercio internazionale ha pesato anche il deterioramento del clima di fiducia delle imprese e della domanda per investimenti, indotto dalle sopra menzionate restrizioni commerciali adottate nel corso dell'anno.

L'Europa è stata caratterizzata nel 2018 dal ritorno all'incertezza, dovuto alle frizioni politiche innescesesi tra il Governo Italiano e la Commissione Europea in materia di misure di finanza pubblica, all'esito della Brexit e ad una significativa diminuzione della produzione industriale rilevata a fine anno in Germania, Italia e Francia. Le incertezze sul quadro congiunturale hanno avuto ripercussioni sui mercati finanziari internazionali<sup>3</sup>, con una flessione dei rendimenti obbligazionari a lungo termine e la caduta dei corsi azionari nell'ultima parte dell'anno. Sull'intero 2018 l'euro si è sensibilmente indebolito nei confronti del dollaro, del franco svizzero e dello yen, rafforzandosi marginalmente verso la sterlina<sup>4</sup>. Il Consiglio direttivo della BCE, malgrado la fine del *quantitative easing*, ha confermato il proprio impegno ad utilizzare tutti gli strumenti a sua disposizione per sostenere l'economia e assicurare la convergenza dell'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2 %, mantenendo quindi condizioni espansive almeno sino alla fine del 2019. L'inflazione ha registrato nell'area Euro<sup>5</sup> un debole miglioramento passando dal 1,4 % del 2017 al 1,6 % del 2018..

In tale contesto, la performance dell'Italia mostra che l'occupazione e il valore aggiunto dei servizi hanno tenuto, ma ciò non è stato sufficiente ad assicurare un adeguato ritmo di crescita del Prodotto Interno Lordo. Di seguito si commenta l'andamento dei principali indicatori macroeconomici nazionali:

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)**<sup>6</sup> ha registrato una **crescita del +0,9 %**, in netto rallentamento rispetto al +1,6 % del 2017, derivato dal forte ridimensionamento del contributo della domanda interna, in particolare della componente dei consumi privati. L'andamento delle esportazioni ha segnato una decelerazione e l'apporto della domanda estera netta al Pil è divenuto lievemente negativo;
- la **produzione industriale destagionalizzata**<sup>7</sup> ha segnato, nel 2018, un **rialzo del +0,8 %** rispetto all'anno precedente per cui si era registrato un deciso aumento del +3,0 %;
- il **tasso di inflazione (NIC)**<sup>8</sup>, ha registrato nel 2018 un **incremento del +1,1 %** (+1,2% nel 2017), in un anno contraddistinto da oscillazioni largamente condizionate dall'andamento dei prezzi di beni energetici;
- il mercato del lavoro ha riflesso anch'esso il calo dei livelli di attività economica, soprattutto nel quarto trimestre 2018. In particolare:
  - o l'**occupazione**<sup>9</sup> si conferma nuovamente in aumento, anche se in modo più debole (+0,8 %, pari a 192 mila unità, rispetto al +1,2 % del 2017), raggiungendo un tasso di occupazione del 58,6 % (+0,6 % rispetto al 2017, con un maggiore incremento al Nord, +0,6 %, rispetto al Centro e al Mezzogiorno, entrambi al +0,2 %), rimanendo di 0,1 punti percentuali al di sotto del picco del 2008. L'aumento ha interessato principalmente il lavoro a tempo determinato, mentre dopo quattro anni di crescita cala il tempo indeterminato e si è rilevata una ripresa della componente italiana (+0,4 %) rispetto a quella straniera (-0,3 %);
  - o il **tasso di disoccupazione medio**<sup>10</sup> registra una nuova riduzione (-0,6 %, dall'11,2 % del 2017 al **10,6 % del 2018**), grazie soprattutto alla fascia 15-34 anni (-0,8 % rispetto al 2017), così come è risultato in calo il numero di inattivi (-125 mila unità, pari a -0,9 %).
  - o nella **dinamica retributiva**<sup>11</sup> si segnala un nuovo miglioramento, con la retribuzione oraria media in crescita del +1,4 % rispetto all'anno 2017, influenzata da aumenti sopra la media nel settore pubblico (+2,6 %), e con il costo del lavoro in crescita del +1,8% per il complesso delle attività economiche (+1,7 % per l'industria e +1,8 % nei servizi), così come gli oneri sociali che aumentano del +3,8 % dopo due anni associati alle nuove assunzioni a tempo indeterminato.
- gli **aggregati di finanza pubblica**<sup>12</sup> confermano il rallentamento della crescita rispetto all'anno precedente, con un **aumento del rapporto Debito su PIL, pari a 132,1 %** (131,2 % nel 2017), dopo anni in cui tale rapporto stava registrando un lieve decremento. L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche ha registrato un miglioramento (rapporto tra Deficit delle Amministrazioni pubbliche stimato per il 2018 in -2,1 %), mentre la pressione fiscale è rimasta stabile al 42,2%.
- In merito alle **prospettive 2019** dell'economia italiana si ipotizza una **crescita del PIL pari al +0,3 %**<sup>13</sup>, in deciso rallentamento rispetto al 2018, confermando il trend previsto nel contesto mondiale, caratterizzato da rischi al ribasso per via della prosecuzione delle tensioni commerciali in conseguenza dell'accentuarsi della politica protezionistica adottata dagli Stati Uniti, degli effetti dell'incompiuto processo di Brexit e del rallentamento congiunturale superiore alle attese registrato in Cina. La dinamica del PIL italiano dovrebbe essere supportata esclusivamente dalla domanda interna, con i consumi delle famiglie che, secondo le previsioni, costituiranno la principale componente a sostegno della crescita, mentre gli investimenti segneranno una decisa decelerazione e la moderazione del commercio mondiale determinerà una riduzione del volume di esportazioni e importazioni. Il mercato del lavoro è atteso risentire della decelerazione del PIL, confermando livelli occupazionali analoghi a quelli dello scorso anno. Nel quadro di una domanda di consumo ancora lontana da una fase di irrobustimento e di una dinamica salariale in rallentamento per via del mancato apporto dell'effetto dovuto ai rinnovi nel pubblico impiego che hanno pesato nel 2018, la dinamica di fondo dell'inflazione si dovrebbe mantenere particolarmente bassa.

1 Fonte OECD: Interim Economic Outlook, marzo 2019.

2 Fonte Banca d'Italia: bollettino, aprile 2019.

3 Fonte Banca d'Italia: bollettino, gennaio 2019.

4 Fonte: Relazione Fonchim.

5 Fonte: Eurostat, gennaio 2019

6 Fonte ISTAT: "ANNI 2016-2018 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2019.

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

8 Fonte ISTAT: "PREZZI AL CONSUMO", dicembre 2018.

9 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2019.

10 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2019.

11 Fonte: ISTAT: "CONTRATTI COLLETTIVI E RETRIBUZIONI CONTRATTUALI: ottobre – dicembre 2018", marzo 2019.

12 Fonte: ISTAT: "ANNI 2016-2018 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2019.

13 Fonte: ISTAT: "LE PROSPETTIVE PER L'ECONOMIA ITALIANA NEL 2019", maggio 2019.

## Rischi settoriali

La Società opera nel settore dell'imballaggio in fibra di cellulosa e, in modo specifico, nel settore della carta per imballaggio, del cartone ondulato e del cartoncino litografato. La dinamica di tali settori è strettamente correlata a quella del PIL nelle sue componenti di produzione di beni di consumo (*food e non food*) ed intermedi. I mercati della carta da macero, della carta e del cartoncino per imballaggio, che rappresentano la materia prima strategica per l'attività condotta dalla Società, sono soggetti a variabili esterne al sistema nazionale, quali l'andamento del tasso di cambio Euro/Dollaro, il prezzo internazionale del petrolio, l'andamento dei tassi d'interesse, l'equilibrio tra domanda ed offerta di carta per imballaggio e di carta da macero nei paesi limitrofi e nelle principali economie mondiali, i tassi di crescita economica dei paesi emergenti. Il mercato del cartone ondulato è soggetto a stimoli e vincoli di natura più articolata:

- è influenzato innanzitutto dall'andamento del mercato della carta per imballaggio in quanto materia prima strategica, nonché da fattori locali come l'equilibrio tra capacità produttiva e domanda di mercato;
- è protetto dall'importazione ed esporta in modo marginale (le esportazioni di imballaggi in cartone ondulato sono stimate al 2,6 %<sup>14</sup> della produzione complessiva nazionale) in quanto trattasi di prodotto povero, relativamente al quale l'alta incidenza del trasporto crea barriere di natura geografico/economiche.

Il mercato dell'imballaggio in cartoncino litografato esprime le stesse caratteristiche del mercato del cartone ondulato, ma in scala più ridotta in quanto trattasi di prodotto con un più elevato contenuto tecnologico e qualitativo.

Il mercato della carta da imballaggio, così come quello della carta da macero, è influenzato dai predetti fattori che s'innestano su dinamiche di natura globale, collegate all'equilibrio tra domanda e disponibilità nei principali paesi Europei ed extra Europei.

## Strategia e posizionamento

Smurfit Kappa Italia S.p.A. rappresenta una realtà di rilievo nel proprio mercato di riferimento, quello del *packaging* a base di fibra cartacea, contraddistinto da una marcata frammentazione della struttura produttiva e da un eccesso di capacità in tutti i rami della filiera. In questo contesto le strategie del *management* si sono sviluppate secondo linee guida caratterizzate da:

- una **costante e crescente attenzione alla tematica della salute e della sicurezza sul lavoro**, mediante il monitoraggio e l'analisi sistematica della dinamica degli infortuni e dei quasi infortuni, l'erogazione di interventi mirati di formazione e di sensibilizzazione ai rischi specifici destinati a tutti i livelli per il personale dipendente, fornitori, terzi e visitatori, la progressiva implementazione della procedura LOTO (*Lock Out Tag Out*) sulle linee di produzione e l'introduzione dal 2016 di audit comportamentali svolti da parte di responsabili e preposti. L'indice di infortunio totale, che ricomprende gli infortuni e le medicazioni ospedaliere senza prognosi, relativi al 2018 si è leggermente incrementato rispetto al 2017, mantenendosi quindi vicino ai livelli più bassi storicamente conseguiti. Tutti i quindici siti certificati, su un totale di venti, inclusa la cartiera di Ponte all'Ania hanno mantenuto la certificazione BS OHSAS 18001 e sono iniziati i preparativi per il passaggio alla ISO 45001 nel 2019.
- la **sensibilizzazione alle tematiche ambientali della filiera produttiva** in cui la Società opera è dimostrata dal fatto che nove unità produttive sono certificate ISO 14001:2004 e diciotto unità produttive detengono la certificazione della *Chain of Custody* (CoC) secondo lo standard FSC® (*Forest Stewardship Council*). Tale certificazione si basa su due aspetti fondamentali: *i*) identificazione dell'origine della materia prima, derivante da fibra vergine o materiale di recupero; *ii*) tracciabilità puntuale della produzione per tipologia e quantità di prodotto impiegato in ciascuna fase del ciclo produttivo. I prodotti certificati FSC® derivano da materiale da riciclo o da legno proveniente da foreste gestite in maniera responsabile secondo standard ambientali, sociali ed economici. Con il conseguimento della certificazione la Società ha rafforzato ulteriormente i propri rigorosi processi di controllo relativi ad origine, produzione ed utilizzo della carta per imballaggio secondo criteri internazionali ed indipendenti di sostenibilità e sicurezza;
- lo **sfruttamento delle sinergie della filiera produttiva carta da macero - carta - cartone ondulato**, con livelli di integrazione verticale mantenuti al massimo delle potenzialità;
- l'identificazione delle aree di inefficienza al fine di adottare gli opportuni interventi di ottimizzazione e di razionalizzazione volti al **miglioramento della produttività e dell'efficienza operativa** attraverso sistematici *benchmarking* e la conseguente ricerca del recupero di produttività tramite progetti mirati di controllo ed ottimizzazione dei costi operativi;
- il rafforzamento della consapevolezza dell'importanza di perseguire e mantenere, nell'arena di mercato, un **sano e costruttivo confronto concorrenziale** ispirato dal pieno rispetto dei principi Antitrust;
- lo **sviluppo di solidi e duraturi rapporti di partnership commerciale con primaria clientela paneuropea e nazionale**, anche grazie al privilegiato accesso costituito dall'appartenenza ad un Gruppo avente rilevanza multinazionale;
- il mantenimento, attraverso la congiuntura, di un'**adeguata marginalità delle vendite** attraverso la selezione della clientela, anche in base all'attesa solvibilità, l'erogazione di avanzati servizi tecnico commerciali pre e post vendita e lo sviluppo di sinergie di prodotto;
- il perseguimento di un'**efficace politica di branding** consistente nell'ottenere un'adeguata e distintiva visibilità sul mercato del marchio Smurfit Kappa, così da far percepire agli occhi dei clienti attuali e potenziali, e di tutti gli *stakeholders*, l'importanza del marchio Smurfit Kappa quale elemento di differenziazione e simbolo del patrimonio aziendale in termini di *know how*, innovazione, affidabilità e qualità dei prodotti e dei servizi correlati offerti;
- l'**attenta pianificazione degli investimenti** al fine di ottimizzare il rendimento del capitale investito e perseguire l'autonomia finanziaria;
- l'**installazione e l'aggiornamento di sistemi informativi integrati, e di applicativi specifici, in grado di supportare le scelte imprenditoriali nella prospettiva della digitalizzazione dei processi**, nonché l'allineamento alle migliori *"best practices"* internazionali riguardanti i processi amministrativi ed organizzativi e produttivi, la gestione del rischio e la prevenzione delle frodi, mantenendo avanzati presidi di controllo interno;
- l'implementazione di **politiche di gestione e sviluppo del personale finalizzate a sviluppare le competenze tecniche e manageriali** a tutti i livelli dell'organizzazione, a garantire la motivazione e la soddisfazione del personale e a premiare il merito e le *performance* eccellenti.

<sup>14</sup> La percentuale è stata ottenuta come media delle percentuali mensili del 2018 comunicate dal G.I.F.C.O..

## Analisi dei mercati di riferimento

La produzione di **imballaggi in cartone ondulato** rappresenta il segmento di attività più rilevante nell'ambito di quelli esercitati dalla Società, sia in termini di ricavi di vendita che di valore degli *assets* investiti. Nel corso del 2018 tale segmento ha rappresentato il 90,6 % dei ricavi complessivi delle vendite e delle prestazioni della Società, ed il 79,5 % del valore netto delle immobilizzazioni materiali. I dati preconsuntivi settoriali<sup>15</sup> evidenziano che il mercato Italiano del cartone ondulato ha registrato, nel 2018, un **aumento dell'1,3 %** della produzione grezza, in rialzo a 7 miliardi di metri quadrati, rispetto ai 6,9 dell'anno precedente. Da notare che il dato consuntivo dell'anno è stato determinato **da una crescita nel segmento degli imballaggi finiti (+ 4,2 %), e da un calo in quello dei fogli (-3,4%)**.

Nel segmento della **carta per imballaggio** che pesa, nel 2018, al netto dell'integrazione, per il 3,3 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società e per il 15,8 % sul valore netto delle immobilizzazioni materiali, si assiste, a livello del sistema delle imprese nazionali, ad un aumento dei volumi consumati (+5,9 %) rispetto al 2017<sup>16</sup>. La produzione Italiana di carte per imballaggio del 2018 ha registrato un aumento pari allo 0,7 % rispetto al 2017, dovuto principalmente alla produzione di carte per copertine (+4,9 %), mentre nelle carte da onda si registra una flessione pari al 2,3 %<sup>17</sup>.

Per quanto riguarda la **carta da macero**<sup>18</sup> che pesa, al netto dell'integrazione, per l'1,4 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società, si è assistito in Italia ad un aumento del consumo pari al 3,0 %, conseguente all'incremento della produzione della carta e del cartone per cartone ondulato (+2,6%) e altre carte da imballo (+4,8 %). Nonostante l'incremento complessivo di volumi in export pari all'1,84 %, il dato più rilevante è quello della persistente riduzione dell'esportazione verso la Cina dovuta a una sostanziale riduzione delle licenze di importazione che il Ministero dell'Ambiente Cinese, che ha causato una riduzione dei prezzi di tutte le carte da macero a partire già dal 4° trimestre del 2017. In miglioramento anche la raccolta apparente (+ 2,3 %) con 6.646.185 tonnellate raccolte nel 2018.

Il segmento del **cartoncino litografato, dei barattoli in materiale composito e delle soluzioni meccanizzate per il confezionamento** incide per il 4,5% sul totale dei ricavi delle vendite e prestazioni della Società e rappresenta il 4,7 % del totale delle immobilizzazioni materiali nette.

## Dinamica del costo delle materie prime e dei costi energetici

I prezzi delle **carte per imballaggio** hanno mostrato un andamento in aumento fino al mese di agosto 2018, invertitosi poi nella restante parte dell'anno.

Nel complesso, su base annua i prezzi medi di acquisto sono **aumentati dell'11,1%**. Il raffronto puntuale di dicembre 2018/dicembre 2017 evidenzia un aumento dello +0,3 %. Se si scompongono i dati sopra enunciati nei due principali comparti, quello delle carte a base di fibra di recupero e quello delle carte a base di fibra vergine, si evidenziano i seguenti andamenti:

- le carte a **base di fibra di recupero** hanno registrato prezzi medi in **aumento del 10,2%** in rapporto al 2017. Il raffronto puntuale dicembre 2018 / dicembre 2017 mostra una diminuzione di prezzo del -2,8 %;
- le carte a **base di fibra vergine** hanno registrato prezzi medi in **aumento del 14,0 %** tra il 2017 ed il 2018. Confrontando i prezzi puntuali di acquisto del mese di dicembre 2018 con quelli puntuali del mese di dicembre 2017, l'aumento è stato del +7,7 %.

L'andamento dei prezzi delle **carte a base di fibra di recupero** ha iniziato a registrare significativi aumenti a partire da febbraio fino al mese di aprile; le quotazioni sono poi rimaste stabili fino ad agosto per poi subire una riduzione nell'ultimo quadrimestre dell'anno. L'andamento delle quotazioni è stato giustificato nella prima parte dell'anno da una domanda superiore alle attese e da una relativa scarsità di disponibilità di volumi aggiuntivi rispetto ai budget concordati con i fornitori, mentre dall'autunno si è avuto un cambio di tendenza anche legato al timore di un incremento dell'offerta dovuta alla prospettiva messa a regime di nuove cartiere sul territorio italiano che ha fatto frenare la domanda. L'andamento dei prezzi delle **carte a base di fibra vergine**, tra cui il *Kraftliner* è la principale, hanno registrato quotazioni in aumento sino ad ottobre e poi riduzioni negli ultimi 2 mesi dell'anno. Il mercato mondiale, pur in assenza di nuova capacità produttiva, sembra aver raggiunto un punto di equilibrio, mentre a livello europeo la domanda ha subito un qualche rallentamento a causa della tendenza a sostituire carte a base di fibra vergine con altre tipologie con resa e aspetto simili, ma meno costose. Per ciò che riguarda l'**amido**, materia prima utilizzata sia nella produzione di carta per imballaggio che nella produzione di cartone ondulato, il 2018 ha registrato un andamento costante fino a settembre 2018, per poi rilevare un lieve incremento nell'ultimo trimestre dell'anno.

Per quanto concerne la **carta da macero**, i prezzi di acquisto hanno rilevato una diminuzione media del 33% rispetto all'anno precedente, quando si era rilevato un incremento medio del 19 %.

Il settore dell'imballaggio deve, infine, confrontarsi con **costi energetici** notevolmente superiori rispetto a quelli dei *competitors* europei. In particolare, il costo dell'energia elettrica in Italia ha un costo di materia prima più alto a causa della mancanza di energia a basso costo di tipo nucleare, sconta inoltre una più elevata tassazione e gli effetti di politiche di supporto con incentivi fiscali alle Fonti Rinnovabili; nel 2013 sono stati raggiunti gli obiettivi di potenza installata come Fotovoltaico ed è stato chiuso il conto energia 5° senza il rinnovo di altri conti energia per evitare ulteriori aggravii da energia poco programmabile.

Nel 2018<sup>19</sup>, la borsa elettrica italiana ha registrato un rilevante aumento (+13,6 %) sul prezzo di acquisto dell'energia (PUN) rispetto all'anno precedente che a sua volta aveva già registrato un aumento del +20,0 % rispetto al minimo storico rilevato nel 2016, dovuto ad un rialzo generale del prezzo delle *commodities*, oltre che all'elevata domanda, come nelle altre borse europee, conseguente al fermo di alcuni gruppi nucleari francesi (evento straordinario ripetutosi 3 volte nel giro di 2 anni e più precisamente nel 1°, 4° trimestre 2017 e nel 4° trimestre 2018) e alla minore offerta di energia idroelettrica, causata dalla penuria di acqua nei fiumi in estate. I valori di costi energetici per la Società sono anche influenzati dalla riforma del sistema delle agevolazioni per le imprese a forte consumo di energia elettrica, realizzata a partire dal 1° gennaio 2018 dal Ministero dello Sviluppo Economico con il decreto del 21 dicembre 2017, decreto che ha ridefinito i parametri per individuare le imprese che ne possono beneficiare e in quale misura; in questo nuovo contesto la Società è stata nuovamente considerata come "energivora", ricevendo il relativo beneficio direttamente a decurtazione delle fatture per il consumo dell'energia elettrica. L'autorità competente, CSEA, avrà poi tempo fino all'autunno del 2019 per confermare o negare per l'anno precedente lo stato di "energivora" per la Società che nel secondo caso subirà una trattenuta pari al contributo ricevuto nelle successive fatture di consumo elettrico; per tale ragione, è stato stanziato un apposito fondo rischi a tutela di un eventuale esito negativo della pratica. Nel 2018 i consumi di gas naturale si riducono del 3,4 % rispetto al 2017, invertendo la tendenza rialzista registrata negli ultimi tre anni, mentre sul fronte dei

<sup>15</sup> Fonte G.I.F.C.O..

<sup>16</sup> Fonte Assocarta, "Produzione – Import-Export – Consumo apparente., periodo gennaio-dicembre".

<sup>17</sup> Fonte Assocarta, "Statistiche di produzione - Dicembre e anno 2018".

<sup>18</sup> Fonte Assocarta, "Statistiche di produzione - Dicembre e anno 2018".

<sup>19</sup> Fonte GME, "Newsletter- gennaio 2019".

prezzi si rileva per la Società un aumento del +13,0 % (aumento calmierato da un effetto di *fixing* dei prezzi effettuato in momenti più favorevoli rispetto ad un acquisto a mercato).

Dal punto di vista del prezzo della materia prima gas, l'Italia sta cercando di chiudere il gap rispetto agli altri stati europei e con alcune procedure, che hanno coinvolto anche l'industria, ha incrementato nel 2018 gli stoccaggi del gas del +8,7 % raggiungendo i livelli più alti di sempre pressoché in linea con quelli dell'anno precedente; continuano inoltre gli sforzi per diventare un hub continentale del gas.

## Politiche della Società in materia di gestione dei rischi

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

- **rischio di variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti e rischio di variazione dei tassi di interesse sugli impieghi di liquidità:** la società incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. aveva al 31 dicembre 2018 un finanziamento a breve in essere che è stato rimborsato dalla Società alla scadenza contrattuale di aprile 2019, mentre si rileva l'assenza di finanziamenti passivi a medio/lungo termine; sul fronte dei finanziamenti, la Società ha mantenuto, nel corso del 2018, un finanziamento a favore della controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. al tasso fisso del 5,3 % con scadenza a fine dell'esercizio 2018, che si è estinto con l'operazione di fusione precedentemente menzionata; la liquidità è attualmente impiegata a breve termine, con un orizzonte temporale massimo di sei mesi;
- **rischio valutario:** la maggior parte dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e degli acquisti è denominata in Euro. Una porzione residuale, riferita alle vendite in esportazione verso paesi extra UE ed UE e ad acquisti di materie prime e materie sussidiarie, è denominata in valute diverse dall'Euro. La principale valuta di riferimento è il Dollaro Americano. Relativamente a queste posizioni sono posti in essere strumenti finanziari di copertura. Analoghe operazioni di *hedging* sono effettuate sugli acquisti in valuta, principalmente in area Dollaro Americano;
- **rischio di credito:** la Società si rivolge ad una vasta ed eterogenea pluralità di clienti la cui frammentazione e diversificazione settoriale non la espone ad un'eccessiva concentrazione del rischio. Le procedure aziendali prescrivono inoltre la gestione attiva dei fidi concessi; valutazioni periodiche sono effettuate per cogliere tempestivamente indicatori di sofferenza del credito, che viene costantemente aggiornato al suo *fair value*. La Società opera per ridurre al massimo l'aleatorietà del rischio di credito, sfruttando le possibili opzioni offerte dal mercato, ivi inclusa la cessione dei crediti pro soluto. Relativamente alle disponibilità liquide accentrate presso imprese del Gruppo Smurfit Kappa, si ritiene che il rischio sia remoto vista la solidità del Gruppo di cui la Società fa parte;
- **rischio prezzo:** i prezzi dei prodotti sono oggetto di variazioni che dipendono dall'andamento della struttura dei costi (principalmente le materie prime strategiche) e dalla congiuntura economica. Le coperture in essere sono identificabili negli accordi commerciali, stipulati con una limitata parte della clientela, che prevedono l'indicizzazione dei prezzi dei prodotti ai costi della materia prima rappresentate dal prezzo della carta per imballaggio, che interessa una parte dei volumi di vendita del segmento degli imballaggi finiti in cartone ondulato. Sono state poste in essere nel corso dell'esercizio specifiche operazioni finanziarie di copertura diretta dei prezzi energetici (gas metano);
- **rischio di variazione dei flussi finanziari:** la Società genera la propria liquidità dall'attività caratteristica e la impiega per finanziare gli investimenti in sostituzione ed adeguamento della capacità produttiva al fine di mantenere l'assetto competitivo, nonché: *i)* per finanziare le oscillazioni del capitale circolante; *ii)* per assolvere gli obblighi tributari e *iii)* per remunerare il capitale di rischio. Il rischio di variazione dei flussi finanziari è quindi legato alla fluttuazione della marginalità derivante dalle vendite di prodotti, dalle tempistiche di approvazione e di realizzazione degli investimenti, dai termini di pagamento ottenuti dai fornitori. Per ciò che riguarda i pagamenti tributari per le imposte sul reddito, si prevede un esborso nel corso del 2019 superiore a quello dell'esercizio 2018;
- **rischi di commissione di reati rilevanti ai sensi del D.Lgs.231/2001:** la Società si è dotata di un Modello di Organizzazione, gestione e controllo ai sensi D.Lgs. 231/2001 che è stato, al momento, incentrato sulla prevenzione dei reati commessi nel suo interesse, o a suo vantaggio, in materia ambientale ed in quella relativa alla salute e sicurezza sul lavoro, nominando un Organismo di Vigilanza dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo, in conformità alla disciplina normativa.

## Commento sintetico alle principali voci di bilancio

### Premessa

I risultati del 2018 si riferiscono ad un anno contraddistinto da un quadro macroeconomico che non ha evidenziato segnali di sostanziale ripresa, circostanza che ha avuto influenze sul settore in cui opera la Società e sui molti dei settori in cui opera la clientela di riferimento. L'anno è stato caratterizzato: *i)* dal consistente aumento generalizzato dei prezzi di acquisto degli *input* di produzione che hanno subito, nel primo semestre del 2018 un andamento crescente per poi invertire l'andamento nella seconda parte dell'anno, attestandosi tuttavia su livelli medi superiori a quelli del 2017; *ii)* dal miglioramento della marginalità, a causa di un incremento medio dei prezzi di vendita che ha parzialmente compensato il *trend* subito dai prezzi delle materie prime; *iii)* dalla fusione per incorporazione della controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., avvenuta con atto dell'11 dicembre 2018. Si forniscono, di seguito, brevi cenni riguardo alle principali voci di bilancio ed agli indicatori di *performance* economica e finanziaria, rimandando ogni approfondimento alla lettura dei prospetti di bilancio e della Nota Integrativa.

### Conto economico riclassificato

Per consentire una piena comparabilità con i dati dell'anno precedente, si riporta nella seguente tabella la ricostruzione pro-forma dei dati del bilancio al 31 dicembre 2017 della Società sommati a quelli dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., utilizzati nel sottostante conto economico riclassificato.

Si segnala che per facilitare la comparabilità dei dati dell'esercizio 2018, inclusivi dei dati dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., con i dati dell'esercizio precedente, nelle tabelle seguenti sono stati aggiunti i dati del bilancio al 31 dicembre 2017 della società incorporata al netto delle elisioni delle operazioni effettuate con Smurfit Kappa Italia S.p.A., creando così una colonna '31/12/2017 pro-forma' verso la quale è stata calcolata la variazione rispetto ai dati del 2018. Si riportano nei prospetti seguenti la ricostruzione dei dati del bilancio al 31 dicembre 2017 della Società sommati a quelli dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., utilizzati nel proseguo della Relazione sulla Gestione.

Importi in Euro

Descrizione	31/12/2017 Smurfit Kappa Italia S.p.A.	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma
Ricavi delle vendite (Rv)	630.252.606	3.728.711	-3.571.593	630.409.724
Produzione interna (Pi)	1.154.428	0	0	1.154.428
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>631.407.034</b>	<b>3.728.711</b>	<b>-3.571.593</b>	<b>631.564.152</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	338.575.801	62.883	0	338.638.684
Costo Trasporti (T)	46.073.156	0	0	46.073.156
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>246.758.077</b>	<b>3.665.828</b>	<b>-3.571.593</b>	<b>246.852.312</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	92.179.149	816.393	-3.646.855	89.348.687
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	3.453.854	146.879	0	3.600.733
Costi del personale (Cp)	98.856.479	2.446.747	0	101.303.226
Risultato dell'area accessoria	16.180.268	157.447	-75.262	16.262.453
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>68.448.863</b>	<b>413.256</b>	<b>0</b>	<b>68.862.119</b>
Ammortamenti (Am)	15.902.690	79.960	0	15.982.650
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	5.700.579	0	0	5.700.579
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>46.845.594</b>	<b>333.296</b>	<b>0</b>	<b>47.178.890</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	3.840.708	10.100.034	-3.842.132	10.098.610
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>50.686.302</b>	<b>10.433.330</b>	<b>-3.842.132</b>	<b>57.277.500</b>
Oneri finanziari (Of)	192.517	4.002.293	-3.842.132	352.678
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>50.493.785</b>	<b>6.431.037</b>	<b>0</b>	<b>56.924.822</b>
Imposte sul reddito	14.704.245	-1.139.324	0	13.564.921
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>35.789.540</b>	<b>7.570.361</b>	<b>0</b>	<b>43.359.901</b>

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

Importi in Euro

Descrizione	31/12/2018	Peso %	31/12/2017 pro-forma	Peso %	Variazione assoluta
Ricavi delle vendite (Rv)	658.996.843	100,0%	630.409.724	100,0%	28.587.119
Produzione interna (Pi)	1.490.153	0,2%	1.154.428	0,2%	335.725
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>660.486.996</b>	<b>100,2%</b>	<b>631.564.152</b>	<b>100,2%</b>	<b>28.922.844</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	353.478.332	53,6%	338.638.684	53,7%	14.839.648
Costo Trasporti (T)	46.363.700	7,0%	46.073.156	7,3%	290.544
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>260.644.964</b>	<b>39,6%</b>	<b>246.852.312</b>	<b>39,2%</b>	<b>13.792.652</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	95.221.937	14,4%	89.348.687	14,2%	5.873.250

Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	4.056.480	0,6%	3.600.733	0,6%	455.747
Costi del personale (Cp)	107.624.706	16,3%	101.303.226	16,1%	6.321.480
Risultato dell'area accessoria	17.848.707	2,7%	16.262.453	2,6%	1.586.254
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>71.590.548</b>	<b>10,9%</b>	<b>68.862.119</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.728.429</b>
Ammortamenti (Am)	18.417.949	2,8%	15.982.650	2,5%	2.435.299
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	5.303.844	0,8%	5.700.579	0,9%	-396.735
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>47.868.755</b>	<b>7,3%</b>	<b>47.178.890</b>	<b>7,5%</b>	<b>689.865</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	31.887.716	4,8%	10.098.610	1,6%	21.789.106
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>79.756.471</b>	<b>12,1%</b>	<b>57.277.500</b>	<b>9,1%</b>	<b>22.478.971</b>
Oneri finanziari (Of)	287.908	0,0%	352.678	0,1%	-64.770
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>79.468.563</b>	<b>12,1%</b>	<b>56.924.822</b>	<b>9,0%</b>	<b>22.543.741</b>
Imposte sul reddito	14.616.121	2,2%	13.564.921	2,2%	1.051.200
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>64.852.442</b>	<b>9,8%</b>	<b>43.359.901</b>	<b>6,9%</b>	<b>21.492.541</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a **658.997 migliaia di Euro**, e risultano in aumento rispetto al 2017 pro-forma (+28.587 migliaia di Euro, pari a +4,5 %), grazie all'incremento dei prezzi medi di vendita applicati nei principali mercati di sbocco in cui opera la Società e all'aumento dei volumi registrati nei segmenti della carta per imballaggio e della carta da macero, parzialmente compensati dalla riduzione nei volumi per i restanti segmenti. I ricavi verso i clienti terzi sono in rialzo rispetto l'anno precedente sia sul mercato nazionale (+4,3%) sia sul mercato estero (+6,9 %). I relativi dettagli e la ripartizione geografica dei ricavi sono esposti nella specifica tabella della Nota Integrativa, cui si rimanda.

I costi esterni operativi ammontano a **353.478 migliaia di Euro**, in rialzo rispetto al pro-forma dell'esercizio precedente (+14.840 migliaia di Euro), diretta conseguenza della crescita dei prezzi medi di acquisto delle materie prime e dei maggiori volumi prodotti. I costi per trasporti rimangono pressoché stabili, passando dal dato pro-forma di 46.073 a **46.364 migliaia di Euro**, ma presentano un'incidenza lievemente ridotta sui ricavi delle vendite (7,0 % contro 7,3 % rilevato nel 2017 pro-forma).

Il **Valore Aggiunto**, definito come differenza tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni, rettificati dalla variazione delle rimanenze dei prodotti, dai costi per i consumi delle materie prime, di consumo e sussidiarie e dei costi di trasporto è pari, al 31 dicembre 2018, a **260.645 migliaia di Euro**, contro un dato 2017 pro-forma di 246.852 migliaia di Euro; rapportato ai ricavi delle vendite e prestazioni, esprime una **marginalità pari al 39,6 %**, in crescita rispetto al **39,2 %** del dato pro-forma del 2017.

I costi per l'acquisto degli altri servizi assommano a **95.222 migliaia di Euro**, in incremento di 5.873 migliaia di Euro (+6,6 %) rispetto all'esercizio precedente e sono principalmente composti da costi energetici, da spese per lavorazioni esterne e spese commerciali; la crescita è essenzialmente dovuta all'incremento dei costi energetici (per effetto dell'aumento delle tariffe unitarie e dei maggiori volumi prodotti) e al maggior impatto dei costi di consulenza e assistenza, delle spese commerciali e delle lavorazioni esterne. I dettagli della loro composizione e delle dinamiche interne sono presenti nella tabella dei costi per servizi della Nota Integrativa, cui si rimanda.

I costi per il godimento di beni di terzi ammontano a **4.056 migliaia di Euro** (3.601 migliaia di Euro il dato pro-forma del 2017) e si riferiscono prevalentemente a canoni di noleggio di autovetture aziendali, ad affitti passivi di fabbricati ed a noleggi di macchinari di produzione e di carrelli per la movimentazione interna. Il loro dettaglio è illustrato nella specifica tabella della Nota Integrativa, cui si rimanda.

I costi per il personale sono pari a **107.625 migliaia di Euro** e si confrontano con 101.303 migliaia di Euro del dato pro-forma dell'esercizio precedente, risultando in aumento del 6,2 %. Tale voce recepisce il costo sostenuto per il personale dipendente e per il personale interinale, quest'ultimo pari a 7.176 migliaia di Euro (7.458 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017). La variazione del costo del lavoro è da attribuirsi principalmente all'effetto combinato: i) del recepimento degli scatti contrattuali automatici; ii) degli incrementi retributivi di natura discrezionale; iii) del minor impiego di personale somministrato; iv) dell'aumento degli oneri sociali dovuti al termine delle agevolazioni derivanti dal *Jobs Act*; v) dell'aumento dell'organico medio; vi) dell'incremento degli incentivi e premi corrisposti ai dipendenti.

Il risultato dell'area accessoria è positivo ed è pari a **17.849 migliaia di Euro** (16.262 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017, +9,8 %) ed è principalmente costituito dagli altri ricavi e proventi, dagli incrementi delle immobilizzazioni per le lavorazioni interne e dagli oneri diversi di gestione. La composizione e il dettaglio delle dinamiche interne delle singole sue componenti è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa, cui si rimanda.

Il **Margine Operativo Lordo**, definito come Risultato Operativo non nettato degli ammortamenti delle immobilizzazioni e delle svalutazioni e degli accantonamenti, risulta nel periodo in esame pari a **71.591 migliaia di Euro**, in aumento del 4 % rispetto alle 68.862 migliaia di Euro del dato pro-forma del 2017. Il **Margine Operativo Lordo sulle Vendite** è pari al **10,9 %**, invariato rispetto al dato pro-forma del 2017.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni incidono per **18.418 migliaia di Euro** (15.983 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017, +15,2 %), di cui **1.911 migliaia di Euro** riferiti alle immobilizzazioni immateriali (536 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017), mentre le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante ammontano a **5.304 migliaia di Euro** (5.701 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017). Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa, cui si rinvia.

Il risultato operativo è pari a **47.869 migliaia di Euro**, a fronte di 47.179 migliaia di Euro nel dato pro-forma dell'esercizio precedente, in crescita di 690 migliaia di Euro.

Il risultato dell'area finanziaria è un provento netto di **31.600 migliaia di Euro** (scomposto nel conto economico riclassificato in 31.888 migliaia di Euro di proventi finanziari e in 288 migliaia di Euro di oneri finanziari), a fronte di proventi netti per 9.746 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017. Tale incremento è attribuibile quasi esclusivamente ai dividendi incassati nel corso del 2018 dalla controllata Vitop Moulding S.r.l., pari a 32.000 migliaia di Euro, contro le 10.100 migliaia di Euro incassate nell'esercizio precedente.

Il risultato netto è pari a **64.852 migliaia di Euro** che si confronta con 43.360 migliaia di Euro del dato pro-forma dell'esercizio precedente (+49,6 %) dopo aver stanziato imposte correnti per 15.969 migliaia di Euro (erano 12.947 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017), di cui 13.342 migliaia di Euro a titolo di IRES, e 2.627 migliaia di Euro a titolo di IRAP. Le imposte relative ad esercizi precedenti, negative per 180 migliaia di Euro, si confrontano con un valore pro-forma del 2017 sempre negativo di 45 migliaia di Euro. Le imposte differite ed anticipate, positive per 1.533 migliaia di Euro, si confrontano con un valore negativo di 573 migliaia di Euro contabilizzato nel pro-forma del

2017. Il carico fiscale complessivo cresce quindi da 13.565 migliaia di Euro del dato pro-forma del 2017 a 14.616 migliaia di Euro del corrente anno.

Il *tax rate* effettivo riferito alla quota di imposte correnti è pari al 20,1%, contro il 22,7 % del dato pro-forma del 2017, mentre il *tax rate* complessivo dell'esercizio, inclusivo dell'effetto delle imposte differite, anticipate e relative ad esercizi precedenti, è pari al 18,4% dal 23,8% rilevato nel dato pro-forma dell'anno precedente, in riduzione principalmente per effetto della presenza nel 2018 di maggiori dividendi incassati dalla controllata Vitop Moulding S.r.l. che godono di una tassazione ridotta.

## Stato patrimoniale riclassificato

Per consentire una reale comparabilità con i dati dell'anno precedente, si riporta nella seguente tabella la ricostruzione dei dati pro-forma del bilancio al 31 dicembre 2017 della Società sommati a quelli dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., utilizzati nel sottostante stato patrimoniale riclassificato.

Importi in unità di Euro

Descrizione	31/12/2017 Smurfit Kappa Italia S.p.A.	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma
<b>Attivo Fisso Netto ( A )</b>	<b>115.035.481</b>	<b>356.324.783</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>233.961.774</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	113.745.123	55.408	0	113.800.531
<i>Avviamento</i>	0	0	13.750.924	13.750.924
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	950.487	93.326	0	1.043.813
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	182.703	356.174.489	-251.149.414	105.207.778
<i>Altre attività</i>	157.168	1.560	0	158.728
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>111.664.532</b>	<b>1.028.349</b>	<b>-653.440</b>	<b>112.039.441</b>
<i>Rimanenze</i>	43.509.761	0	0	43.509.761
<i>Crediti Commerciali</i>	8.182.125	729.565	-653.440	8.258.250
<i>Altre Attività</i>	59.972.646	298.784	0	60.271.430
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-224.279.444</b>	<b>-1.074.837</b>	<b>653.440</b>	<b>-224.700.841</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-185.840.113	-182.279	653.440	-185.368.952
<i>Altri Debiti</i>	-38.253.972	-892.558	0	-39.146.530
<i>Acconti</i>	-185.359	0	0	-185.359
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)</b>	<b>-112.614.912</b>	<b>-46.488</b>	<b>0</b>	<b>-112.661.400</b>
<b>Crediti/(Debiti Tributari) ( C )</b>	<b>4.100.830</b>	<b>-318.244</b>	<b>0</b>	<b>3.782.586</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)</b>	<b>6.521.399</b>	<b>355.960.051</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>125.082.960</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>248.743.295</b>	<b>-81.401.409</b>	<b>0</b>	<b>167.341.886</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	148.650.258	123.081	0	148.773.339
<i>Crediti a breve termine</i>	149.501.053	0	-71.500.000	78.001.053
<i>Crediti a medio - lungo termine</i>		0		0
<i>Debiti a breve termine</i>	-49.408.016	-81.524.490	71.500.000	-59.432.506
<i>Debiti a medio - lungo termine</i>	0	0	0	0
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette</b>	<b>-17.866.204</b>	<b>-2.050.431</b>	<b>0</b>	<b>-19.916.635</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>-272.508.211</b>	<b>237.398.490</b>	<b>-272.508.211</b>
<i>Patrimonio Netto</i>	-237.398.490	-272.508.211	237.398.490	-272.508.211
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-6.521.399</b>	<b>-355.960.051</b>	<b>237.398.490</b>	<b>-125.082.960</b>

Qui di seguito lo Stato Patrimoniale riclassificato con l'evidenza delle variazioni tra il bilancio al 31 dicembre 2018 e il dato pro-forma al 31 dicembre 2017.

Importi in unità di Euro

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017 pro-forma	Variazione
<b>Attivo Fisso Netto ( A )</b>	<b>241.393.485</b>	<b>233.961.774</b>	<b>7.431.711</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	122.723.414	113.800.531	8.922.883
<i>Avviamento</i>	12.375.832	13.750.924	-1.375.092
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	896.319	1.043.813	-147.494
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	105.214.343	105.207.778	6.565
<i>Altre attività</i>	183.577	158.728	24.849
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>109.551.572</b>	<b>112.039.441</b>	<b>-2.487.869</b>
<i>Rimanenze</i>	44.911.342	43.509.761	1.401.581
<i>Crediti Commerciali</i>	11.750.388	8.258.250	3.492.138
<i>Altre Attività</i>	52.889.842	60.271.430	-7.381.588
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-218.432.694</b>	<b>-224.700.841</b>	<b>6.268.147</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-182.810.123	-185.368.952	2.558.829
<i>Altri Debiti</i>	-35.622.571	-39.146.530	3.523.959
<i>Acconti</i>	0	-185.359	185.359
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)</b>	<b>-108.881.122</b>	<b>-112.661.400</b>	<b>3.780.278</b>
<b>Crediti/(Debiti Tributari) ( C )</b>	<b>-2.479.081</b>	<b>3.782.586</b>	<b>-6.261.667</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)</b>	<b>130.033.282</b>	<b>125.082.960</b>	<b>4.950.322</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>162.391.974</b>	<b>167.341.886</b>	<b>-4.949.912</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	126.834.037	148.773.339	-21.939.302
<i>Crediti a breve termine</i>	100.002.250	78.001.053	22.001.197
<i>Crediti a medio - lungo termine</i>	0	0	0
<i>Debiti a breve termine</i>	-64.444.313	-59.432.506	-5.011.807
<i>Debiti a medio - lungo termine</i>	0	0	0
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette</b>	<b>-20.164.603</b>	<b>-19.916.635</b>	<b>-247.968</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-272.260.653</b>	<b>-272.508.211</b>	<b>247.558</b>
<i>Patrimonio Netto</i>	<b>-272.260.653</b>	<b>-272.508.211</b>	<b>247.558</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-130.033.282</b>	<b>-125.082.960</b>	<b>-4.950.322</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,
  - iii) i debiti verso il cessionario per gli incassi ricevuti da clienti ceduti

ed è negativo, al 31 dicembre 2018, per **108.881 migliaia di Euro** contro 112.661 migliaia di Euro negativi del dato pro-forma dell'esercizio precedente; rappresenta il -16,5 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio (-17,9 % nel dato pro-forma del 2017).

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2018 è **positiva** per **162.392 migliaia di Euro**, in riduzione di 4.950 migliaia di Euro rispetto alle 167.342 migliaia di Euro della fine dell'esercizio precedente.

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

## Gli indici di redditività

Si precisa che i valori relativi all'anno precedente della Società utilizzati per il calcolo degli indici includono i dati dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. e per tale ragione non corrispondono a quanto presente nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Il **ROE (Return on Equity)** puntuale è pari, nell'esercizio corrente, al **23,8 %**, in crescita dal **15,9 %** del dato pro-forma dell'esercizio precedente.

Il **ROI (Return on Investments)**, definito come rapporto tra il Risultato Operativo e la somma algebrica del Capitale Investito Operativo e delle Passività Operative, è pari al **20,7 %**, ed è in leggero decremento rispetto al **20,8 %** del dato pro-forma del 2017.

Il **ROS** (*Return on Sales*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo ed i ricavi delle vendite e prestazioni, è pari, nel periodo in esame, al **7,3 %**, in leggera decrescita rispetto al dato pro-forma del 2017.

INDICI DI REDDITIVITA'		31/12/2018	31/12/2017 pro-forma
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	23,8%	15,9%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	29,2%	20,9%
ROI	<i>Risultato operativo/(C/O medio - Pass.tà oper. medie)</i>	20,7%	20,8%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	7,3%	7,5%
ROCE	<i>Risultato operativo/(Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)</i>	176,5%	296,1%

## Indicatori finanziari aziendali

Per consentire una reale comparabilità con i dati dell'anno precedente, si riporta nella seguente tabella la ricostruzione dei dati del bilancio al 31 dicembre 2017 della Società sommati a quelli dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., utilizzati nel sottostante stato patrimoniale finanziario.

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO				
<i>Importi in unità di Euro</i>				
ATTIVO	31/12/2017 Smurfit Kappa Italia S.p.A.	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma
Immobilizzazioni immateriali	950.487	93.326	13.750.924	14.794.737
Immobilizzazioni materiali	113.745.123	55.408	0	113.800.531
Immobilizzazioni finanziarie	339.871	356.176.049	-251.149.414	105.366.506
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>115.035.481</b>	<b>356.324.783</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>233.961.774</b>
Magazzino	43.509.761	0	0	43.509.761
Liquidità differite	146.060.024	6.644.627	-77.657.822	75.046.829
Liquidità immediate	226.651.311	123.081	0	226.774.392
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>416.221.096</b>	<b>6.767.708</b>	<b>-77.657.822</b>	<b>345.330.982</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>531.256.577</b>	<b>363.092.491</b>	<b>-315.056.312</b>	<b>579.292.756</b>
<b>PASSIVO</b>				
Capitale sociale	10.000.000	155.000.000	-155.000.000	10.000.000
Riserve	191.608.950	109.937.850	-82.398.490	219.148.310
Risultato di periodo	35.789.540	7.570.361	0	43.359.901
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>237.398.490</b>	<b>272.508.211</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>272.508.211</b>
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>17.866.204</b>	<b>2.135.569</b>	<b>0</b>	<b>20.001.773</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>275.991.883</b>	<b>88.448.711</b>	<b>-77.657.822</b>	<b>286.782.772</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>531.256.577</b>	<b>363.092.491</b>	<b>-315.056.312</b>	<b>579.292.756</b>

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

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
<i>Importi in unità di Euro</i>			
ATTIVO	31/12/2018	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	13.272.151	14.794.737	-1.522.586
Immobilizzazioni materiali	122.723.414	113.800.531	8.922.883
Immobilizzazioni finanziarie	105.397.920	105.366.506	31.414
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>241.393.485</b>	<b>233.961.774</b>	<b>7.431.711</b>
Magazzino	44.911.342	43.509.761	1.401.581
Liquidità differite	68.217.217	75.046.829	-6.829.612
Liquidità immediate	226.836.287	226.774.392	61.895
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>339.964.846</b>	<b>345.330.982</b>	<b>-5.366.136</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>581.358.331</b>	<b>579.292.756</b>	<b>2.065.575</b>

PASSIVO	31/12/2018	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Capitale sociale	10.000.000	10.000.000	0
Riserve	197.408.211	219.148.310	-21.740.099
Risultato di periodo	64.852.442	43.359.901	21.492.541
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>272.260.653</b>	<b>272.508.211</b>	<b>-247.558</b>
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>20.164.603</b>	<b>20.001.773</b>	<b>162.830</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>288.933.075</b>	<b>286.782.772</b>	<b>2.150.303</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>581.358.331</b>	<b>579.292.756</b>	<b>2.065.575</b>

In relazione allo stato patrimoniale funzionale, per consentire una reale comparabilità con i dati dell'anno precedente, si riporta nella seguente tabella la ricostruzione dei dati pro-forma del 2017 della Società sommati a quelli dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A..

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE				
<i>Importi in unità di Euro</i>				
ATTIVO	31/12/2017 Smurfit Kappa Italia S.p.A.	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma
<b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO</b>	<b>530.916.706</b>	<b>6.916.442</b>	<b>-63.906.898</b>	<b>473.926.250</b>
<b>IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI</b>	<b>339.871</b>	<b>356.176.049</b>	<b>-251.149.414</b>	<b>105.366.506</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>531.256.577</b>	<b>363.092.491</b>	<b>-315.056.312</b>	<b>579.292.756</b>
PASSIVO				
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>237.398.490</b>	<b>272.508.211</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>272.508.211</b>
<b>PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>49.408.016</b>	<b>81.524.490</b>	<b>-71.500.000</b>	<b>59.432.506</b>
<b>PASSIVITA' OPERATIVE</b>	<b>244.450.071</b>	<b>9.059.790</b>	<b>-6.157.822</b>	<b>247.352.039</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>531.256.577</b>	<b>363.092.491</b>	<b>-315.056.312</b>	<b>579.292.756</b>

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

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE			
<i>Importi in unità di Euro</i>			
ATTIVO	31/12/2018	31/12/2017 pro-forma	Variazione
<b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO</b>	<b>475.960.411</b>	<b>473.926.250</b>	<b>2.034.161</b>
<b>IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI</b>	<b>105.397.920</b>	<b>105.366.506</b>	<b>31.414</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>581.358.331</b>	<b>579.292.756</b>	<b>2.065.575</b>
PASSIVO			
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>272.260.653</b>	<b>272.508.211</b>	<b>-247.558</b>
<b>PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>64.444.313</b>	<b>59.432.506</b>	<b>5.011.807</b>
<b>PASSIVITA' OPERATIVE</b>	<b>244.653.365</b>	<b>247.352.039</b>	<b>-2.698.674</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>581.358.331</b>	<b>579.292.756</b>	<b>2.065.575</b>

## Gli investimenti

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali** realizzati nel corso del 2018 sono stati pari a **25.669 migliaia di Euro** (22.830 migliaia di Euro nel dato pro-forma del 2017<sup>20</sup>) e sono stati impiegati per il rinnovamento ed il potenziamento della capacità produttiva, oltre che per l'acquisto del fabbricato dove è ubicata la sede amministrativa della Società avvenuto nel mese di dicembre 2018 per un valore di 1.317 migliaia di Euro.

## Attività di direzione e coordinamento

Smurfit Kappa Italia S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile da parte dell'ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc. Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile si evidenzia che non sono stati intrattenuti rapporti diretti di natura commerciale e finanziaria con l'ente esercitante direzione e coordinamento. Si segnala che i rapporti con le parti correlate, che sono inquadrabili nell'ottica dell'attività di direzione e di coordinamento esercitata, sono quelli relativi ai rapporti di natura finanziaria intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury per i servizi finanziari e *cash-pooling zero balance*. Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati inoltre intrattenuti rapporti con l'allora controllante diretta Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. in ordine a un contratto di finanziamento a breve termine a suo favore e all'esecuzione dell'accordo per la tassazione di Gruppo (consolidato fiscale), come da opzione esercitata per il triennio 2017-2019 e con l'attuale controllante diretta Smurfit Kappa Europe B.V. in relazione ad alcune transazioni commerciali; per i relativi dettagli si rimanda al capitolo successivo sui rapporti con le parti correlate. A tale proposito si ricorda che la Società ha ritenuto che, nell'ambito della politica fiscale impostata dalla controllante, il vantaggio derivante dall'esercizio congiunto dell'opzione consista nel fatto che in caso di perdite fiscali la Società potrebbe utilizzare immediatamente il beneficio, ottenendo una remunerazione immediata attraverso la compensazione con eventuali utili consolidati, non causando alla Società alcun pregiudizio rispetto all'ipotesi di mantenere un rapporto diretto con l'Agenzia delle Entrate. Sono, infine, condivise con l'ente che esercita direzione e coordinamento le operazioni strategiche di rilevante importanza al fine di permettere la valutazione della coerenza con gli obiettivi di politica industriale e finanziaria del Gruppo Smurfit Kappa. Il prospetto riepilogativo dei dati essenziali, opportunamente riclassificati, del bilancio al 31 dicembre 2018 di Smurfit Kappa Group plc viene esposto in apposita sezione della nota integrativa, come previsto dalla normativa vigente, e può essere consultato nella sua completezza accedendo al sito internet istituzionale del Gruppo Smurfit Kappa, [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

## I rapporti con le parti correlate

In conformità a quanto previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile, si segnala che le transazioni con le parti correlate, in particolare con la società controllante diretta, e con le altre società consociate appartenenti al Gruppo Smurfit Kappa sono state effettuate a condizioni di mercato<sup>21</sup>.

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

- sono stati contabilizzati costi per 6.567 migliaia di Euro per diritti di utilizzo del marchio e del logo e dell'assistenza in ambito marketing e commerciale riconosciuti alla società consociata Smurfit Kappa Services Ltd;
- sono stati contabilizzati costi per 4.762 migliaia di Euro per servizi di assistenza in ambito *Business Strategy, Finance, Industriale, Acquisti, Personale, Legale e Ricerca e Sviluppo* a seguito del contratto stipulato con la consociata da Smurfit International B.V.;
- sono stati contabilizzati costi per 944 migliaia di Euro per servizi di gestione della rete aziendale denominati "*IT infra*", prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.;
- sono stati contabilizzati costi per 650 migliaia di Euro per servizi di assistenza e di utilizzo del sistema di contabilità SAP/ECC6 prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Bizet SAS;
- sono stati contabilizzati costi per 212 migliaia di Euro per servizi di assistenza a favore delle unità che operano nel mercato della carta a base di fibra riciclata in ambito *Business Strategy, Operation Services, Personale e Finance* prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Espana S.A.;
- sono stati contabilizzati costi per 44 migliaia di Euro per servizi di assistenza a favore delle unità che operano nel mercato della carta da macero in ambito *Business Strategy, Investment and Sourcing Advice, Recycling Market Intelligence, Finance, Operations Services, Personale e IT* prestati dalla società consociata Smurfit Kappa Recycling B.V..

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, pari a **14.578 migliaia di Euro** (inclusiva anche delle voci sopra riportate), aventi come controparti le controllanti della Società (ovvero il suo il socio unico e la sua controllante diretta) ed altre società consociate:

<sup>20</sup> Il dato pro-forma 2017 è dato da 22.809 migliaia di Euro relativi alla Società e a 21 migliaia di Euro relativi alla società incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., al netto delle elisioni delle operazioni reciproche.

<sup>21</sup> Si segnala che a seguito dell'intervenuta incorporazione della controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. i rapporti con le società Vitop Moulding S.r.l. (nuova controllata diretta di Smurfit Kappa Italia S.p.A.) e Smurfit Kappa Europe B.V. (nuova controllante e socio unico di Smurfit Kappa Italia S.p.A.), precedentemente identificate come "Società consociate", sono stati rispettivamente riclassificati nella categorie "Società controllate" e "Società controllanti"; sempre nella stessa ottica è stata inserita tra le società controllanti Smurfit International B.V., socio unico della controllante diretta Smurfit Kappa Europe B.V..

Importi in migliaia di Euro

Costi da parti correlate per servizi	Servizi di consulenza e assistenza	Logo Fees	Sap Fees	IT Infra	Servizi in area Commerciale	Acquisto Azioni	Personale	Vari	Totale
<b>Società controllate</b>									
Vitop Moulding S.r.l.								1	1
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.								5	5
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Società controllanti</b>									
Smurfit International B.V.	4.762								4.762
Smurfit Kappa Europe B.V.								49	49
<b>Totale società controllanti</b>	<b>4.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>4.811</b>
<b>Altre società consociate</b>									
Smurfit Kappa Services Limited		6.567						6	6.573
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.				944					944
Smurfit Kappa Bizet SAS			650						650
S.G.H. Ltd						602			602
Smurfit Kappa Treasury Unlimited								379	379
Nettingsdorfer Papierfabrik AG & Co KG							238		238
Smurfit Kappa Espana S.A.	212				1			14	227
Smurfit Kappa Deutschland GmbH							66	4	70
Smurfit Kappa Recycling B.V.	44								44
Société Transports et Affrètement SAS								11	11
Smurfit Kappa Papier Sales Germany GmbH					9				9
Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS					5				5
Smurfit Kappa Polska Sp. Zo.o.								3	3
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB								2	2
Smurfit Kappa Cartomills Sprl								1	1
Altri								3	3
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>256</b>	<b>6.567</b>	<b>650</b>	<b>944</b>	<b>15</b>	<b>602</b>	<b>304</b>	<b>423</b>	<b>9.761</b>
<b>Totale</b>	<b>5.018</b>	<b>6.567</b>	<b>650</b>	<b>944</b>	<b>15</b>	<b>602</b>	<b>304</b>	<b>478</b>	<b>14.578</b>

Durante l'esercizio sono stati effettuati **acquisti di materie prime e di consumo** dalle seguenti società controllate e da altre società consociate per un totale di **77.377 migliaia di Euro**:

Importi in migliaia di Euro

Costi da parti correlate per beni	Carta	Carta prestampata	Cartoncino	Altri materiali per produzione	Totale
<b>Società controllate</b>					
Vitop Moulding S.r.l.				13	13
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Altre società consociate</b>					
Nettingsdorfer Papierfabrik AG & Co KG	47.581				47.581
Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS	20.095				20.095
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB	7.973				7.973
Smurfit Kappa Paper Service B.V.	901				901
Smurfit Kappa Parenco B.V.	346				346
Smurfit Kappa Herzberg Solid Board GmbH				253	253
Smurfit Kappa Baden Board GmbH				93	93
Smurfit Kappa Totana S.L.			73	10	83

Smurfit Kappa Papier Recyclé France	8		19	27
Smurfit Kappa UK Limited			6	6
Smurfit Kappa Hoya Papier und Karton GmbH		5		5
Altri			1	1
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>76.904</b>	<b>73</b>	<b>351</b>	<b>77.364</b>
<b>Totale</b>	<b>76.904</b>	<b>73</b>	<b>49</b>	<b>77.377</b>

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state **acquistate immobilizzazioni usate** dalle seguenti controparti correlate per **269 migliaia di Euro**:

Importi in migliaia di Euro

Acquisti immobilizzazioni da parti correlate	
<b>Società controllanti</b>	
Smurfit Kappa Europe B.V.	3
<b>Totale società controllanti</b>	<b>3</b>
<b>Altre società consociate</b>	
Smurfit Kappa Corrugated Division B.V.	147
Smurfit Kappa Bizet SAS	109
Smurfit Kappa UK Limited	10
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>266</b>
<b>Totale</b>	<b>269</b>

I **ricavi per la cessione di beni** da società controllate e da altre consociate ammontano complessivamente a **5.741 migliaia di Euro**. Sono rappresentati da cessioni di prodotti finiti, materie prime e altri materiali per 5.626 migliaia di Euro, e da vendite di immobilizzazioni materiali usate per 123 migliaia di Euro, come da dettaglio seguente:

Importi in migliaia di Euro

Ricavi da parti correlate per beni	Prodotto Finito	Altri Materiali	Cespiti	Totale
<b>Società controllate</b>				
Vitop Moulding S.r.l.	1.708	3		1.711
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.			122	122
<b>Totale società controllate</b>	<b>1.708</b>	<b>3</b>	<b>122</b>	<b>1.833</b>
<b>Altre società consociate</b>				
Smurfit Kappa Deutschland GmbH	1.501			1.501
Smurfit Kappa France SAS	1.346	5		1.351
Smurfit Kappa Interwell GMBH & Co KG	537			537
Smurfit Kappa Espana S.A.	177			177
Smurfit Kappa UK Limited	138	1		139
Smurfit Kappa Swisswell AG	49	1		50
Smurfit Kappa Alzace France Comte SAS	44			44
Smurfit Kappa Liquiweil GmbH	29			29
Smurfit Kappa Parnalland SAS	25			25
Smurfit Kappa Danmark A/S	11			11
Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.	10			10
Smurfit Kappa Distribution SAS	10			10
Altri	18	5	1	24
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>3.895</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>3.908</b>
<b>Totale</b>	<b>5.603</b>	<b>15</b>	<b>123</b>	<b>5.741</b>

e da **ricavi per prestazioni di servizi** e **ricavi diversi** da società controllate, da controllanti e da altre consociate per **5.296 migliaia di Euro**, come da dettaglio seguente:

Importi in migliaia di Euro

Ricavi da parti Correlate per servizi	Servizi	Personale	Varie	Totale Ricavi
<b>Società controllate</b>				
Vitop Moulding S.r.l.			173	173
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.			21	21
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194</b>	<b>194</b>
<b>Società controllanti</b>				
Smurfit International B.V.		1.117		1.117
Smurfit Kappa Europe B.V.		2.015		2.015
<b>Totale società controllanti</b>	<b>0</b>	<b>3.132</b>	<b>0</b>	<b>3.132</b>
<b>Altre società consociate</b>				
Smurfit Kappa International Receivables Designated Activity Company	951			951
Nettingsdorfer Papierfabrik AG & Co KG	318		3	321
Smurfit Kappa Nederland B.V.		203		203
Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS	183		4	187
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB	131			131
Smurfit Kappa Deutschland GmbH			113	113
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.		46		46
Altri	5		13	18
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>1.588</b>	<b>249</b>	<b>133</b>	<b>1.970</b>
<b>Totale</b>	<b>1.588</b>	<b>3.381</b>	<b>327</b>	<b>5.296</b>

Per ciò che riguarda le **poste di natura finanziaria** rilevate nei confronti di controparti correlate, si rilevano:

- **dividendi** ricevuti, dall'allora controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., nel corso del 2018 dalla controllata Vitop Moulding S.r.l. per **32.000** migliaia di Euro;
- **interessi attivi** per **9** migliaia di Euro maturati sui vari depositi temporanei, della durata di uno e tre mesi, collocati presso la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited;
- **interessi attivi** per **6** migliaia di Euro maturati sui saldi attivi dei conti correnti, in Euro ed in valuta, intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited;
- **interessi passivi** per **121** migliaia di Euro maturati sul finanziamento di 10.000 migliaia di Euro stipulato il 31 gennaio 2017 dall'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited, remunerato a tasso variabile parametrato all'Euribor trimestrale più *spread* di 169 *basis points*, avente scadenza il 1° aprile 2018 e successivamente rinnovato al 3 aprile 2019 applicando una riduzione dello *spread* a 147,75 *basis points*;
- **interessi passivi** per **10** migliaia di Euro sui saldi passivi dei conti correnti valutari intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited.

I **crediti** verso società controllate, controllanti ed altre consociate risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **3.845 migliaia di Euro**, in **incremento rispetto** al dato pro-forma al 31 dicembre 2017, pari a **2.871 migliaia di Euro**, e sono così costituiti:

Importi in migliaia di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2018	31/12/2017
<b>Società controllate</b>		
Vitop Moulding S.r.l.		
- Crediti Commerciali	129	154
- Crediti Tributarî	313	0
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.		
- Crediti Commerciali	149	0
<b>Totale società controllate</b>	<b>591</b>	<b>154</b>
<b>Società controllanti</b>		
Smurfit Kappa Europe B.V.	856	33
Smurfit International B.V.	445	27
<b>Totale società controllanti</b>	<b>1.301</b>	<b>60</b>
<b>Società consociate</b>		
S.G.H. Ltd	1.545	1.792

Smurfit Kappa Deutschland GmbH	169	385
Smurfit Kappa Nederland B.V.	58	21
Smurfit Kappa France SAS	45	67
Smurfit Kappa International Receivables Designated Activity Company	45	110
Nettingsdorfer Papierfabrik AG & Co KG	25	27
Smurfit Kappa Interwell GMBH & Co KG	22	11
Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS	14	16
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	13	28
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB	9	10
Smurfit Kappa UK Limited	0	17
Smurfit Kappa Espana S.A.	0	75
Smurfit Kappa Totana S.L.	0	18
Altri	8	80
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>1.953</b>	<b>2.657</b>
<b>Totale</b>	<b>3.845</b>	<b>2.871</b>

I debiti verso società controllate, controllanti ed altre consociate risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a Euro **19.885 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 22.780 migliaia di Euro** risultanti alla fine nel dato pro-forma del 2017, e sono così costituiti:

Importi in migliaia di Euro

Debiti verso parti correlate	31/12/2018	31/12/2017
<b>Società controllate</b>		
Vitop Moulding S.r.l.		
- Debiti Commerciali	0	3
- Debiti Tributarî	0	360
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.		
- Debiti Commerciali	12	0
<b>Totale società controllate</b>	<b>12</b>	<b>363</b>
<b>Società controllanti</b>		
Smurfit Kappa Europe B.V.	7	43
Smurfit International B.V.	1.737	1.434
<b>Totale società controllanti</b>	<b>1.744</b>	<b>1.477</b>
<b>Altre società Consociate</b>		
Smurfit Kappa Treasury Unlimited	10.030	10.024
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>10.030</b>	<b>10.024</b>
Smurfit Kappa Services Limited	3.212	5.800
Nettingsdorfer Papierfabrik AG & Co KG	2.474	2.148
Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS	1.287	1.615
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB	419	995
Smurfit Kappa Parenco B.V.	344	0
Smurfit Kappa Bizet SAS	142	61
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	77	53
Smurfit Kappa Recycling B.V.	44	0
Smurfit Kappa Corrugated Division B.V.	30	32
Smurfit Kappa Deutschland GmbH	29	0
Smurfit Kappa Herzberg Solid Board GmbH	20	12
Smurfit Kappa Espana S.A.	17	0
Smurfit Kappa Nederland B.V.	0	27
Smurfit Kappa Totana S.L.	0	72

Smurfit Kappa Cartomills Sprl	0	19
Altri	4	82
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>8.099</b>	<b>10.916</b>
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>18.129</b>	<b>20.940</b>
<b>Totale</b>	<b>19.885</b>	<b>22.780</b>

## Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2018 la Società non ha realizzato attività di ricerca e sviluppo di rilevante significatività.

## Azioni proprie ed azioni di società controllanti

Nel corso del 2018 la Società non ha acquistato o venduto azioni proprie o della società controllante, sia direttamente sia attraverso interposte persone o società fiduciarie.

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 della società controllante.

## Altre informazioni

In relazione alla cartiera di Ponte all'Ania, in cui viene condotta l'attività di produzione di carta per imballaggio, si ricorda che a novembre 2016 il TAR Toscana ha accolto il ricorso avanzato nel 2012 dalla Società, ordinando al Comune di Barga (LU) la revisione del piano di classificazione acustica con l'inserimento della Cartiera in una classe esclusivamente industriale. A giugno 2017 è stato avanzato ricorso in appello avanti al Consiglio di Stato proposto dal Comune di Barga per la riforma della sentenza del TAR Toscana, Sez. I, 12.12.2016 n. 1771. L'udienza di discussione al momento non è ancora stata fissata.

Per quanto concerne il procedimento che, dal mese di marzo 2017, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha formalmente avviato, 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 Italia S.p.A. e l'allora sua controllante diretta Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. e alla quantificazione della probabile sanzione si rimanda a quanto riportato nella sezione "Fondi per Rischi ed Oneri" della Nota Integrativa.

Si segnala che la Società, pur essendo la controllante diretta delle società Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. 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 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 2018 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 al contenzioso fiscale in essere avente ad oggetto un finanziamento concesso all'incorporata Kappa Packaging S.p.A. dalla società consociata Kappa Packaging Nederland Holding B.V. nel mese di dicembre 2005 e rimborsato anticipatamente nel mese di febbraio 2009, si riepiloga lo stato del contenzioso:

- **avviso sul 2005** (ricevuto nel dicembre 2010): l'avviso è stato annullato nel luglio 2011 a seguito della compensazione da parte dell'Agenzia delle Entrate delle perdite fiscali pregresse ancora disponibili;
- **avviso sul 2006** (ricevuto nel dicembre 2011): la Società ha presentato ricorso alla Commissione Tributaria di riferimento nel 2012 essendo convinta della bontà dell'operazione, ottenendo una sentenza favorevole a gennaio 2013, confermata dalla sentenza della Corte d'Appello dell'aprile 2014; contro tale esito la controparte ha presentato ricorso in Cassazione e si è in attesa della fissazione della prima udienza di fronte alla Suprema Corte;
- **avviso sul 2007** (ricevuto nel novembre 2012): la Società ha presentato nel gennaio del 2013 il ricorso alla Commissione Tributaria di riferimento ed ha ottenuto una sentenza favorevole a ottobre 2015, a cui l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso; a febbraio 2018 si è tenuto l'udienza di Appello e ora si è in attesa della sentenza;
- **avviso sul 2008** (ricevuto nel novembre 2013): la Società ha presentato nel gennaio del 2014 il ricorso alla Commissione Tributaria di riferimento ed ha ottenuto una sentenza favorevole a novembre 2015, confermata dalla sentenza di Corte di Appello del 15 marzo 2017; l'Agenzia delle Entrate non ha presentato ricorso in Cassazione, per cui l'esito del contenzioso è diventato definitivo;
- **annualità 2009**: non sono stati ricevuti avvisi entro la fine del 2014, per cui l'anno non è più accertabile.

Nel mese di maggio 2019 la Società, pur ritenendo corretta la propria posizione, ha proceduto a presentare domanda di definizione agevolata delle controversie tributarie pendenti ai sensi dell'articolo 6 della Legge 136/2018 per le annualità 2006 e 2007, pagando il relativo importo, così da evitare il protrarsi del contenzioso e rilevando l'esborso a conto economico nella voce Imposte anni precedenti.

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. Nel mese di maggio 2019 la Società, pur ritenendo corretta la propria posizione, ha proceduto a presentare domanda di definizione agevolata relativa a tale controversia tributaria pendente ai sensi dell'articolo 6 della Legge 136/2018, pagando il relativo importo, così da evitare il protrarsi del contenzioso; tale importo è stato rilevato a conto economico nella voce Imposte anni precedenti e si è provveduto a utilizzare per pari importo il fondo rischi costituito negli anni precedenti.

In relazione al contenzioso in essere sorto in capo a Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. con l'Agenzia delle Entrate di Milano relativo ad un finanziamento contratto con l'allora socio Kappa Packaging Nederland Holding B.V nel mese di dicembre 2010 e rimborsato anticipatamente nel mese di settembre 2013., si riepiloga lo stato del contenzioso:

- **avviso sul 2011** (ricevuto nel mese di marzo 2017): la Società ha presentato a giugno 2017 il ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di riferimento ed ha ottenuto sentenza favorevole ad ottobre 2018, condannando la controparte al rimborso delle spese di

---

lite, avverso cui l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso nel mese di dicembre 2018. La Società ha depositato le proprie controdeduzioni a febbraio 2019 ed è in attesa della fissazione dell'udienza di trattazione presso la Commissione Tributaria Regionale competente;

- **avvisi sul 2012 e 2013** (ricevuti nel mese di aprile 2018): a seguito dell'incontro tenutosi nel mese di giugno per la discussione dell'istanza di adesione presentata a maggio 2018, conclusosi con l'emissione di un verbale di contraddittorio negativo, la Società ha presentato ricorso avverso entrambi gli avvisi di accertamento presso la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ad ottobre 2018 ed ha ottenuto sentenza favorevole nel mese di marzo 2019, con compensazione delle spese di lite.

Dall'analisi elementi finora emersi, svolta internamente sia tramite i propri consulenti esterni, la Società non ritiene necessario lo stanziamento di un fondo rischi per i contenziosi aperti per il contestato abuso di diritto sulle tre annualità.

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

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

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

Invitiamo l'Azionista ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2018, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come Vi sono stati presentati. Relativamente alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio, si rimanda a quanto riportato in Nota integrativa alla sezione "Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'Esercizio" come disposto dal principio contabile OIC 12.

Ricordiamo, inoltre, che viene a scadere il mandato conferito agli Amministratori per l'esercizio corrente 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 29 giugno 2019 alle ore 16.30 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 9 luglio 2019, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Novi Ligure, 30 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Gianluca Castellini  
(Vice Presidente ed Amministratore Delegato Divisione Imballaggi)

**PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018<sup>22</sup>**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31/12/2018	31/12/2017
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>I)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>13.272.151</b>	<b>950.487</b>
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	341.582	306.764
5)	Avviamento	12.375.832	0
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	246.218	102.924
7)	Altre	308.519	540.799
<b>II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>122.723.414</b>	<b>113.745.123</b>
1)	Terreni e fabbricati	28.726.025	25.317.047
2)	Impianti e macchinari	83.435.642	76.916.898
3)	Attrezzature industriali e commerciali	652.187	787.311
4)	Altri beni	2.896.070	2.525.828
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	7.013.490	8.198.039
<b>III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>205.400.170</b>	<b>149.840.924</b>
1)	<b>Partecipazioni in</b>	<b>105.214.343</b>	<b>182.703</b>
	a) imprese controllate	105.075.075	0
	d-bis) altre imprese	139.268	182.703
2)	<b>Crediti</b>	<b>100.185.827</b>	<b>149.658.221</b>
	c) verso controllanti	0	71.500.000
	d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	100.002.250	78.001.053
	d-bis) verso altri	183.577	157.168
	<b>Totale B</b>	<b>341.395.735</b>	<b>264.536.534</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I)</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>44.911.342</b>	<b>43.509.761</b>
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.833.619	25.284.386
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.800.184	2.524.381
4)	Prodotti finiti e merci	16.872.599	15.658.250
5)	Acconti	404.940	42.744
<b>II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>73.396.574</b>	<b>78.952.822</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>9.762.529</b>	<b>7.176.889</b>
	Entro 12 mesi	9.762.529	7.176.889
2)	<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>591.178</b>	<b>102.777</b>
	Entro 12 mesi	591.178	102.777
4)	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>1.301.298</b>	<b>5.569.818</b>
	Entro 12 mesi	1.301.298	5.569.818
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>1.952.926</b>	<b>2.368.088</b>
	Entro 12 mesi	826.771	1.438.754
	Oltre 12 mesi	1.126.155	929.334
5 bis)	<b>Crediti tributari</b>	<b>3.264.307</b>	<b>900.871</b>
	Entro 12 mesi	3.223.926	900.871
	Oltre 12 mesi	40.381	0
5 ter)	<b>Imposte anticipate</b>	<b>5.822.933</b>	<b>4.823.974</b>
5 quater)	<b>Altri crediti</b>	<b>50.701.403</b>	<b>58.010.405</b>
	Entro 12 mesi	50.701.403	58.010.405
<b>III)</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>126.819.229</b>	<b>148.633.274</b>
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	126.819.229	148.633.274
<b>IV)</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>14.808</b>	<b>16.984</b>
1)	Depositi bancari e postali	0	5.544
3)	Denaro e valori in cassa	14.808	11.440
	<b>Totale C</b>	<b>245.141.953</b>	<b>271.112.841</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e Risconti attivi</b>		
1)	Ratei attivi	5.912	36.328
2)	Risconti attivi	637.664	394.848
	<b>Totale D</b>	<b>643.576</b>	<b>431.176</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>587.181.264</b>	<b>536.080.551</b>

<sup>22</sup> Si precisa che in tali prospetti la colonna '31/12/2017' riporta i soli dati relativi alla Società, escludendo i valori relativi a Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., incorporata con effetto retroattivo ai fini contabili al 1° gennaio 2018.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31/12/2018	31/12/2017
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I)	Capitale sociale	10.000.000	10.000.000
III)	Riserva di rivalutazione	6.983.774	6.983.774
IV)	Riserva legale	2.000.000	2.000.000
VI)	Altre riserve distintamente indicate	188.424.437	182.625.176
a)	Riserva straordinaria	75.272.007	75.216.034
b)	Riserva di fusione	103.675.093	97.885.372
c)	Riserva per utili su cambi	0	46.433
d)	Altre riserve distintamente indicate	9.477.337	9.477.337
IX)	Utile (perdita) dell' esercizio	64.852.442	35.789.540
	<b>Totale A</b>	<b>272.260.653</b>	<b>237.398.490</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
1)	Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	3.871.469	3.662.325
2)	Fondo per imposte, anche differite	993.348	1.572.214
4)	Altri fondi rischi	5.639.934	1.652.041
	<b>Totale B</b>	<b>10.504.751</b>	<b>6.886.580</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>15.482.785</b>	<b>15.803.598</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
<b>4)</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>2.097</b>	<b>0</b>
	Entro 12 mesi	2.097	0
<b>6)</b>	<b>Acconti</b>	<b>0</b>	<b>185.359</b>
<b>7)</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>172.954.646</b>	<b>172.809.711</b>
	Entro 12 mesi	172.954.646	172.809.711
<b>9)</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>12.409</b>	<b>3.396</b>
	Entro 12 mesi	12.409	3.396
<b>11)</b>	<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>1.743.858</b>	<b>2.125.412</b>
	Entro 12 mesi	1.743.858	2.125.412
<b>11 bis)</b>	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>18.129.128</b>	<b>10.901.594</b>
	Entro 12 mesi	18.129.128	10.901.594
<b>12)</b>	<b>Debiti tributari</b>	<b>6.056.068</b>	<b>2.304.423</b>
	Entro 12 mesi	6.056.068	2.304.423
<b>13)</b>	<b>Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>5.394.577</b>	<b>4.904.114</b>
	Entro 12 mesi	5.394.577	4.904.114
<b>14)</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>82.288.877</b>	<b>80.535.867</b>
	Entro 12 mesi	79.568.026	78.884.782
	Oltre 12 mesi	2.720.851	1.651.085
	<b>Totale D</b>	<b>286.581.660</b>	<b>273.769.876</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
1)	Ratei passivi	38.582	1.747
2)	Risconti passivi	2.312.833	2.220.260
	<b>Totale E</b>	<b>2.351.415</b>	<b>2.222.007</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>587.181.264</b>	<b>536.080.551</b>

CONTO ECONOMICO		31/12/2018	31/12/2017
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	658.996.843	630.252.606
2)	Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.490.153	1.154.428
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	305.553	277.950
<b>5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>30.096.421</b>	<b>27.212.924</b>
b)	Altri	30.096.421	27.212.924
	<b>Totale A</b>	<b>690.888.970</b>	<b>658.897.908</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	353.027.565	345.506.510
7)	Per servizi	141.585.637	138.252.305
8)	Per godimento beni di terzi	4.056.480	3.453.854
<b>9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>107.624.706</b>	<b>98.856.479</b>
a)	Salari e stipendi	73.065.424	66.115.960
b)	Oneri sociali	21.799.829	20.202.113
c)	Trattamento di fine rapporto	5.311.749	5.020.362
e)	Altri costi	7.447.704	7.518.044
<b>10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>23.721.793</b>	<b>21.603.269</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.910.984	320.313
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	16.506.965	15.582.377
d)	Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	5.303.844	5.700.579
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	450.767	-6.930.709
14)	Oneri diversi di gestione	12.553.267	11.310.606
	<b>Totale B</b>	<b>643.020.215</b>	<b>612.052.314</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>47.868.755</b>	<b>46.845.594</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>15)</b>	<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>32.000.000</b>	<b>0</b>
a)	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	32.000.000	0
<b>16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>30.734</b>	<b>3.910.840</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	30.734	3.910.840
	<i>Altri proventi finanziari da imprese controllanti</i>	<i>0</i>	<i>3.842.132</i>
	<i>Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti</i>	<i>13.449</i>	<i>17.795</i>
	<i>Altri proventi finanziari da altre imprese</i>	<i>16.945</i>	<i>2.877</i>
	<i>Altri proventi diversi dai precedenti</i>	<i>340</i>	<i>48.036</i>
<b>17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>287.908</b>	<b>192.517</b>
d)	Oneri finanziari vs imprese sottoposte al controllo di controllanti	130.423	5.158
e)	Oneri finanziari vs altre imprese	157.485	187.359
17 bis)	Utili e perdite su cambi	-142.608	-69.502
	<b>Totale C</b>	<b>31.600.218</b>	<b>3.648.821</b>
<b>D</b>	<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<b>19)</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>410</b>	<b>630</b>
a)	Svalutazioni di partecipazioni	410	630
	<b>Totale D</b>	<b>-410</b>	<b>-630</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>79.468.563</b>	<b>50.493.785</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>14.616.121</b>	<b>14.704.245</b>
20a)	Imposte correnti	15.969.427	14.262.054
20b)	Imposte relative a esercizi precedenti	180.110	2.795
20c)	Imposte differite (anticipate)	-1.533.416	439.396
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>64.852.442</b>	<b>35.789.540</b>

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

Rendiconto finanziario	31/12/2018	31/12/2017
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	64.852.442	35.789.540
Imposte sul reddito	14.585.973	14.704.245
Interessi passivi/(interessi attivi)	399.782	-3.648.821
(Dividendi)	-32.000.000	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-673.253	-238.438
<b>1. Utile (perdita) dell' esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>47.164.944</b>	<b>46.606.526</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	13.921.661	11.888.453
Ammortamenti delle immobilizzazioni	18.417.949	15.902.689
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	410	
<b>2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>79.504.964</b>	<b>74.397.668</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	-1.719.335	-7.475.994
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	-2.365.906	12.075.715
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	-2.549.864	20.464.815
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti attivi	-177.239	-172.683
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti passivi	129.408	-20.504
Altre variazioni del capitale circolante netto	6.122.831	-1.522.869
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali e altri crediti	6.650.637	-11.720.128
Incrementi/(decrementi) altre passività	-1.189.868	10.832.520
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari	662.062	-635.261
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>78.944.859</b>	<b>97.746.148</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-399.782	3.648.821
(Imposte sul reddito pagate)	-10.519.783	-22.161.830
Dividendi incassati	32.000.000	
(Utilizzo dei fondi)	-12.225.925	-14.071.731
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>87.799.369</b>	<b>65.161.408</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>87.799.369</b>	<b>65.161.408</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-23.137.518	-22.559.648
Prezzo di realizzo disinvestimenti	912.741	374.052
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-388.398	-525.862
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-22.076.456	-2.016.028
Prezzo di realizzo disinvestimenti	43.435	
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)/Disinvestimenti	21.814.045	-25.397.072
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-22.832.151</b>	<b>-50.124.558</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari	5.428	
Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	2.097	-234

Altre variazioni di natura finanziaria		
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	-65.100.000	-15.029.997
<i>di cui:</i>		
- Dividendi distribuiti	-65.100.000	
- Riserva arrotondamento Euro		4
- Variazione area/operazioni straordinarie		-15.030.001
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>-65.092.475</b>	<b>-15.030.231</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide</b>	<b>-125.257</b>	<b>6.619</b>
<b>Disponibilità liquide all' inizio dell'esercizio</b>	<b>16.984</b>	<b>9.557</b>
<b>Disponibilità liquide all' inizio dell'esercizio - società incorporata</b>	<b>123.081</b>	<b>808</b>
<b>Disponibilità liquide di fine esercizio dell'esercizio</b>	<b>14.808</b>	<b>16.984</b>

Le disponibilità liquide iniziali e finali sono costituite dal saldo della voce C IV) dell'Attivo dello Stato Patrimoniale (Disponibilità liquide); si ricorda che in base al principio contabile OIC n.14 il saldo del conto corrente improprio di *cash pooling* è stato allocato alla voce C III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, al numero 7) Attività finanziaria per la gestione accentrata della tesoreria.

## NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

### Premessa

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

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

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, del quale la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità alla vigente normativa integrata ed interpretata dai principi contabili nazionali emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) come disposto dall'articolo 20 della Legge 116/2014 che ha nominato l'OIC come 'National Standard setter'.

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

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

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

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

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

Nel corso del 2018 la Società ha fuso per incorporazione la controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. (cosiddetta "Fusione Inversa"); la data di decorrenza degli effetti ex art. 2504-bis del Codice Civile nei confronti dei terzi è stata fissata al 31 dicembre 2018.

Ai fini contabili ed agli effetti delle imposte dirette (Ires ed Irap), ai sensi dell'art. 172, 9° comma, D.P.R. 22.12.1986 n. 917, la fusione ha invece avuto efficacia retroattiva dal 1° gennaio 2018 con la conseguenza che le operazioni poste in essere dalla Società incorporata, dal 1° gennaio 2018 sono state imputate nel bilancio della Società incorporante relativo all'esercizio che si è aperto il 1° gennaio dello stesso anno.

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

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 e nelle altre norme del Codice Civile, 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).

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

I più significativi criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

L'avviamento, derivante dalla differenza tra il costo di acquisto della partecipazione e il corrispondente patrimonio netto della società incorporata, iscritto all'attivo del bilancio, viene ammortizzato sistematicamente in 10 anni, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale.

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%
Migliorie sui beni di terzi	20% - 25%
Oneri pluriennali	25% - 33,3% - 50%
Avviamento	10%

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E FONDI DI AMMORTAMENTO**

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

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

**Tipologia di immobilizzazioni**

Fabbricati	5,5 % - 10 %
Impianti e macchinari	10 % - 15,5 %
Attrezzature industriali e commerciali	25 % - 66,66 % - 80 %
Altri Beni	15 % - 20 %

A parziale deroga di quanto sopra illustrato, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali presenti nel bilancio e relative alla cartiera di Ponte all'Ania sono stati calcolati in base al piano di ammortamento a suo tempo stabilito sulla base di un'apposita perizia tecnica predisposta nel 2005 dal Prof. Enrico Gonnella; tale piano di ammortamento è ritenuto tuttora adeguato alla residua possibilità di utilizzo di detti beni:

**Tipologia di immobilizzazioni**

Fabbricati	3,3 % - 5,5 % - 10 %
Impianti e macchinari	5 % - 5,4 % - 9 % - 12 %
Attrezzature industriali e commerciali	25 %
Altri Beni	15 % - 20 %

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

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

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

Il piano di ammortamento adottato prevede:

- primo esercizio di entrata in funzione del bene: nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfetariamente 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.

In linea con i principi contabili sono stati inclusi tra le immobilizzazioni finanziarie, linea 'crediti', i finanziamenti concessi a favore della controllante e i depositi temporanei sottoscritti a favore della consociata Smurfit Kappa Treasury, un tempo contenute nell'attivo circolante.

**RIMANENZE**

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

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

**CREDITI**

Il D.Lgs. n. 139/2015 ha stabilito che i crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo.

In 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 OIC 15, ed in osservanza delle prescrizioni dell'art. 2423 c.4 del Codice Civile, la Società si è avvalsa della possibilità di non provvedere all'applicazione del criterio del costo ammortizzato e dell'eventuale attualizzazione, per tutti i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi o i cui effetti di tale applicazione possano essere ritenuti irrilevanti al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta.

In conseguenza di quanto sopra, la rilevazione iniziale dei crediti è stata effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi. A fine esercizio si è proceduto ad adeguare il valore nominale al valore di presumibile realizzo.

**Crediti verso clienti**

Si precisa che i crediti commerciali verso clienti terzi, di cui alla voce C.II.1), hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto gli stessi, sono stati iscritti in bilancio, coerentemente con quanto sopra descritto, al valore presumibile di realizzo, che corrisponde alla differenza tra il

valore nominale e il fondo svalutazione crediti costituito nel corso degli esercizi precedenti, del tutto adeguato ad ipotetiche insolvenze ed incrementato della quota accantonata nell'esercizio.

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti, oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali.

Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore contabile del credito al momento della cessione è rilevata a conto economico come perdita su crediti, salvo che il contratto di cessione non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura, anche finanziaria.

I crediti oggetto di cessione per i quali non sono stati trasferiti sostanzialmente tutti i rischi rimangono iscritti in bilancio e sono assoggettati alle regole generali di valutazione sopra indicate. L'anticipazione di una parte del corrispettivo pattuito da parte del cessionario trova contropartita nello stato patrimoniale quale debito di natura finanziaria.

#### **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 realizzo.

#### **Altri Crediti**

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

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

#### **Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni.**

I saldi attivi dei conti correnti gestiti in regime di *cash-pooling zero balance* intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury sono stati classificati nella voce C.III.7 Attività finanziaria per attività concentrata della tesoreria tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, in linea con quanto previsto dal nuovo principio OIC 14.

#### **DEBITI**

Il D.Lgs. n. 139/2015 ha stabilito che i debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore nominale.

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 2017 sono iscritti al 31 dicembre 2018 al valore nominale.

Si precisa che, in linea con quanto previsto dal principio contabile OIC 19, 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 nominale.

#### **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 o finanziaria), dovendo prevalere il criterio della classificazione "per natura" dei costi.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

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

#### **RATEI E RISCONTI**

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

#### **IMPOSTE**

La Società, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del DPR 917/86 e del D.M. del 9/6/2004, ha optato per il sistema di tassazione consolidata di Gruppo (ai fini IRES). La funzione di consolidante, ai fini fiscali, spetta alla Società dopo l'incorporazione della controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., in esecuzione dell'accordo in essere per il periodo 2017-2019.

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

Sono inoltre stanziati imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le attività delle imposte anticipate sono contabilizzate solo quando vi è la ragionevole certezza del loro futuro

recupero. Le imposte differite sono iscritte nell'apposita voce B2 dei Fondi per rischi e oneri del passivo, mentre le imposte anticipate sono iscritte alla voce C II 5-ter Crediti per imposte anticipate dell'attivo di stato patrimoniale.

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

#### **COSTI E RICAVI**

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

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

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

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

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

#### **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.

#### **QUOTE DI EMISSIONE DI GAS AD EFFETTO SERRA**

In base al principio contabile OIC 8 sono rilevate le quote di emissione di gas ad effetto serra gestite dalla Società (in quanto soggetta alla disciplina per la riduzione delle emissioni di gas ad effetto serra). I costi per l'acquisto di emissioni di gas ad effetto serra sono rilevati negli oneri diversi di gestione, mentre le vendite sono registrate negli altri ricavi e proventi.

#### **TITOLI DI EFFICIENZA ENERGETICA**

I certificati bianchi (Titoli di Efficienza Energetica) sono riconosciuti dal GME a fronte del conseguimento di risparmi energetici attraverso l'attuazione di idonee tecnologie e l'implementazione di sistemi efficienti.

I certificati bianchi sono contabilizzati per competenza e rilevati tra le altre attività correnti, in ragione di un certificato per ogni TEP (Tonnellate Equivalenti di Petrolio) effettivamente risparmiato nell'esercizio.

La valorizzazione degli stessi è effettuata sulla base del prezzo del mercato al momento dell'avvio dell'impianto, tenuto conto che i certificati dovrebbero essere resi disponibili sul conto operatore entro l'esercizio successivo a quello di riferimento. In caso di mancata vendita nell'anno la valorizzazione avviene al minore fra costo al momento dell'avvio dell'impianto e la media ponderata delle quotazioni TEE sulla piattaforma GME alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **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; nel corso del 2018 tale valutazione ha comportato una perdita netta di 15 migliaia di Euro. Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione debba giudicarsi durevole. La Nota Integrativa riporta eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

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

Il D.Lgs. 139/2015 ha stabilito:

- la previsione di specifiche voci relative agli strumenti finanziari derivati nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico;
- lo scorporo dei derivati incorporati in altri strumenti finanziari;
- l'obbligo di valutazione al *fair value* di tutti i contratti derivati;
- la possibilità di attivare due tipologie di copertura contabile, se si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ovvero copertura dei flussi finanziari di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata (c.d. *cash flow hedge*) e copertura del *fair value*, che consiste nella copertura del rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito.

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*. Le variazioni di *fair value* sono imputate al Conto Economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al Conto Economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il *fair value* alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

A tal proposito, si segnala che la Società ha posto in essere dei contratti a termine per coprirsi dal rischio di cambio; il valore dei contratti aperti a fine anno, valorizzati con il cambio a termine, risulta pari a 2.334 migliaia di Euro. La Società ha contabilizzato, su tali contratti, uno sconto passivo netto di competenza dell'esercizio 2018 pari a 17 migliaia di Euro e lo storno dello sconto passivo netto di competenza dell'esercizio precedente pari a 2 migliaia di Euro, come dettagliato nei commenti della voce "proventi ed oneri finanziari"; su tali contratti sono state rilevate, ai tassi di cambio al 31 dicembre 2018, perdite nette per 16 migliaia di Euro.

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

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

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

**REDAZIONE DEL BILANCIO**

In base a quanto disposto dall'art. 2423 del Codice Civile e dalla C.M. 106/E del 21 dicembre 2001, il bilancio è stato redatto in unità di Euro trasformando i dati contabili (espressi in centesimi di Euro) mediante arrotondamento. Da tale operazione è emersa la necessità di rilevare all'interno del patrimonio netto una riserva da arrotondamento pari a 1 Euro.

**COMPARABILITÀ' DELLE VOCI**

Si segnala che la Società, a seguito della variazione nei rapporti di controllo conseguenti all'avvenuta fusione per incorporazione della controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., ha dovuto effettuare le seguenti riclassifiche di voci all'interno dello Stato Patrimoniale del bilancio dell'esercizio precedente per le poste verso la nuova controllata diretta Vitop Moulding S.r.l., la nuova controllante diretta Smurfit Kappa Europe B.V. e la nuova controllante indiretta Smurfit International B.V.:

- Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti (CII15), entro 12 mesi, per complessivi 163.023 Euro, così riclassificati:
  - i. in Crediti verso imprese controllate (CII2), entro 12 mesi, per quanto relativo a Vitop Moulding S.r.l. pari a 102.777 Euro;
  - ii. in Crediti verso imprese controllanti (CII4), entro 12 mesi, per quanto relativo a Smurfit Kappa Europe B.V. pari a 33.596 Euro e per quanto relativo a Smurfit International B.V. 26.650 Euro.
- Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti (D11bis), entro 12 mesi, per complessivi 1.480.558 Euro così riclassificati:
  - i. in Debiti verso imprese controllate (D9), entro 12 mesi, per quanto relativo a Vitop Moulding S.r.l. pari a 3.396 Euro;
  - ii. in Debiti verso imprese controllanti (D11), entro 12 mesi, per quanto relativo a Smurfit Kappa Europe B.V. pari a 43.525 Euro e per quanto relativo a Smurfit International B.V. 1.433.637 Euro.

Per una migliore chiarezza espositiva di quanto sopraelencato si riportano i valori delle varie voci attinenti ai rapporti intrattenuti nel 2017 verso società controllate, controllanti e sottoposte al controllo di controllanti pre e post riclassifica:

II)	Crediti del circolante	2017 pre riclassifica	Riclassifica	2017 post riclassifica
<b>2)</b>	<b>Crediti verso imprese controllate</b>			
	Entro 12 mesi	0	102.777	102.777
<b>4)</b>	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>			
	Entro 12 mesi	5.509.572	60.246	5.569.818
<b>5)</b>	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>			
	Entro 12 mesi	1.601.777	-163.023	1.438.754

D	Debiti	2017 pre riclassifica	Riclassifica	2017 post riclassifica
<b>9)</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>			
	Entro 12 mesi	0	3.396	3.396
<b>11)</b>	<b>Debiti verso imprese controllanti</b>			
	Entro 12 mesi	648.250	1.477.162	2.125.412
<b>11bis)</b>	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>			
	Entro 12 mesi	12.382.152	-1.480.558	10.901.594

**PRECISAZIONE SULLE TABELLE DELLA NOTA INTEGRATIVA A SEGUITO DELLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI SMURFIT KAPPA HOLDINGS ITALIA S.P.A.**

Si segnala che per facilitare la comparabilità dei dati dell'esercizio 2018, inclusivi dei dati dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., con i dati dell'esercizio precedente, nelle tabelle della Nota Integrativa per le quali non è dettagliata la movimentazione sono stati aggiunti i dati del bilancio al 31 dicembre 2017 della società incorporata al netto delle elisioni delle operazioni effettuate con Smurfit Kappa Italia S.p.A., creando così una colonna '31/12/2017 pro-forma' verso la quale è stata calcolata la variazione dei dati dell'esercizio 2018.

Nelle tabelle per le quali è, invece, dettagliata la movimentazione intercorsa, è stata inserita la relativa voce "Incrementi da fusione".

Si riporta nei seguenti prospetti la ricostruzione dei dati del bilancio al 31 dicembre 2017 della Società (indicata come "SKI") sommati a quelli dell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. (indicata come "SKHI"), utilizzati nel prosieguo nei prospetti della Nota Integrativa.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2017 SKI	31/12/2017 SKHI	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma
---------------------------	-------------------	--------------------	---------------	-------------------------

<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale A</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>				
<b>I)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>950.487</b>	<b>93.326</b>	<b>13.750.924</b>	<b>14.794.737</b>
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	306.764	65.416	0	372.180
5)	Avviamento	0	0	13.750.924	13.750.924
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	102.924	27.910	0	130.834
7)	Altre	540.799	0	0	540.799
<b>II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>113.745.123</b>	<b>55.408</b>	<b>0</b>	<b>113.800.531</b>
1)	Terreni e fabbricati	25.317.047	0	0	25.317.047
2)	Impianti e macchinari	76.916.898	11.257	0	76.928.155
3)	Attrezzature industriali e commerciali	787.311	584	0	787.895
4)	Altri beni	2.525.828	42.556	0	2.568.384
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	8.198.039	1.011	0	8.199.050
<b>III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>149.840.924</b>	<b>356.176.049</b>	<b>-322.649.414</b>	<b>183.367.559</b>
1)	<b>Partecipazioni in</b>	<b>182.703</b>	<b>356.174.489</b>	<b>-251.149.414</b>	<b>105.207.778</b>
	a) imprese controllate	0	356.174.489	-251.149.414	105.025.075
	d-bis) altre imprese	182.703	0	0	182.703
2)	<b>Crediti</b>	<b>149.658.221</b>	<b>1.560</b>	<b>-71.500.000</b>	<b>78.159.781</b>
	c) verso controllanti	71.500.000	0	-71.500.000	0
	d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	78.001.053	0	0	78.001.053
	d-bis) verso altri	157.168	1.560	0	158.728
	<b>Totale B</b>	<b>264.536.534</b>	<b>356.324.783</b>	<b>-308.898.490</b>	<b>311.962.827</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>				
<b>I)</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>43.509.761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.509.761</b>
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.284.386	0	0	25.284.386
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.524.381	0	0	2.524.381
4)	Prodotti finiti e merci	15.658.250	0	0	15.658.250
5)	Acconti	42.744	0	0	42.744
<b>II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>78.952.822</b>	<b>6.653.876</b>	<b>-6.157.822</b>	<b>79.448.876</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>7.176.889</b>	<b>1.692</b>	<b>0</b>	<b>7.178.581</b>
	Entro 12 mesi	7.176.889	1.692	0	7.178.581
2)	<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>102.777</b>	<b>699.615</b>	<b>-648.250</b>	<b>154.142</b>
	Entro 12 mesi	102.777	699.615	-648.250	154.142
4)	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>5.569.818</b>	<b>0</b>	<b>-5.509.572</b>	<b>60.246</b>
	Entro 12 mesi	5.569.818	0	-5.509.572	60.246
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>2.368.088</b>	<b>289.310</b>	<b>0</b>	<b>2.657.398</b>
	Entro 12 mesi	1.438.754	113.726	0	1.552.480
	Oltre 12 mesi	929.334	175.584	0	1.104.918
5 bis)	<b>Crediti tributari</b>	<b>900.871</b>	<b>5.616.278</b>	<b>0</b>	<b>6.517.149</b>
	Entro 12 mesi	900.871	5.570.128	0	6.470.999
	Oltre 12 mesi	0	46.150	0	46.150
5 ter)	<b>Imposte anticipate</b>	<b>4.823.974</b>	<b>44.410</b>	<b>0</b>	<b>4.868.384</b>
5 quater)	<b>Altri crediti</b>	<b>58.010.405</b>	<b>2.571</b>	<b>0</b>	<b>58.012.976</b>
	Entro 12 mesi	58.010.405	2.571	0	58.012.976
<b>III)</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>148.633.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148.633.274</b>
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	148.633.274	0	0	148.633.274
<b>IV)</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>16.984</b>	<b>123.081</b>	<b>0</b>	<b>140.065</b>
1)	Depositi bancari e postali	5.544	122.763	0	128.307
3)	Denaro e valori in cassa	11.440	318	0	11.758
	<b>Totale C</b>	<b>271.112.841</b>	<b>6.776.957</b>	<b>-6.157.822</b>	<b>271.731.976</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e Risconti attivi</b>				
1)	Ratei attivi	36.328	0	0	36.328
2)	Risconti attivi	394.848	35.161	0	430.009
	<b>Totale D</b>	<b>431.176</b>	<b>35.161</b>	<b>0</b>	<b>466.337</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>536.080.551</b>	<b>363.136.901</b>	<b>-315.056.312</b>	<b>584.161.140</b>
	<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2017 SKI</b>	<b>31/12/2017 SKHI</b>	<b>Elisioni 2017</b>	<b>31/12/2017 pro-forma</b>

<b>A Patrimonio netto</b>		<b>0</b>			
I)	Capitale sociale	10.000.000	155.000.000	-155.000.000	10.000.000
III)	Riserva di rivalutazione	6.983.774	0	0	6.983.774
IV)	Riserva legale	2.000.000	5.999.459	-5.999.459	2.000.000
VI)	Altre riserve distintamente indicate	182.625.176	0	27.539.360	210.164.536
a)	Riserva straordinaria	75.216.034	0	0	75.216.034
b)	Riserva di fusione	97.885.372	0	0	97.885.372
c)	Riserva per utili su cambi	46.433	0	0	46.433
d)	Altre riserve distintamente indicate	9.477.337	0	0	9.477.337
	<i>Differenza di elisione partecipazione vs pn SKHI</i>	0	0	27.539.360	27.539.360
VIII)	Utili (perdite) portati a nuovo	0	103.938.391	-103.938.391	0
IX)	Utile (perdita) dell' esercizio	35.789.540	7.570.361	0	43.359.901
<b>Totale A</b>		<b>237.398.490</b>	<b>272.508.211</b>	<b>-237.398.490</b>	<b>272.508.211</b>
<b>B Fondi per rischi ed oneri</b>		<b>0</b>			
1)	Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	3.662.325	0	0	3.662.325
2)	Fondo per imposte, anche differite	1.572.214	0	0	1.572.214
3)	Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0
4)	Altri fondi rischi	1.652.041	1.599.750	0	3.251.791
<b>Totale B</b>		<b>6.886.580</b>	<b>1.599.750</b>	<b>0</b>	<b>8.486.330</b>
<b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>0</b>			
		<b>15.803.598</b>	<b>495.091</b>	<b>0</b>	<b>16.298.689</b>
<b>D Debiti</b>		<b>0</b>			
6)	Acconti	185.359	0	0	185.359
7)	Debiti verso fornitori	172.809.711	162.981	0	172.972.692
	Entro 12 mesi	172.809.711	162.981		172.972.692
9)	Debiti verso imprese controllate	3.396	77.369.208	-77.009.572	363.032
	Entro 12 mesi	3.396	77.369.208	-77.009.572	363.032
11)	Debiti verso controllanti	2.125.412	0	-648.250	1.477.162
	Entro 12 mesi	2.125.412	0	-648.250	1.477.162
11 bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	10.901.594	10.038.598	0	20.940.192
	Entro 12 mesi	10.901.594	10.038.598	0	20.940.192
12)	Debiti tributari	2.304.423	70.504	0	2.374.927
	Entro 12 mesi	2.304.423	70.504	0	2.374.927
13)	Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.904.114	135.155	0	5.039.269
	Entro 12 mesi	4.904.114	135.155	0	5.039.269
14)	Altri debiti	80.535.867	757.403	0	81.293.270
	Entro 12 mesi	78.884.782	672.265	0	79.557.047
	Oltre 12 mesi	1.651.085	85.138	0	1.736.223
<b>Totale D</b>		<b>273.769.876</b>	<b>88.533.849</b>	<b>-77.657.822</b>	<b>284.645.903</b>
<b>E Ratei e risconti passivi</b>		<b>0</b>			
1)	Ratei passivi	1.747	0	0	1.747
2)	Risconti pasivi	2.220.260	0	0	2.220.260
<b>Totale E</b>		<b>2.222.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.222.007</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>536.080.551</b>	<b>363.136.901</b>	<b>-315.056.312</b>	<b>584.161.140</b>

CONTO ECONOMICO		31/12/2017 SKI	31/12/2017 SKHI	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	630.252.606	3.728.711	-3.571.593	630.409.724
2)	Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.154.428	0	0	1.154.428
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	277.950	0	0	277.950
<b>5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>27.212.924</b>	<b>173.384</b>	<b>-76.652</b>	<b>27.309.656</b>
b)	Altri	27.212.924	173.384	-76.652	27.309.656
	<b>Totale A</b>	<b>658.897.908</b>	<b>3.902.095</b>	<b>-3.648.245</b>	<b>659.151.758</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>				
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	345.506.510	62.883	0	345.569.393
7)	Per servizi	138.252.305	816.393	-3.646.855	135.421.843
8)	Per godimento beni di terzi	3.453.854	146.879	0	3.600.733
<b>9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>98.856.479</b>	<b>2.446.747</b>	<b>0</b>	<b>101.303.226</b>
a)	Salari e stipendi	66.115.960	1.714.325	0	67.830.285
b)	Oneri sociali	20.202.113	563.971	0	20.766.084
c)	Trattamento di fine rapporto	5.020.362	168.451	0	5.188.813
e)	Altri costi	7.518.044	0	0	7.518.044
<b>10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21.603.269</b>	<b>79.960</b>	<b>0</b>	<b>21.683.229</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	320.313	58.786	0	379.099
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15.582.377	21.174	0	15.603.551
d)	Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	5.700.579	0	0	5.700.579
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-6.930.709	0	0	-6.930.709
14)	Oneri diversi di gestione	11.310.606	15.937	-1.390	11.325.153
	<b>Totale B</b>	<b>612.052.314</b>	<b>3.568.799</b>	<b>-3.648.245</b>	<b>611.972.868</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>46.845.594</b>	<b>333.296</b>	<b>0</b>	<b>47.178.890</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>				
<b>15)</b>	<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>10.100.000</b>	<b>0</b>	<b>10.100.000</b>
a)	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	0	10.100.000	0	10.100.000
<b>16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>3.910.840</b>	<b>34</b>	<b>-3.842.132</b>	<b>68.742</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	3.910.840	34	-3.842.132	68.742
	<i>Altri proventi finanziari da imprese controllanti</i>	<i>3.842.132</i>	<i>0</i>	<i>-3.842.132</i>	<i>0</i>
	<i>Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti</i>	<i>17.795</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17.795</i>
	<i>Altri proventi finanziari da altre imprese</i>	<i>2.877</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.877</i>
	<i>Altri proventi diversi dai precedenti</i>	<i>48.036</i>	<i>34</i>	<i>0</i>	<i>48.070</i>
<b>17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>192.517</b>	<b>4.002.293</b>	<b>-3.842.132</b>	<b>352.678</b>
a)	Oneri finanziari vs imprese controllate	0	3.842.132	-3.842.132	0
d)	Oneri finanziari vs imprese sottoposte al controllo di controllanti	5.158	160.160	0	165.318
e)	Oneri finanziari vs altre imprese	187.359	1	0	187.360
17 bis)	Utili e perdite su cambi	-69.502	0	0	-69.502
	<b>Totale C</b>	<b>3.648.821</b>	<b>6.097.741</b>	<b>0</b>	<b>9.746.562</b>
<b>D</b>	<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>				
<b>19)</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>630</b>
a)	Svalutazioni di partecipazioni	630	0	0	630
	<b>Totale D</b>	<b>-630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-630</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>50.493.785</b>	<b>6.431.037</b>	<b>0</b>	<b>56.924.822</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>14.704.245</b>	<b>-1.139.324</b>	<b>0</b>	<b>13.564.921</b>
20a)	Imposte correnti	14.262.054	-1.314.970	0	12.947.084
20b)	Imposte relative a esercizi precedenti	2.795	42.151	0	44.946
20c)	Imposte differite (anticipate)	439.396	133.495	0	572.891
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>35.789.540</b>	<b>7.570.361</b>	<b>0</b>	<b>43.359.901</b>

## Attività

### 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) sono stati preparati appositi prospetti, di seguito riportati, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio ed i saldi finali.

#### I Immobilizzazioni Immateriali

I **costi di impianto e di ampliamento** esposti in bilancio sono stati capitalizzati con il consenso del Collegio Sindacale e risultano totalmente ammortizzati al 31 dicembre 2018.

I **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno** si sono incrementati di 159 migliaia di Euro; vengono ammortizzati in quote costanti in 5 anni.

L'**avviamento** nasce dal disavanzo di fusione come differenza negativa tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2017 della Società (controllata incorporante) e il valore della partecipazione nella Società detenuta da Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. (controllante incorporata); tale avviamento si ritiene adeguato alla luce della struttura reddituale della Società e verrà ammortizzato in quote costanti in 10 anni.

Nelle **altre immobilizzazioni immateriali** sono stati capitalizzati costi per un totale di 114 migliaia di Euro.

Le variazioni dei valori delle immobilizzazioni immateriali intercorse nell'anno sono:

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Avviamento	Immobilizzazioni i immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni i immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	139.277	11.184.159	9.680.875	102.924	3.208.233	24.315.468
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-139.277	-10.877.395	-9.680.875	0	-2.667.434	-23.364.981
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>306.764</b>	<b>0</b>	<b>102.924</b>	<b>540.799</b>	<b>950.487</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi da fusioni - costo	0	1.000.953	13.750.925	27.910	86.432	14.866.220
Incrementi da fusioni - fondo ammortamento	0	-935.537	0	0	-86.432	-1.021.969
Incrementi per acquisizioni	0	158.963	0	115.384	114.051	388.398
Ammortamento dell'esercizio	0	-189.561	-1.375.092	0	-346.331	-1.910.984
Totale variazioni	<b>0</b>	<b>34.818</b>	<b>12.375.833</b>	<b>143.294</b>	<b>-232.280</b>	<b>12.321.665</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	139.277	12.344.075	23.431.800	246.218	3.408.716	39.570.086
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-139.277	-12.002.493	-11.055.968	0	-3.100.197	-26.297.935
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>341.582</b>	<b>12.375.832</b>	<b>246.218</b>	<b>308.519</b>	<b>13.272.151</b>

**II Immobilizzazioni materiali**

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	91.949.012	375.664.505	12.190.723	18.801.405	8.198.039	506.803.684
Rivalutazioni	22.885.188	14.336.691	35.877	57.918	0	37.315.674
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-89.517.153	-312.783.917	-11.439.289	-16.333.495	0	-430.073.854
Svalutazioni	0	-300.381	0	0	0	-300.381
<b>Valore di bilancio</b>	<b>25.317.047</b>	<b>76.916.898</b>	<b>787.311</b>	<b>2.525.828</b>	<b>8.198.039</b>	<b>113.745.123</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi da fusioni - costo	0	82.046	5.107	181.182	1.011	269.346
Incrementi da fusioni - fondo ammortamento	0	-70.789	-4.523	-138.626	0	-213.938
Incrementi per acquisizioni	5.658.257	19.632.364	253.229	1.311.046	-1.185.560	25.669.336
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni - Costo	-67.717	-5.944.215	-154.371	-370.646	0	-6.536.949
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni - Rivalutazioni	0	-2.247.736	0	-2.582	0	-2.250.318
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni - Fondo Ammortamento	0	8.021.523	154.371	371.885	0	8.547.779
Ammortamento dell'esercizio	-2.181.563	-12.954.449	-388.937	-982.016	0	-16.506.965
<b>Totale variazioni</b>	<b>3.408.977</b>	<b>6.518.744</b>	<b>-135.124</b>	<b>370.243</b>	<b>-1.184.549</b>	<b>8.978.291</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	97.539.553	389.434.700	12.294.688	19.922.986	7.013.490	526.205.417
Rivalutazioni	22.885.188	12.088.955	35.877	55.336	0	35.065.356
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-91.698.716	-317.787.632	-11.678.378	-17.082.252	0	-438.246.978
Svalutazioni	0	-300.381	0	0	0	-300.381
<b>Valore di bilancio</b>	<b>28.726.025</b>	<b>83.435.642</b>	<b>652.187</b>	<b>2.896.070</b>	<b>7.013.490</b>	<b>122.723.414</b>

Si precisa che la voce 'Decrementi per alienazioni e dismissioni' rappresenta il valore netto dato dalla movimentazione del costo storico e del fondo ammortamento delle immobilizzazioni oggetto di alienazione / dismissione.

Si segnala che la Società non sta ammortizzando i cespiti presenti nei fabbricati di proprietà ma non più utilizzati di Vercelli (VC), Gattinara (VC) e San Donato Milanese (MI); si informa che i cespiti sopra menzionati risultano iscritti in bilancio ad un valore non superiore a quello recuperabile attraverso un processo di vendita degli stessi. Relativamente al fabbricato sito in San Donato Milanese (MI), si segnala che alla data di approvazione del progetto di bilancio sono stati fissati due atti distinti per la vendita di alcune partizioni dello stesso a due distinti acquirenti che permetteranno la realizzazione del valore iscritto in bilancio.

**Operazioni di locazione finanziaria**

Di seguito si riportano i **Prospetti ex art. 2427 punto 22 del Codice Civile**:

Operazioni di locazione finanziaria (locatario) - effetto sul patrimonio netto	
Attività	
<b>a) Contratti in corso</b>	
a.1) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	
a.1) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente relativi fondi ammortamento	0
a.2) Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	0
a.3) Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	0
a.4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	0
a.5) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
a.6) Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio	0

a.6) Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio relativi fondi ammortamento	0 0
<b>b) Beni riscattati</b>	
b.1) Maggiore/minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	-104.665
<b>Totale (a.6+b.1)</b>	<b>-104.665</b>
<b>Passività</b>	
<b>c) Debiti impliciti</b>	
<b>c.1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente</b>	
c.1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	0
di cui scadenti nell'esercizio successivo	0
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	0
di cui scadenti oltre i 5 anni	0
c.2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
c.3) Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	0
<b>c.4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio</b>	
c.4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	0
di cui scadenti nell'esercizio successivo	0
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	0
di cui scadenti oltre i 5 anni	0
<b>d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a.6+b.1-c.4)</b>	<b>-104.665</b>
<b>e) Effetto fiscale</b>	<b>-29.202</b>
<b>f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	<b>-75.463</b>

<b>Operazioni di locazione finanziaria (locatario) - effetto sul risultato d'esercizio</b>	
a.1) Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	0
a.2) Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	0
a.3) Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-248.343
a.4) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
a) Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi)	-248.343
b) Rilevazione dell'effetto fiscale	-69.288
c) Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (a-b)	-179.055

### **III Immobilizzazioni Finanziarie**

I valori delle partecipazioni in società controllate e collegate iscritti in bilancio sono al lordo di eventuali oneri accessori.

La movimentazione intervenuta nel corso del 2018 è rappresentata nella seguente tabella:

Immobilizzazioni finanziarie	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Costo	0	184.719	184.719
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	-2.016	-2.016
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>182.703</b>	<b>182.703</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per fusioni – costo	105.025.075	0	105.025.075
Incrementi per fusioni – svalutazioni	0	0	0
Incrementi per acquisizioni	50.000	410	50.410
Decrementi per alienazioni	0	-43.435	-43.435

Svalutazioni	0	-410	-410
Rivalutazioni	0	0	0
<b>Totale variazioni</b>	<b>105.075.075</b>	<b>-43.435</b>	<b>105.031.640</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	105.075.075	141.694	105.216.769
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	-2.426	-2.426
<b>Valore di bilancio</b>	<b>105.075.075</b>	<b>139.268</b>	<b>105.214.343</b>

Rispetto al bilancio dell'esercizio 2017, il valore delle partecipazioni è aumentato di 105.032 migliaia di Euro principalmente per i seguenti fattori di segno contrario:

- 105.025 migliaia di Euro per la partecipazione totalitaria in Vitop Moulding S.r.l. acquisita con la fusione per incorporazione di Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.;
- 50 migliaia di Euro per la costituzione, in data 23 agosto 2018, della società Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l., controllata al 100% dalla Società;
- 25 migliaia di Euro relativi alla restituzione della quota associativa nel Consorzio Bestack relativa alla società Fustelpack S.p.A., incorporata a fine 2017, in quanto la Società era già associata autonomamente;
- 18 migliaia di Euro relativi al rimborso ricevuto dal Consorzio Comieco, per effetto della revisione annuale delle quote fra tutti i consorziati del settore.

I dati esposti nel prospetto che segue sono relativi alle controllate Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. e Vitop Moulding S.r.l. e si riferiscono al bilancio al 31 dicembre 2018. Nel corso dell'esercizio 2018 la società controllata Vitop Moulding S.r.l. ha distribuito alla Società dividendi per 32.000 migliaia di Euro.

Partecipazioni in imprese controllate		
Denominazione	Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.	Vitop Moulding S.r.l.
Città o Stato	Milano (MI)	Alessandria (AL)
Capitale in euro	50.000	180.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	-14.564	10.107.200
Patrimonio netto in euro	35.436	21.692.145
Quota posseduta in euro	35.436	21.692.145
Quota posseduta in %	100%	100%
<b>Valore a bilancio o corrispondente credito</b>	<b>50.000</b>	<b>105.025.075</b>

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

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Crediti finanziari verso imprese controllanti entro 12 mesi	0	71.500.000	0	-71.500.000	0	0
Crediti finanziari verso imprese controllanti oltre 12 mesi	0	0	0	0	0	0
<b>Crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>71.500.000</b>	<b>0</b>	<b>-71.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Crediti finanziari verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi	100.002.250	78.001.053	0	0	78.001.053	22.001.197
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>100.002.250</b>	<b>78.001.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.001.053</b>	<b>22.001.197</b>
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	183.577	157.168	1.560	0	158.728	24.849
<b>Crediti verso altri</b>	<b>183.577</b>	<b>157.168</b>	<b>1.560</b>	<b>0</b>	<b>158.728</b>	<b>24.849</b>
<b>Totale</b>	<b>100.185.827</b>	<b>149.658.221</b>	<b>1.560</b>	<b>-71.500.000</b>	<b>78.159.781</b>	<b>22.026.046</b>

I **crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti**, pari a 100.002 migliaia di Euro, sono relativi a depositi temporanei a breve termine sottoscritti presso la consociata Smurfit Kappa Treasury, oltre a interessi maturati ma non ancora incassati entro il 31 dicembre 2018.

I **crediti immobilizzati verso altre imprese**, pari a 184 migliaia di Euro, sono costituiti da depositi cauzionali, concessi principalmente per l'attivazione di forniture di utenze e per locazioni immobiliari.

La ripartizione per area geografica risulta evidenziata nella tabella successiva.

#### Crediti immobilizzati per area geografica

<b>Area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Paesi UE</b>	<b>Totale</b>
Crediti immobilizzati verso controllate	0	0	0
Crediti immobilizzati verso collegate	0	0	0
Crediti immobilizzati verso controllanti	0	0	0
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	100.002.250	100.002.250
Crediti immobilizzati verso altri	183.577	0	183.577
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>183.577</b>	<b>100.002.250</b>	<b>100.185.827</b>

**C) Attivo Circolante****I Rimanenze**

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

Rimanenze	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.833.619	25.284.386	0	0	25.284.386	-450.767
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.800.184	2.524.381	0	0	2.524.381	275.803
Prodotti finiti e merci	16.872.599	15.658.250	0	0	15.658.250	1.214.349
Acconti	404.940	42.744	0	0	42.744	362.196
<b>Totale</b>	<b>44.911.342</b>	<b>43.509.761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.509.761</b>	<b>1.401.581</b>

Le **rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo**, al netto della riserva per obsolescenza, sono diminuite di 451 migliaia di Euro (pari al 1,8 %) rispetto al dato pro-forma al 31 dicembre 2017.

Le **rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati**, al netto della riserva per obsolescenza, sono cresciute di 276 migliaia di Euro (pari al 10,9 %) rispetto al dato pro-forma al 31 dicembre 2017.

Le **rimanenze dei prodotti finiti e merci** risultano superiori, rispetto al dato pro-forma al 31 dicembre 2017, per 1.214 migliaia di Euro (pari al 7,8 %), al netto della relativa svalutazione per obsolescenza.

Vi sono infine in essere, al 31 dicembre 2018, 405 migliaia di Euro di **acconti su rimanenze**, relativi a fatturazioni di merce consegnata dai fornitori ad inizio dell'esercizio successivo.

Le rimanenze sono contabilizzate al netto del relativo fondo svalutazione magazzini, pari a 5.865 migliaia di Euro, in incremento rispetto a 5.547 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

**II Crediti**

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

Crediti del circolante	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Crediti verso clienti	9.762.529	7.176.889	1.692		7.178.581	2.583.948
Crediti verso imprese controllate	591.178	102.777	699.615	-648.250	154.142	437.036
Crediti verso imprese controllanti	1.301.298	5.569.818	0	-5.509.572	60.246	1.241.052
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	826.771	1.438.754	113.726		1.552.480	-725.709
Crediti tributari	3.223.926	900.871	5.570.128		6.470.999	-3.247.073
Imposte anticipate	5.822.933	4.823.974	44.410		4.868.384	954.549
Altri crediti	50.701.403	58.010.405	2.571		58.012.976	-7.311.573
<b>Crediti del circolante entro 12 mesi</b>	<b>72.230.038</b>	<b>78.023.488</b>	<b>6.432.142</b>	<b>-6.157.822</b>	<b>78.297.808</b>	<b>-6.067.770</b>
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.126.155	929.334	175.584		1.104.918	21.237
Crediti tributari	40.381	0	46.150		46.150	-5.769
<b>Crediti del circolante oltre 12 mesi</b>	<b>1.166.536</b>	<b>929.334</b>	<b>221.734</b>	<b>0</b>	<b>1.151.068</b>	<b>15.468</b>
<b>Totale</b>	<b>73.396.574</b>	<b>78.952.822</b>	<b>6.653.876</b>	<b>-6.157.822</b>	<b>79.448.876</b>	<b>-6.052.302</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	6.878.967	69.369	2.814.193	9.762.529
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	591.178	0	0	591.178
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	1.301.298	0	1.301.298
Crediti verso sottoposte al controllo di controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	1.952.926	0	1.952.926
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	3.264.307	0	0	3.264.307
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	5.822.933	0	0	5.822.933
Altri crediti	3.119.280	47.580.287	1.836	50.701.403
<b>Totale</b>	<b>19.676.665</b>	<b>50.903.880</b>	<b>2.816.029</b>	<b>73.396.574</b>

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

Crediti verso clienti	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Crediti verso clienti	13.779.829	11.597.590	1.692	0	11.599.282	2.180.547
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-4.017.300	-4.420.701	0	0	-4.420.701	403.401
<b>Totale</b>	<b>9.762.529</b>	<b>7.176.889</b>	<b>1.692</b>	<b>0</b>	<b>7.178.581</b>	<b>2.583.948</b>

Il valore netto dei **crediti verso clienti**, con scadenza entro l'esercizio successivo, ammonta complessivamente a **9.763 migliaia di Euro**, ritenuto il valore di realizzo; il saldo lordo dei crediti verso clienti, pari a 13.780 migliaia di Euro, cresce per 2.181 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'esercizio precedente.

Di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'anno 2017 relativamente al **fondo svalutazione crediti**:

<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.420.701</b>
Incrementi da fusioni	0
Incremento	5.303.844
Utilizzo	-5.707.245
<b>Saldo finale</b>	<b>4.017.300</b>

I **crediti verso altri** ammontano a **50.701 migliaia di Euro**, tutti esigibili entro l'esercizio successivo, e presentano la seguente articolazione:

Altri crediti	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Crediti verso cessionari per cessioni crediti pro soluto	49.230.226	56.731.503	0	0	56.731.503	-7.501.277
Contributo Regione Emilia Romagna per sisma 2012	332.202	332.202	0	0	332.202	0
Crediti per pagamenti a titolo provvisorio a seguito di sentenze sfavorevoli	265.807	228.755	0	0	228.755	37.052
Crediti verso enti previdenziali	214.246	144.679	0	0	144.679	69.567
Crediti verso fornitori	207.963	289.084	2.571	0	291.655	-83.692
Rimborsi assicurativi da ricevere	204.614	145.652	0	0	145.652	58.962
Polizze TFR	28.960	28.960	0	0	28.960	0
Crediti verso dipendenti	11.663	17.503	0	0	17.503	-5.840
Altri crediti	205.722	92.067	0	0	92.067	113.655
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	<b>50.701.403</b>	<b>58.010.405</b>	<b>2.571</b>	<b>0</b>	<b>58.012.976</b>	<b>-7.311.573</b>
<b>Altri crediti oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>50.701.403</b>	<b>58.010.405</b>	<b>2.571</b>	<b>0</b>	<b>58.012.976</b>	<b>-7.311.573</b>

La principale variazione rispetto all'anno precedente deriva dalla riduzione del credito verso cessionari per cessione di crediti pro soluto.

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni i 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	126.819.229	148.633.274	0	0	148.633.274	-21.814.045
<b>Totale</b>	<b>126.819.229</b>	<b>148.633.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148.633.274</b>	<b>-21.814.045</b>

**IV Disponibilità liquide**

Tale voce accoglie in base al revisionato principio contabile OIC 14 esclusivamente i conti attivi bancari ed il contante in cassa; la seguente tabella ne evidenzia la composizione:

Disponibilità liquide	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Depositi bancari e postali	0	5.544	122.763	0	128.307	-128.307
Denaro e valori in cassa	14.808	11.440	318	0	11.758	3.050
<b>Totale</b>	<b>14.808</b>	<b>16.984</b>	<b>123.081</b>	<b>0</b>	<b>140.065</b>	<b>-125.257</b>

**D) Ratei e risconti**

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

Non sussistono, al 31 dicembre 2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

I ratei attivi ammontano a 6 migliaia di Euro e registrano una riduzione di 30 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma relativo all'anno precedente dovuto esclusivamente ai minori utili cambi registrati sui contratti di copertura valuta a termine.

I risconti attivi ammontano a 638 migliaia di Euro e registrano un incremento di 208 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'anno precedente, dovuta principalmente a premi clienti erogati anticipatamente e ai maggiori costi di competenza futura relativi a contratti di assistenza, consulenza e servizi vari.

La composizione della voce è dettagliata nella tabella seguente:

Ratei e risconti attivi	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>36.328</b>	<b>394.848</b>	<b>431.176</b>
Incrementi da fusione	0	35.161	35.161
Variazione nell'esercizio	-30.416	207.655	177.239
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>5.912</b>	<b>637.664</b>	<b>643.576</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2018 è pari a Euro 10.000.000, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da 10.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Le variazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto sono espone nella tabella sottostante; per la movimentazione intervenuta nell'esercizio precedente, si rimanda alla Nota Integrativa del Bilancio al 31 dicembre 2017.

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi da fusioni	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
<b>Capitale sociale</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.000.000</b>
<b>Riserva di rivalutazione</b>	<b>6.983.774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.983.774</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.000.000</b>
Riserva straordinaria	75.216.034	0	46.433	0	0	9.540	<b>75.272.007</b>
Avanzo di fusione	97.885.372	5.789.721	0	0	0	0	<b>103.675.093</b>
Riserva utili sui cambi	46.433	0	-46.433	0	0	0	<b>0</b>
Altre riserve	9.477.337	0	0	0	0	0	<b>9.477.337</b>
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>182.625.176</b>	<b>5.789.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.540</b>	<b>188.424.437</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	<b>35.789.540</b>	<b>0</b>	<b>64.852.442</b>	<b>0</b>	<b>-35.780.000</b>	<b>-9.540</b>	<b>64.852.442</b>
<b>Totale</b>	<b>237.398.490</b>	<b>5.789.721</b>	<b>64.852.442</b>	<b>0</b>	<b>-35.780.000</b>	<b>0</b>	<b>272.260.653</b>

Con verbale dell'11 maggio 2018 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato:

- di distribuire dividendi pari a 35.780 migliaia di Euro all'allora controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.; tali dividendi sono stati oggetto di elisione nelle scritture di fusione;
- di destinare la restante parte del risultato d'esercizio 2017, pari a 9 migliaia di Euro, alla Riserva Straordinaria;
- di svincolare 46 migliaia di Euro della riserva utili netti non realizzati su cambi, riclassificandolo alla Riserva Straordinaria.

L'incremento della voce "Avanzo di fusione" si riferisce alla differenza tra le voci di patrimonio netto al 31 dicembre 2017 della società Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. (controllante incorporata) e la partecipazione dalla stessa detenuta nella Società (controllata incorporante). La fusione inversa di Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. in Smurfit Kappa Italia S.p.A. ha generato anche un disavanzo di fusione rilevato nell'attivo dello stato patrimoniale che è stato allocato ad avviamento.

Si segnala che a seguito della fusione sopra menzionata non è stato necessario ricostituire riserve in sospensione di imposta, in quanto non presenti nel patrimonio netto della società Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A..

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

Altre riserve distintamente indicate	
Descrizione	Importo
Riserva straordinaria	75.272.007
Avanzo di Fusione - quota riserva di capitale	58.839.647
Avanzo di Fusione - quota riserva di utili disponibili	44.775.413
Avanzo di Fusione - quota riserva di utili in sospensione d'imposta	60.033
Riserva da conferimento L.940/77	9.165.231
Riserva da contributi per investimenti - Legge 526/82	14.070
Riserva da contributi per investimenti - Legge 696/83	20.467
Riserva da contributi per investimenti - Legge 399/87	76.147
Riserva da contributi per investimenti - Legge 317/91	172.986
Riserva da contributi per investimenti - CCIAA	963
Altre riserve in sospensione di imposta	27.472
Riserva da arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>188.424.437</b>

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

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per coperture a perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	<b>10.000.000</b>	Capitale	B	10.000.000	0	0
<b>Riserve di rivalutazione</b>	<b>6.983.774</b>	Capitale	A,B,C	6.983.774	0	0
<b>Riserva legale</b>	<b>2.000.000</b>	Utili	B	2.000.000	0	0
Riserva straordinaria	75.272.007	Utili	A,B,C	75.272.007	0	1.700.000
Riserva avanzo di fusione	103.675.093	Capitale/Utili	A,B,C	103.675.093	0	0
Varie altre riserve	9.477.337	Capitale/Utili	A,B,C	9.477.336	0	0
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>188.424.437</b>			<b>188.424.436</b>	<b>0</b>	<b>1.700.000</b>
<b>Totale</b>	<b>207.408.211</b>			<b>207.408.210</b>	<b>0</b>	<b>1.700.000</b>
Quota non distribuibile				16.650.151		
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>190.758.059</b>		

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:

A : per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

e nel seguente prospetto viene fornita la stessa informativa, relativamente al dettaglio della voce "Altre Riserve":

Disponibilità varie altre riserve	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per coperture a perdite	per altre ragioni
Riserva straordinaria	75.272.007	Utili	A,B,C	75.272.007	0	1.700.000
Avanzo di Fusione - quota riserva di capitale	58.839.647	Capitale	A,B,C	58.839.647	0	0
Avanzo di Fusione - quota riserva di utili disponibili	44.775.413	Utili	A,B,C	44.775.413	0	0
Avanzo di Fusione - quota riserva di utili in sospensione d'imposta	60.033	Utili	A,B,C	60.033	0	0
Riserva da conferimento L.940/77	9.165.231	Capitale	A,B,C	9.165.231	0	0
Riserva da contributi per investimenti - Legge 526/82	14.070	Capitale	A,B,C	14.070	0	0
Riserva da contributi per investimenti - Legge 696/83	20.467	Capitale	A,B,C	20.467	0	0
Riserva da contributi per investimenti - Legge 399/87	76.147	Capitale	A,B,C	76.147	0	0
Riserva da contributi per investimenti - Legge 317/91	172.986	Capitale	A,B,C	172.986	0	0
Riserva da contributi per investimenti - CCIAA	963	Capitale	A,B,C	963	0	0
Altre riserve in sospensione di imposta	27.472	Capitale	A,B,C	27.472	0	0
Riserva da arrotondamenti	1	Utili		0	0	0
<b>Totale</b>	<b>188.424.437</b>			<b>188.424.436</b>	<b>0</b>	<b>1.700.000</b>

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:

A : per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

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

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

**B) Fondi per rischi e oneri**

Fondi per rischi ed oneri	31/12/2017	Incrementi da fusione	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2018
Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	3.662.325	0	263.149	-54.005	3.871.469
Fondo per imposte differite	1.572.214	0	175.749	-754.615	993.348
Altri fondi rischi	1.652.041	1.599.750	2.539.155	-151.012	5.639.934
<b>Totale</b>	<b>6.886.580</b>	<b>1.599.750</b>	<b>2.978.053</b>	<b>-959.632</b>	<b>10.504.751</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza si riferisce al fondo per indennità suppletiva di clientela calcolato in funzione dell'indennità maturata da ogni singolo agente secondo i vigenti Accordi Economici Collettivi sottoscritti a livello nazionale con le rappresentanze degli Agenti e Rappresentanti di Commercio.

Per il dettaglio del **fondo per imposte differite** si rimanda alla tabella inserita nel commento alle imposte sul reddito d'esercizio.

Gli **altri fondi** sono stati costituiti a fronte di possibili passività derivanti da operazioni di ristrutturazione, da contenziosi, da procedure di liquidazione o da oneri da sostenere. Al 31 dicembre 2018 il saldo degli **altri fondi** registra un incremento netto di 860 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma relativo all'esercizio precedente.

In relazione al Procedimento che, dal mese di marzo 2017, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha formalmente avviato, 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 Italia S.p.A. e l'allora sua controllante diretta Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. in conseguenza di una segnalazione pervenuta da parte dell'ACIS (l'associazione rappresentativa degli interessi degli scatolifici Italiani), e di una richiesta di immunità dalle ammende (c.d. *leniency application*), per accertare l'esistenza di due presunte intese in violazione dell'articolo 101 del TFUE riguardante presunte intese tra i produttori integrati di cartone ondulato con riferimento a i) prezzi e modalità di vendita dei fogli di cartone ondulato praticate agli scatolifici ('Intesa sui Fogli'); ii) prezzi e modalità di vendita degli imballaggi in cartone ondulato praticate agli acquirenti di imballaggi ('Intesa sugli Imballaggi'), si informa che:

- Il Procedimento è, attualmente, ancora in corso;
- nel corso dell'istruttoria il Procedimento è stato esteso soggettivamente al fine di includere un significativo numero di società operanti nella filiera integrata della produzione del cartone ondulato, società che coprono circa il 90% del mercato dei fogli di cartone ondulato e circa il 50% del mercato degli imballaggi in cartone ondulato;
- nel corso dell'istruttoria il Procedimento è stato esteso oggettivamente al fine di includere ipotesi di: (i) quanto all'Intesa sui Fogli, presunte condotte di limitazione o controllo della produzione dei fogli in cartone ondulato e di definizione concordata del c.d. 'Listino 2004'; (ii) quanto all'Intesa sugli Imballaggi, la ripartizione di specifici clienti anche nel contesto di eventuali gare da essi indette;
- il termine di conclusione del Procedimento dopo due proroghe, è ora fissato al 19 luglio 2019;
- in data 17 aprile 2019 è stata notificata alla Società la Comunicazione delle Risultanze Istruttorie (CRI) dalla quale emergono, a carico di tutte le società coinvolte nel Procedimento, elementi di responsabilità che potrebbero risultare nella comminazione di una sanzione amministrativa per ciascuna intesa contestata;
- la Società sta preparando la propria memoria di replica alla CRI, che dovrà essere depositata entro il 13 giugno 2019;
- in data 18 giugno 2019 si terrà l'audizione finale delle parti del Procedimento innanzi al collegio dell'AGCM. Con tale atto procedurale si concluderà la fase istruttoria del Procedimento, nell'attesa dell'emanazione del provvedimento finale da parte dell'AGCM.

La Società ha collaborato pienamente, nel corso dell'istruttoria, con gli Uffici istruttori dell'AGCM e ritiene di aver agito nel rispetto dei principi e delle regole concorrenziali.

In relazione alla quantificazione della probabile sanzione, la Società, ad oggi, ritiene di non poter determinare con adeguata precisione la passività e, pertanto, non è stato stanziato un relativo fondo rischi, tenendo in considerazione la complessità del caso, il fatto che il Procedimento è ancora in corso e che l'Autorità dovrà valutare gli elementi sottoposti dalle parti nelle proprie difese scritte ed orali prima di pervenire a una decisione. Inoltre, contro un eventuale avverso esito del Procedimento si potrebbe proporre ricorso nei successivi gradi della Giustizia Amministrativa, con effetto sull'importo finale della sanzione. Si informa, comunque, che l'entità dell'eventuale sanzione relativamente a ciascuna intesa contestata non potrà superare, ai sensi dell'articolo 15 della Legge n. 287/90, il massimo edittale del 10% del fatturato consolidato, in senso antitrust, realizzato nell'ultimo esercizio chiuso anteriormente all'emanazione del provvedimento finale da parte dell'AGCM.

**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>15.803.598</b>
Incrementi da fusione	495.091
Quota stanziata a conto economico	5.311.749
Quota utilizzo fondo	-6.127.652
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>15.482.785</b>

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2018 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Gli utilizzi sono dovuti ad erogazioni al personale per dimissioni ed anticipazioni oltre che ai versamenti ai fondi di previdenza integrativa sia aperti sia di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale per la Previdenza Sociale (INPS) per la quota maturata come previsto dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006.

**D) Debiti**

I debiti sono valutati al loro valore nominale. La composizione e la scadenza degli stessi, nonché le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2017 sono evidenziate nel prospetto seguente:

Debiti	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Debiti verso banche	2.097	0	0	0	0	2.097
Acconti	0	185.359	0	0	185.359	-185.359
Debiti verso fornitori	172.954.646	172.809.711	162.981	0	172.972.692	-18.046
Debiti verso imprese controllate	12.409	3.396	77.369.208	-77.009.572	363.032	-350.623
Debiti verso controllanti	1.743.858	2.125.412	0	-648.250	1.477.162	266.696
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	18.129.128	10.901.594	10.038.598	0	20.940.192	-2.811.064
Debiti tributari	6.056.068	2.304.423	70.504	0	2.374.927	3.681.141
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.394.577	4.904.114	135.155	0	5.039.269	355.308
Altri debiti	79.568.026	78.884.782	672.265	0	79.557.047	10.979
<b>Debiti entro 12 mesi</b>	<b>283.860.809</b>	<b>272.118.791</b>	<b>88.448.711</b>	<b>-77.657.822</b>	<b>282.909.680</b>	<b>951.129</b>
Altri debiti	2.720.851	1.651.085	85.138	0	1.736.223	984.628
<b>Debiti oltre 12 mesi</b>	<b>2.720.851</b>	<b>1.651.085</b>	<b>85.138</b>	<b>0</b>	<b>1.736.223</b>	<b>984.628</b>
<b>Totale</b>	<b>286.581.660</b>	<b>273.769.876</b>	<b>88.533.849</b>	<b>-77.657.822</b>	<b>284.645.903</b>	<b>1.935.757</b>

La ripartizione geografica dei debiti è riportata nella tabella sottostante:

Debiti per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Debiti verso banche	2.097	0	0	2.097
Debiti verso fornitori	143.947.151	25.038.933	3.968.562	172.954.646
Debiti verso imprese controllate	12.409	0	0	12.409
Debiti verso controllanti	0	1.743.858	0	1.743.858
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	18.129.128	0	18.129.128
Debiti tributari	6.056.068	0	0	6.056.068
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.394.577	0	0	5.394.577
Altri debiti	27.758.406	54.498.221	32.250	82.288.877
<b>Totale</b>	<b>183.170.708</b>	<b>99.410.140</b>	<b>4.000.812</b>	<b>286.581.660</b>

I **debiti verso fornitori** 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. Il valore al 31 dicembre 2018 ammonta a **172.955 migliaia di Euro**, in diminuzione di 18 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma al 31 dicembre 2017.

La composizione al 31 dicembre 2018, e la variazione rispetto al dato pro-forma al 31 dicembre 2017, degli **altri debiti** è la seguente:

Altri debiti	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Debiti per incassi crediti ceduti	54.412.298	49.408.016	0	0	49.408.016	5.004.282
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	18.441.476	15.377.987	443.439	0	15.821.426	2.620.050
Debiti per note di credito ad emettere per premi a clienti	3.274.843	3.398.876	0	0	3.398.876	-124.033
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	1.474.864	1.575.127	143.913	0	1.719.040	-244.176
Debiti per merce in transito fatturata	507.357	733.477	0	0	733.477	-226.120
Debiti contributo Conai	499.533	203.339	0	0	203.339	296.194
Debiti diversi per contributi associativi	177.322	139.772	0	0	139.772	37.550
Debiti diversi per compensi Collegio sindacale	162.240	101.920	73.590	0	175.510	-13.270

Debiti diversi per tasse e imposte varie	43.433	42.093	0	0	42.093	1.340
Debiti altri verso clienti	33.882	158.768	0	0	158.768	-124.886
Debiti diversi per contributi sindacali	24.080	23.437	23	0	23.460	620
Debiti verso ex azionisti Fustelpack S.p.A.	0	7.500.000	0	0	7.500.000	-7.500.000
Altri debiti	516.698	221.970	11.300	0	233.270	283.428
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>79.568.026</b>	<b>78.884.782</b>	<b>672.265</b>	<b>0</b>	<b>79.557.047</b>	<b>10.979</b>
Debiti verso il personale per ferie, festività premi e contributi oltre esercizio	2.720.851	1.651.085	85.138	0	1.736.223	984.628
<b>Altri debiti oltre 12 mesi</b>	<b>2.720.851</b>	<b>1.651.085</b>	<b>85.138</b>	<b>0</b>	<b>1.736.223</b>	<b>984.628</b>
<b>Totale</b>	<b>82.288.877</b>	<b>80.535.867</b>	<b>757.403</b>	<b>0</b>	<b>81.293.270</b>	<b>995.607</b>

Le principali variazioni rispetto all'anno precedente derivano:

- dall'aumento dei debiti per incassi crediti ceduti per 5.004 migliaia di Euro;
- dal pagamento del residuo debito verso gli ex azionisti della società Fustelpack S.p.A., incorporata nel 2017, relativo all'acquisizione della quota di minoranza effettuata nel mese di marzo 2017 per 7.500 migliaia di Euro;
- dall'aumento di 3.605 migliaia di Euro dei debiti verso il personale per ferie, festività premi e contributi.

## 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 2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni e non sono stati rilevati ratei e risconti passivi delle scritture di fusione per incorporazione di Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A..

I ratei passivi ammontano a 39 migliaia di Euro e registrano un incremento di 37 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'anno precedente dovuto esclusivamente alle perdite su cambi registrate a fine esercizio sui contratti di copertura valuta a termine.

Relativamente ai risconti passivi la principale voce è rappresentata da 1.474 migliaia di Euro relative alla quota del contributo a fondo perduto su immobilizzazioni, ricevuto nel 2014 dalla Regione Emilia Romagna per le spese di ripristino ed adeguamento antisismico relative allo stabilimento di Camposanto sul Panaro (MO):

Ratei e risconti passivi	Ratei passivi	Altri risconti passivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>1.747</b>	<b>2.220.260</b>	<b>2.222.007</b>
Variazione nell'esercizio	36.835	92.573	<b>129.408</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>38.582</b>	<b>2.312.833</b>	<b>2.351.415</b>

**Conto economico****A) Valore della produzione**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a **658.997 migliaia di Euro** con un aumento di 28.587 migliaia di Euro (+4,5 %) rispetto al dato pro-forma dell'esercizio 2017.

Categoria di attività	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Vendite imballi e fogli in cartone ondulato, astucci in cartoncino litografato e barattoli in materiale composito	624.258.986	596.604.936	0	0	596.604.936	27.654.050
Vendite carta per imballaggio e carta da macero	31.178.578	30.972.155	0	0	30.972.155	206.423
Ricavi per soluzioni meccanizzate per il confezionamento	2.317.778	1.400.134	0	0	1.400.134	917.644
Ricavi per altri servizi	1.025.469	870.367	3.728.711	-3.571.593	1.027.485	-2.016
Ricavi diversi	238.297	416.475	0	0	416.475	-178.178
Ricavi da prestazioni da servizi	0	0	0	0	0	0
Sconti ed abbuoni	-22.266	-11.461	0	0	-11.461	-10.805
<b>Totale</b>	<b>658.996.842</b>	<b>630.252.606</b>	<b>3.728.711</b>	<b>-3.571.593</b>	<b>630.409.724</b>	<b>28.587.118</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	594.766.614	24.284.663	39.945.564	658.996.841

I ricavi delle vendite e prestazioni nei confronti di terzi ammontano a 652.611 migliaia di Euro (99,0 % del totale delle vendite), mentre quelli nei confronti di società del Gruppo Smurfit Kappa sono pari a 6.385 migliaia di Euro (1,0 % del totale delle vendite). Le vendite verso paesi UE (a terzi e a società del Gruppo Smurfit Kappa) hanno generato ricavi per 24.285 migliaia di Euro (3,7 % del totale delle vendite), mentre quelle verso paesi extra UE (a terzi e a società del Gruppo Smurfit Kappa) ammontano a 39.946 migliaia di Euro (6,1 % del totale delle vendite).

Gli **altri ricavi e proventi** sono pari a **30.097 migliaia di Euro**, in incremento di 2.787 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'esercizio 2017.

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Ricavi per vendite diverse e recupero costi	9.001.394	8.375.668	0	0	8.375.668	625.726
Utilizzo fondo svalutazione crediti	4.209.554	6.264.328	0	0	6.264.328	-2.054.774
Ricavi per vendite titoli di efficienza energetica (TEE)	3.507.211	3.605.481	0	0	3.605.481	-98.270
Contributo Conai	3.161.042	1.265.671	0	0	1.265.671	1.895.371
Utilizzo fondo rischi ed oneri	1.657.900	610.167	0	0	610.167	1.047.733
Ricavi per vendite energia elettrica	884.168	703.710	0	0	703.710	180.458
Rimborso contributo Comieco	702.714	751.303	0	0	751.303	-48.589
Plusvalenze ordinarie immobilizzazioni materiali	691.143	310.083	0	0	310.083	381.060
Recuperi da procedure concorsuali (riparti, IVA)	651.015	200.392	0	0	200.392	450.623
Indennizzi assicurativi	107.808	38.782	0	0	38.782	69.026
Proventi e ricavi diversi	5.522.472	5.087.339	173.384	-76.652	5.184.071	338.401
<b>Totale</b>	<b>30.096.421</b>	<b>27.212.924</b>	<b>173.384</b>	<b>-76.652</b>	<b>27.309.656</b>	<b>2.786.765</b>

Le principali variazioni di segno opposto di tale voce rispetto al dato pro-forma relativo all'esercizio precedente derivano:

- dai maggiori ricavi per riaddebito del contributo Conai ai clienti per 1.895 migliaia di Euro;
- dal maggior utilizzo dei fondi rischi ed oneri per 1.047 migliaia di Euro;
- dai maggiori ricavi per vendite diverse e recuperi costi per 626 migliaia di Euro;
- dai maggiori ricavi per recuperi da procedure concorsuali per 451 migliaia di Euro;
- dalle maggiori plusvalenze ordinarie derivanti dall'alienazione di immobilizzazioni materiali per 381 migliaia di Euro;

- dai maggiori proventi e ricavi diversi per 338 migliaia di Euro; questi si riferiscono in larga parte a ricavi conseguiti verso parti correlate relativamente ad addebiti di personale e alla gestione dei crediti commerciali.
- dal minor utilizzo del fondo svalutazione crediti per 2.055 migliaia di Euro.

**B) Costi della produzione**

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **353.028 migliaia di Euro**, in aumento di 7.521 migliaia di Euro (+2,2 %) rispetto al dato pro-forma dell'esercizio 2017, dovuto principalmente al rialzo dei prezzi medi di acquisto delle materie prime<sup>23</sup>.

I **costi per servizi** ammontano a **141.586 migliaia di Euro** e risultano in incremento rispetto al dato pro-forma dell'esercizio precedente (+4,5 %) come meglio evidenziato nel dettaglio analitico della tabella seguente:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Costi di Trasporto e Energia	71.598.461	67.766.363	18.139	-9.909	67.774.593	3.823.868
Spese per Lavorazioni esterne e Commerciali	37.331.927	36.165.920	1.116	0	36.167.036	1.164.891
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	15.302.629	15.488.881	40.177	0	15.529.058	-226.429
Costi per consulenza e assistenza tecnica	10.895.964	12.662.142	525.535	-3.625.819	9.561.858	1.334.106
Compensi ad amministratori, collegio sindacale, revisione legale	728.422	835.452	81.640	0	917.092	-188.670
Altri Servizi	5.728.234	5.333.547	149.786	-11.127	5.472.206	256.028
<b>Totale</b>	<b>141.585.637</b>	<b>138.252.305</b>	<b>816.393</b>	<b>-3.646.855</b>	<b>135.421.843</b>	<b>6.163.794</b>

I **costi per il godimento di beni di terzi** ammontano a **4.056 migliaia di Euro**, e risultano in incremento rispetto al dato pro-forma dell'esercizio precedente (+11,2 %) come qui di seguito evidenziato:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Noleggi e leasing fabbricati	1.426.852	1.143.133	44.954	0	1.188.087	238.765
Noleggi e leasing automezzi autovetture	1.338.507	1.179.215	95.821	0	1.275.036	63.471
Noleggi e leasing macchinari/carrelli	863.034	823.051	0	0	823.051	39.983
Noleggio pallet	189.539	161.591	0	0	161.591	27.948
Noleggi e leasing attrezzature ufficio ed elettroniche	105.272	84.450	3.680	0	88.130	17.142
Altri noleggi	87.227	34.492	0	0	34.492	52.735
Manutenzione beni di terzi	46.049	27.922	2.424	0	30.346	15.703
<b>Totale</b>	<b>4.056.480</b>	<b>3.453.854</b>	<b>146.879</b>	<b>0</b>	<b>3.600.733</b>	<b>455.747</b>

**Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali**

Le quote a carico dell'esercizio sono pari a **1.911 migliaia di Euro**, in aumento di 1.532 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'esercizio precedente.

**Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a carico dell'esercizio, che ammontano a **16.507 migliaia di Euro**, sono stati calcolati sui cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2018 applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile tecnico-economica degli stessi.

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

Durante l'esercizio in esame sono state effettuate svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante per **5.304 migliaia di Euro**, in riduzione rispetto al dato pro-forma dell'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
<b>Ammortamenti immateriali</b>						
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	189.561	132.968	58.786	0	191.754	-2.193
Ammortamento avviamento	1.375.092	0	0	0	0	1.375.092
Ammortamento altri oneri pluriennali	346.331	187.345	0	0	187.345	158.986
<b>Totale ammortamenti immateriali</b>	<b>1.910.984</b>	<b>320.313</b>	<b>58.786</b>	<b>0</b>	<b>379.099</b>	<b>1.531.885</b>
<b>Ammortamenti materiali</b>						

<sup>23</sup> I costi delle materie prime dell'esercizio 2017 nell'incorporata Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. ammontavano a 63 migliaia di Euro.

Ammortamento fabbricati	2.181.563	2.166.614	0	0	2.166.614	14.949
Ammortamento impianti e macchinari	12.954.449	12.186.894	8.205	0	12.195.099	759.350
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	388.937	394.786	234	0	395.020	-6.083
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	982.016	834.083	12.735	0	846.818	135.198
<b>Totale ammortamenti materiali</b>	<b>16.506.965</b>	<b>15.582.377</b>	<b>21.174</b>	<b>0</b>	<b>15.603.551</b>	<b>903.414</b>
<b>Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante</b>	<b>5.303.844</b>	<b>5.700.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.700.579</b>	<b>-396.735</b>
<b>Totale</b>	<b>23.721.793</b>	<b>21.603.269</b>	<b>79.960</b>	<b>0</b>	<b>21.683.229</b>	<b>2.038.564</b>

**Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a **12.553 migliaia di Euro**, in aumento di 1.228 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'esercizio 2017, con il seguente dettaglio:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
Perdite su crediti	5.707.245	6.264.328	0	0	6.264.328	-557.083
Contributo Conai	3.161.042	1.265.725	0	0	1.265.725	1.895.317
Imposte locale sugli immobili	1.183.934	1.196.595	0	0	1.196.595	-12.661
Altre imposte e tasse	730.155	582.525	4.069	-4	586.590	143.565
Contributi associativi	388.292	360.880	2.762	0	363.642	24.650
Acquisti diritti emissione gas ad effetto serra	343.043	152.856	0	0	152.856	190.187
Minusvalenze e alienazioni immobilizzazioni	17.890	71.645	0	0	71.645	-53.755
Altri costi	1.021.666	1.416.052	9.106	-1.386	1.423.772	-402.106
<b>Totale</b>	<b>12.553.267</b>	<b>11.310.606</b>	<b>15.937</b>	<b>-1.390</b>	<b>11.325.153</b>	<b>1.228.114</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

Il saldo netto della voce in commento è positivo per **31.600 migliaia di Euro**, in incremento di 21.854 migliaia di Euro rispetto al dato pro-forma dell'esercizio precedente. La tabella successiva ne evidenzia la composizione:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017 Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.	Elisioni 2017	31/12/2017 pro-forma	Variazione
<b>Proventi da partecipazioni</b>						
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	32.000.000	0	10.100.000	0	10.100.000	21.900.000
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>32.000.000</b>	<b>0</b>	<b>10.100.000</b>	<b>0</b>	<b>10.100.000</b>	<b>21.900.000</b>
<b>Altri proventi finanziari</b>						
Altri proventi finanziari da imprese controllanti	0	3.842.132	0	-3.842.132	0	0
Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti	13.449	17.795	0	0	17.795	-4.346
Altri proventi finanziari da altre imprese	16.945	2.877	0	0	2.877	14.068
Interessi di c/c bancari e postali	27	0	34	0	34	-7
Interessi attivi diversi	1	2.023	0	0	2.023	-2.022
Altri proventi	312	6.055	0	0	6.055	-5.743
Interessi su crediti d'imposta	0	39.958	0	0	39.958	-39.958
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>30.734</b>	<b>3.910.840</b>	<b>34</b>	<b>-3.842.132</b>	<b>68.742</b>	<b>-38.008</b>
<b>Interessi ed oneri finanziari</b>						
Oneri finanziari verso imprese controllate	0	0	3.842.132	-3.842.132	0	0
Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	130.423	5.158	160.160	0	165.318	-34.895
Oneri finanziari verso altre imprese	157.485	187.359	1	0	187.360	-29.875
<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>287.908</b>	<b>192.517</b>	<b>4.002.293</b>	<b>-3.842.132</b>	<b>352.678</b>	<b>-64.770</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>						
Utile su cambi	521.752	710.940	0	0	710.940	-189.188

Chiusura utili su cambi non realizzati anno precedente	-58.634	-150.743	0	0	-150.743	92.109
Utile su cambi non realizzati	80.963	58.634	0	0	58.634	22.329
Perdite sui cambi	-698.672	-717.093	0	0	-717.093	18.421
Chiusura perdite su cambi non realizzati anno precedente	77.954	106.714	0	0	106.714	-28.760
Perdite su cambi non realizzati	-65.971	-77.954	0	0	-77.954	11.983
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>-142.608</b>	<b>-69.502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-69.502</b>	<b>-73.106</b>
<b>Totale</b>	<b>31.600.218</b>	<b>3.648.821</b>	<b>6.097.741</b>	<b>0</b>	<b>9.746.562</b>	<b>21.853.656</b>

Le differenze su cambi non realizzate portano un saldo netto positivo pari a 15 migliaia di Euro; sarà perciò necessario accantonare la riserva utili su cambi per tale ammontare. A tale proposito si segnala che sono state rilevate nell'esercizio perdite netti su cambi non realizzate relativi ai contratti di copertura valuta a termine in essere al 31 dicembre 2018 pari a 16 migliaia di Euro, ed è stato altresì accertato negli oneri finanziari il corrispettivo sconto netto pari a 17 migliaia di Euro.

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

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	0	0	287.908	287.908

#### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel corso dell'esercizio in esame, si è provveduto alla svalutazione per **0,4 migliaia di Euro** delle partecipazioni minoritarie possedute in un consorzio.

#### Imposte sul reddito dell'Esercizio

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

La quota delle **imposte correnti** è pari a **15.969 migliaia di Euro**, così scomposte:

- **13.342 migliaia di Euro** per IRES,
- **2.627 migliaia di Euro** per IRAP.

Le **imposte relative ad esercizi precedenti** risultano negative per **180 migliaia di Euro**, con la seguente ripartizione:

- proventi per 2 migliaia di Euro per IRAP e 2 migliaia di Euro per IRES,
- oneri per 154 migliaia di Euro, relativi alla definizione, avvenuta nel 2019, di tre contenziosi fiscali tramite la cosiddetta "pace fiscale";
- oneri per riclassifica di accantonamenti per rischi fiscali futuri pari a 30 migliaia di Euro.

L'accantonamento per **imposte differite** dell'anno è pari a 176 migliaia di Euro, contro un rilascio del fondo imposte differite di 755 migliaia di Euro, mentre le **imposte anticipate** rilevate per il 2018 ammontano a 2.668 migliaia di Euro, contro un utilizzo del credito per imposte anticipate pari a 1.714 migliaia di Euro.

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

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

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

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

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	23.527.074	4.523.999
Totale differenze temporanee imponibili	4.138.949	0
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>27.666.023</b>	<b>4.523.999</b>
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	-3.324.689	72.929
Fondo imposte differite (anticipate) - incrementi da fusione	-44.410	0
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-1.284.050	-249.365
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>-4.653.149</b>	<b>-176.436</b>

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

Differenze temporanee deducibili
----------------------------------

Descrizione	Totale	Svalutazione di magazzino	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondi rischi clienti	Manutenzioni eccedenti	Altri fondi rischi ed oneri	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>23.527.074</b>	<b>5.864.582</b>	<b>1.497.272</b>	<b>3.956.985</b>	<b>1.074.822</b>	<b>7.424.813</b>	<b>2.960.201</b>	<b>748.399</b>

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

<b>Differenze temporanee imponibili</b>				
Descrizione	Totale	Plusvalenze e sopravvenienze rateizzate	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>4.138.949</b>	<b>2.914.494</b>	<b>1.170.789</b>	<b>53.666</b>

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

<b>RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA DI TASSAZIONE</b>			
	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>	<b>%</b>
<b>Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>79.468.563</b>	<b>19.072.455</b>	<b>24,0</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>			
<b>Effetti delle differenze permanenti</b>		<b>-6.988.254</b>	<b>-8,8</b>
In aumento	6.488.523	1.557.246	2,0
In diminuzione	-35.606.248	-8.545.500	-10,8
<b>Effetti delle differenze temporanee</b>		<b>-275.383</b>	<b>-0,3</b>
In aumento	14.015.753	3.363.781	4,2
In diminuzione	-8.773.952	-2.105.748	-2,7
Effetto differenze temporali future		-1.533.416	-1,9
Imposte relative ad anni precedenti		<b>180.110</b>	<b>0,2</b>
IRAP		<b>2.627.193</b>	<b>3,3</b>
Altre (Crediti d'imposta)		<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva</b>		<b>14.616.121</b>	<b>18,4</b>

## Altre informazioni

### Dati sull'occupazione

La consistenza media dell'organico nel 2018 è esposta nella tabella seguente:

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	41	44	518	1.314	0	1.917

### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Ai sensi dell'articolo 2427 comma 1, numero 16 del Codice Civile di seguito si riportano i compensi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio sindacale per l'esercizio 2018.

Descrizione	31/12/2018
Compensi ad amministratori	268.485
Compensi a sindaci	128.000
<b>Totale</b>	<b>396.485</b>

### Compensi spettanti a società di revisione

Ai sensi dell'articolo 2427 comma 1, numero 16-bis del Codice Civile di seguito si riportano i compensi complessivi spettanti alla società di revisione per l'esercizio 2018.

Compensi Società di Revisione	31/12/2018
Servizi di Certificazione di bilancio	302.840
Servizi di Consulenza Fiscale	0
Altri Servizi diversi dalla Revisione Contabile	0
Altri Servizi di verifica svolti	0
<b>Totale</b>	<b>302.840</b>

### Categorie di azioni emesse dalla Società

Ai sensi dell'articolo 2427 comma 1, numero 17 del Codice Civile di seguito si riporta l'analisi delle azioni emesse dalla Società.

Azioni emesse dalla società per categoria		
Descrizione	Totale	Ordinarie
Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	0	0
Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	0	0
Consistenza iniziale, numero	10.000.000	10.000.000
Consistenza finale, numero	10.000.000	10.000.000
Consistenza iniziale, valore nominale	10.000.000	10.000.000
Consistenza finale, valore nominale	10.000.000	10.000.000

### Informazioni sugli impegni e sui rischi

Gli impegni sottoscritti dalla Società ed esistenti al 31 dicembre 2018 sono i seguenti:

- **Fidejussioni rilasciate ad altri soggetti** per **1.880 migliaia di Euro**, che si riferiscono, principalmente: *i)* a fidejussioni rilasciate al consorzio COMIECO e a vari Enti legati all'acquisto di carta da macero; *ii)* alla fidejussione rilasciata a favore della Cassa conguaglio per il settore elettrico (CCSE) a fronte del rimborso ricevuto a seguito del così detto "Decreto Energivori" nel mese di settembre 2015; *iii)* a fidejussioni rilasciate a favore dei Comuni di Massa Lombarda, Camposanto sul Panaro ed Asti; e *iv)* a fidejussioni rilasciate a favore di società eroganti energia elettrica e gas.
- **Garanzie rilasciate ad altri soggetti**: la Società, in funzione della fusione per incorporazione della propria controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A., 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 2018, a **10.000 migliaia di Euro**.

- **Impegni assunti dall'impresa:** al 31 dicembre 2018 sono pari a **2.334 migliaia di Euro**. Si riferiscono all'esposizione dell'ammontare dei contratti per coperture dei cambi in valuta USD a termine.
- **Beni di terzi presso l'impresa a titolo di deposito o comodato** per **5.314 migliaia di Euro**. L'importo si riferisce al valore della carta e di altre materie prime e di consumo in conto deposito giacente presso i magazzini della Società al 31 dicembre 2018.
- **Altri conti d'ordine** per **1.101 migliaia di Euro**, costituiti dal portafoglio effetti, rappresentati dagli insoluti pervenuti dopo il 31 dicembre 2018 relativi alle ricevute bancarie maturate gli ultimi giorni di dicembre. Non si registrano invece assegni tornati insoluti dopo il 31 dicembre 2018.

## 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 2018 si riferiscono al progetto di bilancio approvato dagli azionisti il 3 maggio 2019. 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). Si segnala infine che nell'esercizio 2018 non sono state poste in essere operazioni con la Società che esercita la direzione e coordinamento.

## Smurfit Kappa Group plc

### Stato Patrimoniale

Importi in milioni di Euro

	2018	2017
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	31/12/2018	31/12/2017
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	6.538	6.043
C) Attivo circolante	2.955	2.962
D) Ratei e risconti attivi	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>9.493</b>	<b>9.005</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.984	1.984
Riserve	1.545	252
Utile (perdita) dell'esercizio	-639	423
Totale patrimonio netto	2.890	2.659
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	804	848
D) Debiti	5.799	5.498
E) Ratei e risconti passivi	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>9.493</b>	<b>9.005</b>

### Conto Economico

Importi in milioni di Euro

	2018	2017
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	31/12/2018	31/12/2017
A) Valore della produzione	8.946	8.562
B) Costi della produzione	7.907	7.765
C) Proventi e oneri finanziari	-173	-221
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Deconsolidamento area Venezuela	-1.270	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	235	153
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-639</b>	<b>423</b>

## Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato

All'interno del Gruppo Smurfit Kappa il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui la Società fa parte in quanto impresa controllata viene redatto dalla capogruppo, Smurfit Kappa Group plc, società di diritto irlandese, con sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh ed è disponibile in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Kappa [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

Il bilancio consolidato redatto da Smurfit Kappa Group plc corrisponde altresì a quello dell'insieme più piccolo di imprese di cui la Società fa parte, in quanto Smurfit Kappa Italia S.p.A. si avvale di quanto previsto dall'art. 27 del D.Lgs. n. 127/1991 che contempla la possibilità per le *sub holdings* che non hanno emesso valori mobiliari ammessi alla negoziazione di depositare il bilancio consolidato redatto dalla casa madre, in questo caso rappresentata da Smurfit Kappa Group plc.

Smurfit Kappa Italia S.p.A. depositerà dunque il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2018 predisposto dalla casa madre Smurfit Kappa Group plc e redatto in lingua inglese in conformità ai principi contabili internazionali, non predisponendo il bilancio consolidato ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

## Prospetto quote emissione di gas ad effetto serra

Di seguito si riporta il Prospetto quote emissione di gas ad effetto serra ex principio contabile OIC 8:

<b>Consistenza al 31/12/2017 delle quote di emissione: surplus/(deficit)</b>	<b>556</b>
numero quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente per l'anno 2018	51.313
acquisti avvenuti nel 2018	30.200
<b>saldo quote di emissione allocate/emesse nell'anno 2018</b>	<b>82.069</b>
numero quote di emissione di competenza dell'esercizio 2018	80.395
<b>surplus/deficit delle quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente nell'esercizio 2018</b>	<b>1.674</b>
valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2018 unitario (€/quote)	24,18
<b>valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2018 (€)</b>	<b>40.477</b>
<b>effetto della variazione delle quantità e dei prezzi sulla consistenza delle rimanenze</b>	<b>35.951</b>

Le quote di emissione di gas ad effetto serra sono relative alla cartiera di Ponte all'Ania.

Si evidenzia che non risultano pigni, patti di riservato dominio o qualsiasi altro gravame riferibile alle quote di emissione possedute.

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

Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di cui alla L. 124/2017, art.1, comma 125.

La seguente tabella riporta i dati inerenti a soggetti eroganti, gli importi ricevuti, la data di incasso e una breve descrizione della causale del beneficio.

Soggetto erogante		Somma incassata	Data di incasso	Causale
Denominazione	Codice fiscale			
Fondimpresa	97278470584	70.004	16/01/2018	Piano formativo 150421
	97278470584	12.500	16/01/2018	Piano formativo 159479
Regione Toscana	01386030488	1.800	24/10/2018	Contributo regionale tirocini non curriculari LR 32/2002
<b>Totale</b>		<b>84.304</b>		

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

Non si sono verificati fatti di rilievo successivamente al 31 dicembre 2018 che possano modificare la situazione patrimoniale e finanziaria della Società risultante dal bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti.

La situazione macroeconomica dei primi mesi del 2019 intravede timidi segnali di ripresa in termini di produzione industriale, investimenti, inflazione e occupazione, anche se più misurati rispetto ai principali paesi dell'Unione Europea.

Nel primo trimestre 2019, la domanda di fogli in cartone ondulato sta registrando un andamento in calo, contrariamente a quanto avvenuto per gli imballi che registrano una crescita.

La marginalità, unitaria ed assoluta, nel segmento del **cartone ondulato** è attualmente in miglioramento rispetto al dato medio realizzato nel 2018 per via della diminuzione in corso del costo delle carte per imballaggio che, iniziata nell'ultimo trimestre del 2018, è proseguita con continuità fino a tutto il primo trimestre del 2019. Le prospettive per la parte a finire dell'anno incorporano, al momento, previsioni di rallentamento nella diminuzione dei prezzi della carta, di diminuzione dei costi energetici e di diminuzione dei prezzi di vendita di fogli e casse in conseguenza del calo della materia prima, che si prevede più marcata nella seconda parte dell'anno.

Non sono previste operazioni non ricorrenti che possano influire in modo significativo sui risultati derivanti dalla gestione ordinaria.

Di conseguenza, pur non essendo agevole formulare previsioni sufficientemente attendibili in merito all'andamento produttivo, economico e finanziario del 2019, si può comunque affermare che, date le premesse e le risultanze dei primi quattro mesi dell'anno, il risultato netto industriale, al lordo degli effetti di operazioni non ricorrenti, si attesterà su un livello superiore a quanto realizzato nel 2018.

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

Invitiamo l'Azionista a voler deliberare in ordine all'utile di Euro 64.852.442, dovendo destinare Euro 14.992 del risultato alla Riserva utili netti non realizzati su cambi e rimettendo alla Vostra determinazione il restante ammontare, avendo la riserva legale già raggiunto il quinto del Capitale Sociale.

Il presente bilancio, composto dai prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, dal 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 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Gianluca Castellini  
(Vice Presidente ed Amministratore Delegato Divisione Imballaggi)