

# **Relazione e Bilancio**

## **31 dicembre 2022**

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



---

# Smurfit Kappa Italia S.p.A.

---

**Società Unipersonale**

Capitale Sociale € 110.000.000 interamente versato  
Sede Legale: Milano (MI), Via Vincenzo Monti, 12  
Sede Amministrativa: Novi Ligure (AL), Strada Serravalle 65  
R.E.A. MI-1891673  
Partita Iva 02124341203  
Direzione e coordinamento: Smurfit Kappa Group plc

## INDICE

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<b>5</b>
<b>INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ</b>	<b>6</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>7</b>
<b>QUADRO MACROECONOMICO</b>	<b>7</b>
<b>RISCHI SETTORIALI</b>	<b>8</b>
<b>STRATEGIA E POSIZIONAMENTO</b>	<b>8</b>
<b>ANALISI DEI MERCATI DI RIFERIMENTO</b>	<b>9</b>
<b>DINAMICA DEL COSTO DELLE MATERIE PRIME E DEI COSTI ENERGETICI</b>	<b>10</b>
<b>POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI</b>	<b>11</b>
<b>COMMENTO SINTETICO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO</b>	<b>12</b>
<i>Premessa</i>	12
<i>Conto economico riclassificato</i>	12
<i>Stato patrimoniale riclassificato</i>	14
<b>GLI INDICI DI REDDITIVITÀ</b>	<b>15</b>
<b>GLI INVESTIMENTI</b>	<b>15</b>
<b>ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO</b>	<b>15</b>
<b>I RAPPORTI CON LE PARTI COLLEGATE, CONTROLLANTI E CON LE IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME</b>	<b>16</b>
<b>ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO</b>	<b>21</b>
<b>AZIONI PROPRIE ED AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI</b>	<b>21</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>21</b>
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DELIBERA DA ASSUMERE IN ORDINE ALL'UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>22</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>23</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>28</b>
<b>PREMESSA</b>	<b>28</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>28</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>34</b>
<i>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</i>	34
<i>B) Immobilizzazioni</i>	34
<i>C) Attivo Circolante</i>	38
<i>D) Ratei e risconti</i>	41
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>42</b>
<i>A) Patrimonio netto</i>	42
<i>B) Fondi per rischi e oneri</i>	43
<i>C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</i>	44
<i>D) Debiti</i>	44
<i>E) Ratei e risconti</i>	45
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>46</b>
<i>A) Valore della produzione</i>	46
<i>B) Costi della produzione</i>	47
<i>C) Proventi e oneri finanziari</i>	48
<i>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	49

---

<i>Imposte sul reddito dell'Esercizio</i>	50
<i>Dati sull'occupazione</i>	52
<i>Compensi spettanti ad amministratori e sindaci</i>	52
<i>Compensi spettanti a società di revisione</i>	52
<i>Categorie di azioni emesse dalla Società</i>	52
<i>Informazioni sugli impegni e sui rischi</i>	52
<i>Attività di direzione e coordinamento</i>	53
<i>Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato</i>	54
<i>Prospetto quote emissione di gas ad effetto serra</i>	54
<i>Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017</i>	54
<b>FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE</b>	<b>54</b>
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>55</b>

## CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (esercizio 2022<sup>1</sup>)

Saverio <b>MAYER</b>	<i>Presidente</i>
Gianluca <b>CASTELLINI</b>	<i>Vice Presidente ed Amministratore Delegato (i)</i>
Massimiliano <b>LISTI</b>	<i>Amministratore Delegato (ii)</i>
Lorenzo <b>FALCHERO</b>	<i>Consigliere</i>

*(i) Delega conferita per la Divisione Imballaggi;*

*(ii) Delega conferita per la Divisione Carta stabilimento di Ponte all'Ania (LU)).*

### COLLEGIO SINDACALE (triennio 2021-2023)

Artemio Giovanni <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>
Paolo <b>PAROLI</b>	<i>Sindaco supplente</i>

### SOCIETA' DI REVISIONE (triennio 2021-2023)

**KPMG S.p.A.**

<sup>1</sup> Si precisa che fino al 30 aprile 2022 nel Consiglio di Amministrazione della Società era incluso anche il Signor Bruno Pelloni, con la carica di Amministratore Delegato per la Divisione Imballaggi, unità operative di Camposanto (MO), Capocolle di Bertinoro (FC), Forlì (FC), Massa Lombarda (RA), che non è stato sostituito e la successiva Assemblea degli Azionisti ha ridotto a quattro il numero degli amministratori.

## INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Smurfit Kappa Italia S.p.A. (di seguito la “Società”) è attiva nella produzione e commercializzazione di carte per imballaggio, 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. 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.

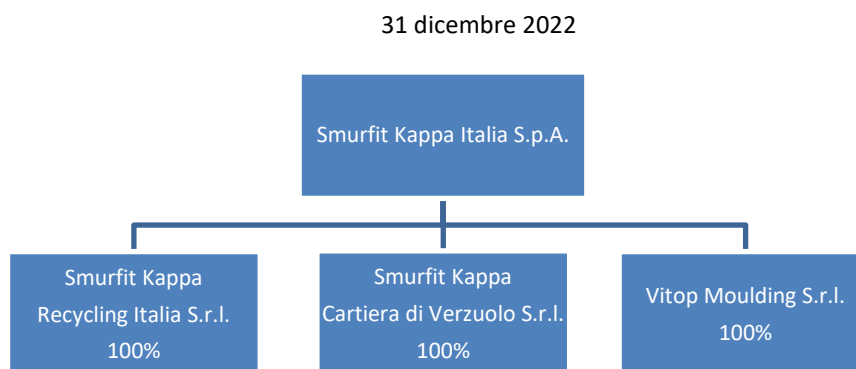
La Società ha un socio unico, Smurfit Kappa Europe B.V., società di diritto olandese.

Smurfit Kappa Italia S.p.A. deteneva al 31 dicembre 2022 le seguenti partecipazioni societarie:

- 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 destinati prevalentemente al contenimento di vino e di altri liquidi;
- l’intera quota nella Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l., società attiva nel campo del recupero, intermediazione e trattamento della carta da macero;
- l’intera quota nella Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l., società attiva nella produzione e commercializzazione di carta per imballaggio a base di fibra riciclata e nella produzione di energia elettrica.

Il diagramma sottostante rappresenta la struttura societaria al 31 dicembre 2022:

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



L’Assemblea degli Azionisti si terrà nel termine maggiore dei 180 giorni dalla chiusura dell’esercizio, secondo quanto disposto dell’art. 2364 u.c. del Codice Civile e giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2023, in considerazione di due motivazioni:

- il Consiglio di Amministrazione della controllata Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. ha deliberato di approvare il bilancio utilizzando il maggior termine di 180 giorni e la Società, in qualità di consolidante fiscale ai fini IRES, ha necessità di attendere i dati delle diverse società consolidate, tra cui quelli di Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l., allo scopo di elaborare il calcolo delle imposte e i conseguenti addebiti/accrediti reciproci;
- il consolidamento dei dati per la consuntivazione dei crediti di imposta introdotti per contrastare gli aumenti dei costi energetici ed oggetto di comunicazione all’Agenzia delle Entrate entro il 16 marzo 2023 ha necessitato di tempi lunghi, data la presenza della Società in più unità operative sul territorio nazionale, e di un importante coinvolgimento dell’organizzazione amministrativa.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2022

### Quadro macroeconomico

Egregio Azionista,

nel 2022 la crescita globale<sup>2</sup> del **Prodotto Interno Lordo (PIL)** è rallentata al + 3,2 % (+ 3,1 % a livello di G20), al di sotto delle aspettative di inizio anno, frenata dall'impatto della guerra in Ucraina, dallo shock energetico, dalla dinamica inflattiva e dalle conseguenti politiche monetarie rialziste volute dalle Banche Centrali, dal rallentamento dell'economia cinese, nonostante il positivo effetto rappresentato dalla fine dell'emergenza pandemica da Covid-19. Secondo le proiezioni più aggiornate, la crescita globale si manterrà su un livello più moderato sia nel 2023 che nel 2024, registrando rispettivamente un incremento pari a 2,6 % e un + 2,9 %, a causa dell'inasprimento delle politiche monetarie. Negli Stati Uniti che hanno registrato una crescita del PIL del + 2,1 % nel 2022, la stessa dovrebbe ugualmente rallentare al + 1,5 % nel 2023 e al + 0,9% nel 2024. Nell'area Euro la crescita si è attestata al + 3,5 % nel 2022, dovrebbe contrarsi al + 0,8% nel 2023 per poi risalire al + 1,5 % nel 2024 con l'attenuarsi degli effetti recessivi sperimentati nel corso della seconda metà del 2022. In Cina la crescita del PIL che è stata del + 3,0 % nel 2022, dovrebbe rimbalzare al + 5,3 % nel 2023 e al + 4,9 % nel 2024.

L'**inflazione**<sup>3</sup> a livello di G20 si è attestata al + 8,1 % nel 2022, trainata dai forti rincari delle materie prime e della componente energetica, e dovrebbe ridursi rispettivamente al + 5,9 % nel 2023 e al + 4,5 % nel 2024, restando comunque al di sopra degli obiettivi delle Banche Centrali fino a tutta la seconda metà del 2024; nell'Eurozona, dopo il + 8,4% registrato nel 2022, si dovrebbe rilevare un + 6,2 % nel 2023 e del 3,0 % nel 2024. Tali stime rimangono comunque condizionate da uno scenario di forte incertezza economica e di turbolenze geo politiche.

Di seguito si commenta l'andamento dei principali indicatori macroeconomici nazionali nel corso del 2022:

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)**<sup>4</sup> ha registrato un aumento **del + 3,7 %**, in contrazione rispetto alla variazione del + 6,6% dell'anno precedente. Ad influenzare la crescita del PIL è stata principalmente la domanda nazionale al netto delle scorte, mentre la domanda estera e la variazione delle scorte hanno fornito contributi negativi; dal lato dell'offerta di beni e servizi, il valore aggiunto ha segnato crescita nelle costruzioni e in molti comparti del terziario, mentre ha subito una contrazione nell'agricoltura. L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche ha registrato un miglioramento rispetto al 2021;
- il **tasso di inflazione (NIC)**<sup>5</sup>, ha registrato nel 2022 un **incremento medio del + 8,1 %** rispetto all'aumento medio del + 1,9% del 2021, rilevando l'aumento più ampio dal 1985 (quando fu pari al + 9,2 %), prevalentemente causato dall'andamento dei prezzi energetici (+ 50,9 % in media d'anno nel 2022, rispetto al + 14,1 % del 2021);
- le dinamiche del mercato del lavoro riportano un andamento coerente a quello dell'attività economica, in particolare il **tasso di occupazione**<sup>6</sup>, pari al 60,1 %, risulta essere **in crescita di + 1,9 %** rispetto al 2021, grazie all'aumento del + 4,7 % delle posizioni dipendenti, del + 12,0 % del monte ore lavorate e alla riduzione del ricorso alla CIG (85,3 ore ogni mille lavorate).

Secondo le proiezioni per l'Italia<sup>7</sup> si stima una crescita del PIL del + 0,6 % nel 2023 e del + 1,0 % nel 2024, anche se il clima di incertezza si estende dal contesto nazionale dove, alle tensioni sul settore edilizio legate alla riduzione dell'agevolazione del superbonus e alla limitazione della cessione dei relativi crediti di imposta, si sono aggiunti i ritardi accumulati su alcune delle misure del PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza)<sup>8</sup> dove a marzo 2023 secondo la Corte dei Conti risulta speso solo il 6% dei fondi, con oltre la metà delle misure che presentano ritardi di attuazione o che sono ancora nella fase progettuale iniziale, tendenza che dovrebbe portare ad un'accelerazione della spesa a partire dal 2023 per evitare la perdita dei fondi Europei, come auspicato anche dalla Commissione Europea che nelle raccomandazioni emanate a maggio 2023<sup>9</sup> per l'Italia ha fatto il punto sulle criticità macroeconomiche del Paese dovute all'elevato debito pubblico e all'insufficiente crescita della produttività, in un contesto di fragilità del mercato del lavoro e di alcune debolezze dei mercati finanziari evidenziando come, in questo contesto, la realizzazione del PNRR rimane la priorità politica principale, in quanto prevede riforme globali e investimenti significativi. In tale contesto si evidenzia che il Governo Meloni ha presentato a metà marzo 2023 la delega per un piano di Riforma fiscale strutturale che dovrebbe prevedere una revisione globale delle imposte dirette e indirette nei prossimi anni e che la Commissione Europea vede con favore per quanto concerne la riduzione delle imposte sul lavoro, la razionalizzazione e lo snellimento delle spese fiscali e delle imposte sulle società, ma al contrario critica per la mancanza di progressività dell'imposizione connessa a una estensione della flat tax e suggerisce di puntare di più sulla tassazione delle proprietà, con la riforma del catasto e sulla revisione delle imposte ambientali volta a promuovere la transizione verso tecnologie più pulite.

2 Fonte OECD: "OECD Economic Outlook, Interim Report March 2023", marzo 2023.

3 Fonte OECD: "OECD Economic Outlook, Interim Report March 2023", marzo 2023.

4 Fonte: ISTAT: "ANNI 2020-2022 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2023.

5 Fonte ISTAT: "PREZZI AL CONSUMO- dicembre 2022- Dati definitivi", gennaio 2023.

6 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2023.

7 Fonte OECD: "OECD Economic Outlook, Interim Report March 2023", marzo 2023.

8 Fonte Il Sole 24 ORE: "Pnrr, speso solo il 6% dei fondi. In ritardo metà delle misure", 24 marzo 2023.

9 Fonte Commissione Europea: "Council Recommendation on the 2023 National Reform Programme of Italy and delivering a Council opinion on the 2023 Stability Programme of Italy", 24 maggio 2023.

## Rischi settoriali

La Società opera nel settore dell'imballaggio in fibra di cellulosa e, in modo specifico, nella filiera 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 **2,8 %**<sup>10</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 si 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**, focalizzata sul monitoraggio e sull'analisi sistematica della dinamica degli infortuni e dei quasi infortuni, sul crescente coinvolgimento tra direzione di stabilimento e lavoratori attraverso le *Safety conversations*, sull'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, sulla progressiva implementazione della procedura LOTO (*Lock Out Tag Out*) sulle linee di produzione, sull'implementazione di interventi volti ad aumentare i livelli di sicurezza di linee ed impianti secondo le prescrittive normative nazionali ed europee, sull'introduzione di sistemi automatici per gestire le interferenze tra i mezzi di movimentazione materiale e il personale in magazzino e nei reparti produttivi. L'indice di infortunio totale, che ricomprende gli infortuni e le medicazioni ospedaliere senza prognosi, relativi al 2022 è linea con il 2021. A maggio del 2022 la Società per i siti della Divisione imballaggi ha raggiunto la certificazione Multisito ISO 45001 che si aggiunge alla certificazione ISO-45001 già attiva per la cartiera di Ponte all'Ania. Inoltre, la Società definisce annualmente un piano di audit sulla base degli standard internazionali "ISO" e degli standard definiti all'interno del Gruppo Smurfit Kappa. La Società sta, infine, portando avanti una *Safety Strategy 2021-2023* denominata "*Target Zero – Safety For Life*", su cui si stanno incentrando le azioni migliorative definite fino al 2023 e si segnala che è stato attivato dal 2021 un percorso di formazione, denominato *Safety For Leaders* per aumentare la consapevolezza e le competenze in materia EHS;
- la **sensibilizzazione alle tematiche ambientali della filiera produttiva** in cui la Società opera, come è dimostrata dal fatto che al 31 dicembre 2022:
  - sono certificate ISO 14001:2015 la cartiera di Ponte all'Ania e nove unità produttive della Divisione Imballaggi; per quest'ultime e nel corso del 2023 si sostituiranno le singole certificazioni con una certificazione multisito ISO 14001:2015, mantenendo la certificazione separata per la cartiera;
  - 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 tale certificazione la Società dimostra 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;

<sup>10</sup> La percentuale è stata ottenuta come media delle percentuali mensili del 2022 comunicate dal G.I.F.C.O..



- l'identificazione delle aree di inefficienza al fine di adottare gli opportuni interventi di ottimizzazione e di razionalizzazione volti al **miglioramento della produttività e dell'efficienza operativa** attraverso sistematici *benchmarking* e la conseguente ricerca del recupero di produttività tramite progetti mirati di controllo ed ottimizzazione dei costi operativi;
- la consapevolezza dell'importanza di perseguire e mantenere, nell'arena di mercato, un **sano e costruttivo confronto concorrenziale** ispirato alla piena conformità al diritto della concorrenza;
- 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, nel rispetto dei principi di sostenibilità 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, nonché l'attenzione costante ai temi di inclusione e *diversity*, come dimostrato dalla certificazione "*Top Employer*" conseguita nel 2020 e da lì sempre confermata negli anni successivi.

## 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. I dati consuntivi settoriali<sup>11</sup> evidenziano che il mercato italiano del cartone ondulato ha registrato, nel 2022, un decremento del - **4,95 %** della produzione grezza, al ribasso a 7,89 miliardi di metri quadrati, rispetto agli 8,31 dell'anno precedente. Da notare che il dato consuntivo dell'anno ha evidenziato **un calo sia nel segmento degli imballaggi finiti (- 4,20 %), che in quello dei fogli (- 6,12 %)**.

Per quanto riguarda la **carta per imballaggio**<sup>12</sup>, nel 2022 si è assistito, a livello del sistema delle imprese nazionali, ad un incremento dei consumi apparenti (+ 4,4 %) rispetto al 2021. La produzione italiana di carte per imballaggio per cartone ondulato del 2022 ha registrato un decremento pari al 11,1 % rispetto al 2021 (produzione di carta da onda - 15,2 %, produzione di carte per copertine - 7,2 %); a fronte di un decremento delle esportazioni (- 31,3 %), si registra un incremento nelle importazioni (+ 22,5 %).

Per quanto riguarda il segmento del **cartoncino litografato**, facendo riferimento all'andamento dell'industria cartotecnica trasformatrice<sup>13</sup>, il 2022 registra una diminuzione della produzione del 3,1 % sul 2021, con il fatturato in crescita del 25,5 %, principalmente per un effetto prezzo legato alla necessità di recuperare i rilevanti aumenti dei prezzi delle materie prime per cartotecnica, dell'energia e dei trasporti.

Il segmento dei **barattoli in materiale composito**<sup>14</sup> ha continuato la sua crescita nel corso del 2022, confermando la tendenza positiva del 2021.

Per il segmento delle **soluzioni meccanizzate per il confezionamento**<sup>15</sup>, mercato il cui andamento è legato all'evoluzione dell'automazione dei confezionamenti dei beni di consumo, il settore dei costruttori italiani di macchine per packaging chiude il 2022 con un calo del 3% di fatturato rispetto al 2021, principalmente dovuto alla riduzione dell'export per un problema non tanto di ordini quanto di mancanza di componenti tecniche.

11 Fonte GIFCO – "Statistiche GIFCO – dicembre 2022".

12 Fonte Assocarta, "Produzione –Import-Export –Consumo apparente., periodo gennaio-dicembre", dati riferibili alla voce "carta e cartoni per cartone ondulato".

13 Fonte Assografici – " Osservatorio Stampa e Imballaggio – Situazione a fine 2022 e tendenze 1° trimestre 2023 – maggio 2023".

14 Fonte dati: analisi interna alla Società.

15 Fonte IndustryWeekly, "Ucima: il settore del packaging chiude il fatturato 2022 a 8 miliardi" – dicembre 2022.

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

I prezzi delle **carte per imballaggio** hanno mostrato un andamento in costante aumento per tutta la prima metà del 2022, proseguendo la tendenza al rialzo che aveva caratterizzato l'intero 2021; tale dinamica è stata determinata, tra le altre cose, da una sempre minore disponibilità di carta, sia nei mercati nazionali che in quelli internazionali. Successivamente, sia per le **carte a base di fibra di recupero** che per quelle **a base di fibra vergine**, i prezzi hanno subito una progressiva riduzione nel secondo semestre come effetto di uno scenario economico e geopolitico che ha determinato una frenata importante dei consumi e lasciato l'industria della carta con un surplus produttivo sempre più marcato.

Rispetto ai livelli di fine 2021 i **prezzi medi di acquisto** nel 2022 sono **umentati di circa il + 15 % sul primo semestre**, per poi **scendere del 20 % nel secondo semestre**. Il raffronto puntuale dicembre 2022/dicembre 2021 evidenzia una riduzione del - 7,5 % dei prezzi medi di acquisto. 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 riduzione dell'8 % in rapporto al 2021;
- le carte a base di fibra vergine hanno registrato prezzi medi in riduzione del 2 % in rapporto al 2021.

Per quanto concerne le tipologie di **carta da macero** utilizzate dalla Società come materie prime (carte e cartoni misti/contenitori ondulati vecchi/refili nuovi di cartone ondulato), i prezzi medi hanno registrato un aumento del + 3,4 % nel periodo gennaio - dicembre 2022 rispetto allo stesso periodo del 2021, seppur il *trend* rialzista abbia subito un forte decremento nella parte finale dell'anno (la variazione dei prezzi medi tra ottobre e dicembre 2022 e lo stesso periodo dell'anno precedente è infatti stata negativa del - 45,1 %) <sup>16</sup>.

Per ciò che riguarda l'**amido**, materia prima utilizzata sia nella produzione di carta per imballaggio che nella produzione di cartone ondulato, nel 2022 si sono registrati prezzi in aumento per tutto l'anno sempre a causa di una offerta insufficiente che comunque verso la fine dell'anno si è ribilanciata.

Per quanto concerne i **servizi energetici**, la filiera dell'imballaggio deve confrontarsi con costi notevolmente superiori rispetto a quelli dei *competitors* europei; in particolare, il costo dell'energia elettrica in Italia ha un costo strutturalmente più alto a causa della mancanza di energia a basso costo, di tipo nucleare, e sconta inoltre una più elevata tassazione. In questo contesto, si è innestato con l'inizio del conflitto russo-ucraino a febbraio 2022 un ulteriore elemento di criticità per l'intero settore energetico <sup>17</sup>, in termini soprattutto di contrazione immediata delle forniture di petrolio e gas e conseguentemente di incremento dei prezzi sia del gas, sia dell'energia elettrica, prodotta almeno in Italia principalmente tramite l'utilizzo del gas. In particolare:

- per quanto concerne il **gas naturale**, nel 2022 i consumi in Italia tornano in calo rispetto all'anno precedente (- 9,5 %), per effetto sia delle dinamiche recessive indotte dal rialzo dei prezzi delle materie prime, che di temperature più miti, riportandosi sui livelli del 2020; si registrano variazioni significative nelle importazioni, nel quale il marcato calo dell'import via gasdotto (- 12 %), concentrato sulle direttrici di importazione dalla Russia, ha determinato un corrispondente incremento dei flussi di GNL (+ 46 %), con importanti riflessi anche sui prezzi, con la quotazione media annuale al PSV che sale al massimo storico di **125,38 €/MWh (+78,18 €/MWh sul 2021)**, allineandosi alle dinamiche registrate dai principali riferimenti europei, mentre la produzione nazionale è risultata sostanzialmente stabile e la giacenza nei sistemi di stoccaggio è risultata a fine dicembre più alta del 37% rispetto all'anno precedente, sotto la spinta dei provvedimenti legislativi e regolatori intesi a garantire un riempimento massimo degli stoccaggi, anche a fronte di condizioni economiche e commerciali poco favorevoli;
- per l'**energia elettrica**, nel 2022 in Italia il prezzo di acquisto dell'energia (PUN) sul Mercato del Giorno Prima raggiunge il massimo storico di media annuale pari a 303,95 €/MWh (125,46 €/MWh il precedente picco raggiunto nel 2021), mostrando una dinamica particolarmente correlata a quella del prezzo del gas, combustibile di riferimento per il parco di produzione italiano, tanto nel livello medio annuo quanto negli andamenti medi infrannuali, ma è anche correlata ad un calo dell'offerta nazionale derivante dal settore idroelettrico, dovuta a un conclamato elevato livello di siccità nelle aree settentrionali del Paese.

Il suddetto contesto ha impattato in maniera rilevante sulla Società, in quanto:

- "energivora" (ovvero inserita nell'elenco delle imprese a forte consumo di energia elettrica, istituito con il Decreto emesso dal MISE il 21 dicembre 2017); in questo contesto la Società ha ricevuto, per il 2022, la relativa agevolazione tariffaria direttamente a decurtazione delle fatture per il consumo dell'energia elettrica. L'autorità competente, CSEA, avrà poi tempo fino all'autunno del 2023 per confermare o negare alla Società la qualifica di "energivora" che, nel secondo, si vedrà recuperare l'agevolazione tariffaria ottenuta nelle successive fatture per il consumo dell'energia elettrica. Tale evento che è considerato, allo stato attuale, altamente improbabile;
- "gasivora" (avendo i requisiti identificati dal Decreto emesso dal MITE il 21 dicembre 2021).

Tali condizioni hanno consentito alla Società di beneficiare anche dei crediti di imposta introdotti a favore delle imprese energivore e gasivore per un totale di 16.733 migliaia di Euro, calmierando in questo modo solo parzialmente l'incremento dei costi energetici (+ 36.405 migliaia di Euro; + 119,3 %) registrato nel 2022 rispetto all'anno precedente.

<sup>16</sup> Fonte Comieco, "Prezzi Camera di Commercio Metropolitana di Milano, Monza Brianza e Lodi".

<sup>17</sup> Fonte GME, "Newsletter- gennaio 2023".

I primi mesi del 2023<sup>18</sup> hanno registrato valori del PSV per il gas naturale e del PUN per l'energia elettrica inferiori a quelli rilevati nel corso del 2022, tendenza che dovrebbe permanere per tutto l'anno, nonostante l'incertezza sugli scenari futuri.

## Politiche della Società in materia di gestione dei rischi

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

- **rischio di variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti e rischio di variazione dei tassi di interesse sugli impieghi di liquidità:** la Società non ha in essere finanziamenti a medio-lungo termine, se non verso altre società appartenenti al Gruppo, mentre la liquidità è attualmente impiegata a breve termine, con un orizzonte temporale che può arrivare fino a tre 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 accentrato presso imprese del Gruppo Smurfit Kappa, si ritiene che il rischio di insolvenza 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;
- **rischio operativo:** la Società monitora con attenzione l'evoluzione della proposta di Regolamento pubblicata dalla Commissione Europea a novembre 2022, proposta che riforma la disciplina degli imballaggi e dei rifiuti di imballaggio (PPWR), volto ad una maggiore razionalizzazione della produzione e gestione degli imballaggi e dei relativi rifiuti in un'ottica di promozione dell'economia circolare, favorendo il riutilizzo degli imballaggi rispetto al riciclo, tendenza che potrebbe rappresentare una problematica per la Società e per l'intero settore in cui opera come evidenziato anche dalla posizione prese dalle associazioni di categoria, tra cui in primis Confindustria, volte a modificare la proposta di Regolamento, sempre nell'ottica di favorire l'economia circolare, ma non penalizzando il riciclo, dato che il tasso di riciclo degli imballaggi rispetto all'immesso al consumo ha superato da tempo il target europeo del 65 %<sup>19</sup>.
- **rischio di variazione dei flussi finanziari:** la Società genera la propria liquidità dall'attività caratteristica e la impiega per **finanziare** gli investimenti in sostituzione e 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; *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 2023 superiore a quello dell'esercizio 2022;
- **rischi relativi agli obblighi organizzativi previsti dall'art. 2086 del Codice Civile:** in merito agli obblighi di istituire un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa (anche in funzione della rilevazione tempestiva di un'eventuale crisi di impresa e di un'eventuale perdita di continuità aziendale) e in linea con le politiche di *compliance* del Gruppo Smurfit Kappa, la Società procede con analisi periodiche di natura previsionale volte ad individuare eventuali scostamenti dei principali indicatori patrimoniali, finanziari ed economici rispetto ai dati consuntivi e analisi dei principali rischi che potrebbero incombere sull'impresa e minare la continuità aziendale;
- **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.

<sup>18</sup> Fonte GME, "Newsletter- maggio 2023".

<sup>19</sup> Fonte Conai, Comunicato Stampa "Il riciclo degli imballaggi? Nel 2023 toccherà il 75%", marzo 2023.

## Commento sintetico alle principali voci di bilancio

### Premessa

I risultati del 2022 evidenziano un andamento reddituale positivo ed un incremento rispetto all'esercizio precedente, risultante dalla combinazione di:

- i) un valore aggiunto in crescita in tutti i segmenti di prodotto;
- ii) un aumento dei costi in genere, tra cui quelli energetici per 36.405 migliaia di Euro, solo parzialmente attutito dai crediti di imposta sull'energia per 16.733 migliaia di Euro.

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

Importi in unità di Euro

Descrizione	31/12/2022	Peso %	31/12/2021	Peso %	Variazione assoluta	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Rv)	975.323.277	99,0%	739.564.599	99,5%	235.758.678	31,9%
Produzione interna (Pi)	10.114.716	1,0%	3.356.074	0,5%	6.758.642	201,4%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>985.437.993</b>	<b>100,0%</b>	<b>742.920.673</b>	<b>100,0%</b>	<b>242.517.320</b>	<b>32,6%</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	550.870.334	55,9%	420.987.035	56,7%	129.883.299	30,9%
Costo Trasporti (T)	54.467.139	5,5%	48.760.336	6,6%	5.706.803	11,7%
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>380.100.520</b>	<b>38,6%</b>	<b>273.173.302</b>	<b>36,8%</b>	<b>106.927.218</b>	<b>39,1%</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	167.093.141	17,0%	116.787.817	15,7%	50.305.324	43,1%
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	4.943.997	0,5%	4.410.917	0,6%	533.080	12,1%
Costi del personale (Cp)	117.511.342	11,9%	114.380.135	15,4%	3.131.207	2,7%
Risultato dell'area accessoria	40.885.214	4,1%	17.406.096	2,3%	23.479.118	134,9%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>131.437.254</b>	<b>13,3%</b>	<b>55.000.529</b>	<b>7,4%</b>	<b>76.436.725</b>	<b>139,0%</b>
Ammortamenti (Am)	28.395.711	2,9%	22.866.954	3,1%	5.528.757	24,2%
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	5.844.258	0,6%	4.599.565	0,6%	1.244.693	27,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>97.197.285</b>	<b>9,9%</b>	<b>27.534.010</b>	<b>3,7%</b>	<b>69.663.275</b>	<b>253,0%</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	8.613.766	0,9%	8.886.977	1,2%	(273.211)	-3,1%
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>105.811.051</b>	<b>10,7%</b>	<b>36.420.987</b>	<b>4,9%</b>	<b>69.390.064</b>	<b>190,5%</b>
Oneri finanziari (Of)	5.927.220	0,6%	1.322.010	0,2%	4.605.210	348,3%
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>99.883.831</b>	<b>10,1%</b>	<b>35.098.977</b>	<b>4,7%</b>	<b>64.784.854</b>	<b>184,6%</b>
Imposte sul reddito	19.986.092	2,0%	6.098.308	0,8%	13.887.784	227,7%
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>79.897.739</b>	<b>8,1%</b>	<b>29.000.669</b>	<b>3,9%</b>	<b>50.897.070</b>	<b>175,5%</b>

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **975.323 migliaia di Euro**, e risultano in aumento rispetto al 2021 del + 31,9 %, a causa del combinato effetto dei seguenti fattori: i) l'aumento dei prezzi medi di vendita applicati nei principali mercati di sbocco in cui opera la Società; ii) l'incremento dei volumi di vendita in tutti i segmenti di prodotto. I ricavi verso i clienti terzi sono in crescita verso l'anno precedente sia sul mercato nazionale (+ 34,3%) che all'esportazione (+ 26,8 %). I relativi dettagli e la ripartizione geografica dei ricavi sono esposti nella specifica tabella della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

I **costi esterni operativi** ammontano a **550.870 migliaia di Euro**, in crescita rispetto al dato dell'esercizio precedente del + 30,9 %, diretta conseguenza del combinato effetto dell'aumento dei prezzi medi di acquisto delle materie prime e dei maggiori volumi prodotti. I **costi per trasporti** aumentano del + 11,7 % rispetto al 2021 attestandosi a **54.467 migliaia di Euro**, con una minore incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (5,5 % contro 6,6 % rilevato nel 2021).

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 a **380.101 migliaia di Euro**, contro il dato del 2021 a 273.173 migliaia di Euro; rapportato ai ricavi delle vendite e prestazioni esprime una **marginalità pari al 38,6 %**, in salita rispetto al 36,8 % del 2021.

I **costi per l'acquisto degli altri servizi** assommano a **167.093 migliaia di Euro**, in incremento del + 43,1 % rispetto all'esercizio precedente e sono principalmente rappresentati dai costi energetici, dalle spese per le lavorazioni esterne e dalle spese commerciali; la crescita è essenzialmente dovuta all'incremento dei volumi prodotti e venduti e all'incremento delle tariffe dell'energia. I dettagli della loro composizione e delle dinamiche interne sono presenti nella tabella dei costi per servizi della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

I **costi per il godimento di beni di terzi** ammontano a **4.944 migliaia di Euro** (4.411 migliaia di Euro il dato del 2021) e si riferiscono prevalentemente a canoni di noleggio di autovetture aziendali, alle locazioni di fabbricati e a noleggi di macchinari di produzione e di carrelli per la movimentazione interna. Il loro dettaglio è illustrato nella specifica tabella della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

I **costi per il personale** sono pari a **117.511 migliaia di Euro** e si raffrontano con 114.380 migliaia di Euro del dato dell'esercizio precedente, risultando in aumento di + 2,7 %. Tale voce recepisce il costo sostenuto per il personale dipendente e per il personale in somministrazione lavoro, quest'ultimo pari a 9.354 migliaia di Euro (9.034 migliaia di Euro nel 2021). La variazione del costo del lavoro, a fronte della stabilità del numero di unità medie impiegate nell'anno, è da attribuirsi principalmente all'effetto: *i)* degli incrementi retributivi di natura discrezionale e degli incentivi corrisposti ai dipendenti; *ii)* di una significativa variazione dell'indice di rivalutazione del TFR.

Il **risultato dell'area accessoria** è positivo per **40.855 migliaia di Euro**, dato che si raffronta con il risultato sempre positivo di 17.406 migliaia di Euro del 2021. Tale voce è principalmente costituita dagli altri ricavi e proventi (che includono i crediti di imposta sull'energia), 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, a cui si rimanda.

Il **Margine Operativo Lordo**, definito come Risultato Operativo non nettato degli ammortamenti delle immobilizzazioni e delle svalutazioni e degli accantonamenti, risulta positivo per **131.437 migliaia di Euro, in aumento del + 139,0 % rispetto a 55.001 migliaia di Euro del 2021**. L'incidenza del **Margine Operativo Lordo sulle Vendite** è pari al **13,3 %**, in aumento rispetto al dato del 2021 (7,4 %).

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni** incidono per **28.396 migliaia di Euro** (22.867 migliaia di Euro nel 2021, + 24,2 %), di cui **1.560 migliaia di Euro** riferiti alle **immobilizzazioni immateriali** (1.646 migliaia di Euro nel 2021), mentre le **svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante** ammontano a **5.844 migliaia di Euro** (4.600 migliaia di Euro nel 2021). Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

Il **Risultato Operativo** è quindi positivo per **97.197 migliaia di Euro**, a fronte di un risultato sempre positivo per 27.534 migliaia di Euro rilevato nell'esercizio precedente.

Il **Risultato dell'area finanziaria** è rappresentato, nel conto economico riclassificato, da 8.614 migliaia di Euro di proventi finanziari e da 5.927 migliaia di Euro di oneri finanziari, a fronte rispettivamente di proventi finanziari per 8.887 migliaia di Euro e oneri finanziari per 1.322 migliaia di Euro nel 2021, variazione imputabile principalmente all'effetto combinato, di uguale segno: *i)* dei minori dividendi incassati nel 2022 dalle società controllate; *ii)* di maggiori interessi passivi dovuti al fatto che i quattro prestiti contratti a ottobre 2021 per finanziare parzialmente l'acquisto dell'intera partecipazione in Cartiera di Verzuolo S.r.l. dal gruppo Burgo, hanno insistito sull'intera annualità 2022 e non solo su un solo trimestre come nell'anno precedente.

Il **Risultato Netto** è in utile per **79.898 migliaia di Euro**, che si raffronta con un utile netto di 29.001 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, dopo aver stanziato imposte correnti per 21.611 migliaia di Euro (erano 5.636 migliaia di Euro nel 2021), di cui 17.404 migliaia di Euro a titolo di IRES, 3.811 migliaia di Euro a titolo di IRAP, 396 migliaia di Euro della quota di competenza dell'anno versata nel 2020 per l'affrancamento dell'avviamento derivante dalla fusione con Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A.. Le imposte relative ad esercizi precedenti, negative per 24 migliaia di Euro, si raffrontano con un valore del 2021 sempre negativo per 24 migliaia di Euro. Le imposte differite e anticipate, positive per 1.650 migliaia di Euro, si raffrontano con un valore negativo di 438 migliaia di Euro contabilizzato nel 2021. Il carico fiscale complessivo sale quindi da 6.098 migliaia di Euro del 2021 a 19.986 migliaia di Euro del corrente anno.

Il **tax rate** effettivo riferito alla quota di imposte correnti è pari al 21,7 %, contro 16,2 %, del 2021, mentre il **tax rate** complessivo dell'esercizio, inclusivo dell'effetto delle imposte differite, anticipate e relative ad esercizi precedenti, è pari al 20,0 %, dal 17,4 % rilevato nell'anno precedente. Il **tax rate** 2022 beneficia della detassazione al 95% dei dividendi incassati nell'anno dalle controllate Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. e Vitop Moulding S.r.l. e della detassazione piena dei crediti di imposta energivori e gasivori di cui la Società ha beneficiato nel 2022.



**Stato patrimoniale riclassificato**

Qui di seguito lo Stato Patrimoniale riclassificato con l'evidenza delle variazioni tra il bilancio al 31 dicembre 2022 e il dato al 31 dicembre 2021.

Importi in unità di Euro

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Attivo Fisso Netto ( A )</b>	<b>790.791.211</b>	<b>781.229.703</b>	<b>9.561.508</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	320.663.598	310.054.160	10.609.438
<i>Avviamento</i>	6.954.127	8.340.457	-1.386.330
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	989.736	647.400	342.336
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	462.006.255	462.027.317	-21.062
<i>Altre attività</i>	177.495	160.369	17.126
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>95.488.660</b>	<b>78.996.573</b>	<b>16.492.087</b>
<i>Rimanenze</i>	69.738.953	55.670.928	14.068.025
<i>Crediti Commerciali</i>	19.200.772	17.371.612	1.829.160
<i>Altre Attività</i>	6.548.935	5.954.033	594.902
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-285.713.260</b>	<b>-307.295.112</b>	<b>21.581.852</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-238.339.776	-262.756.317	24.416.541
<i>Altri Debiti</i>	-47.167.619	-44.389.200	-2.778.419
<i>Acconti</i>	-205.865	-149.595	-56.270
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)</b>	<b>-190.224.600</b>	<b>-228.298.539</b>	<b>38.073.939</b>
<b>Crediti/(Debiti Tributari) ( C )</b>	<b>-7.457.980</b>	<b>2.653.074</b>	<b>-10.111.054</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)</b>	<b>593.108.631</b>	<b>555.584.238</b>	<b>37.524.393</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta<sup>20</sup></b>	<b>-131.884.901</b>	<b>-148.881.577</b>	<b>16.996.676</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	62.117.055	111.849.824	-49.732.769
<i>Crediti a breve termine</i>	150.904.846	69.453.011	81.451.835
<i>Crediti a medio - lungo termine</i>	0	0	0
<i>Debiti a breve termine</i>	-84.906.802	-70.184.412	-14.722.390
<i>Debiti a medio - lungo termine</i>	-260.000.000	-260.000.000	0
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette</b>	<b>-50.959.227</b>	<b>-53.235.904</b>	<b>2.276.677</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-410.264.503</b>	<b>-353.466.757</b>	<b>-56.797.746</b>
<i>Patrimonio Netto di Gruppo</i>	-410.264.503	-353.466.757	-56.797.746
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-593.108.631</b>	<b>-555.584.238</b>	<b>-37.524.393</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) dei crediti verso il cessionario per le fatture emesse a clienti ceduti;
  - iv) 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;

<sup>20</sup> Si precisa che, rispetto al fascicolo di bilancio al 31.12.2021 già depositato, la Posizione Finanziaria Netta è stata correttamente rideterminata per tenere del credito finanziario verso Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l..

è negativo, al 31 dicembre 2022, per **190.225 migliaia di Euro**, contro 228.299 migliaia Euro negativi del dato dell'esercizio precedente; incide per il - 19,5 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio (- 30,9 % nel 2021).

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2022 è **negativa per 131.885 migliaia di Euro**, in miglioramento rispetto alla negatività di 148.882 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 Unlimited Company, ai fini di questo prospetto riclassificato sono inseriti nella voce "Disponibilità Liquide" mentre, in base al revisionato principio contabile OIC14, nello Stato Patrimoniale sono invece stati inclusi tra le "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

## Gli indici di redditività

Nella tabella sottostante sono rappresentati i principali indicatori di redditività della Società.

INDICI DI REDDITIVITA'			31/12/2022	31/12/2021
ROE netto	<i>Return on Equity netto</i>	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	19,5%	8,2%
ROE lordo	<i>Return on Equity lordo</i>	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	24,3%	9,9%
ROI	<i>Return on Investments</i>	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Pass.tà oper. medie)</i>	33,2%	12,4%
ROS	<i>Return on Sales</i>	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	10,0%	3,7%
ROCE	<i>Return on Capital Employed</i>	<i>Risultato operativo/(Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)</i>	70,2%	29,7%

Si evidenzia che:

- sia il ROE netto che lordo sono aumentati, rispettivamente da 8,2 % e 9,9 % a 19,5 % e 24,3 %, in particolare per l'aumento più che proporzionale del Risultato netto e lordo rispetto all'aumento dei Mezzi Propri;
- il ROI è aumentato da 12,4 % a 33,2 % a causa dell'effetto combinato dell'aumento più che proporzionale del Risultato operativo rispetto al valore del Capitale Investito Operativo al netto delle Passività Operative;
- il ROS è aumentato da 3,7 % a 10,0 % a causa dell'aumento più che proporzionale del Risultato operativo rispetto all'aumento del Ricavi di vendite, denotando la capacità della Società di generare maggiore profitto in relazione al fatturato conseguito;
- il ROCE è aumentato da 29,7 % a 70,2 % a causa del rilevante incremento del Risultato Operativo.

## Gli investimenti

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali** realizzati nel corso del 2022, al lordo dei relativi crediti di imposta, sono stati pari a **40.547 migliaia di Euro** e sono stati finalizzati al rinnovamento e al potenziamento della capacità produttiva. Gli incrementi si riferiscono principalmente: *i)* a impianti e macchinari per un valore complessivo tra beni capitalizzati e beni inclusi nella voce dei lavori in corso di 32.031 migliaia di Euro, al lordo dei crediti d'imposta beni 4.0 ai sensi della Legge 178/2020, rilevati nel 2022 per 2.225 migliaia di Euro e *ii)* a terreni e fabbricati per 6.763 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. 2498 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, nel corso dell'esercizio, rapporti diretti di natura commerciale o finanziaria con l'ente esercitante direzione e coordinamento. Si segnala che i rapporti con le parti correlate inquadrabili nell'ottica dell'attività di direzione e di coordinamento esercitata sono esclusivamente quelli relativi ai rapporti di natura finanziaria intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company per i servizi finanziari e *cash-pooling zero balance*.

Nel corso dell'esercizio 2022 sono stati inoltre intrattenuti rapporti con la 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. Vengono, infine, condivise con l'ente che esercita direzione e coordinamento le operazioni strategiche di rilevante importanza al fine di permettere la valutazione della loro 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 2022 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 collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime

In conformità a quanto previsto dall'art. 2498 del Codice Civile, si riportano i rapporti con le parti controllate, collegate, controllanti, e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime e ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 22-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.

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività e/o rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Nel dettaglio, **in esecuzione dei principali contratti in essere:**

- sono stati contabilizzati costi per 14.269 migliaia di Euro relativi all'utilizzo non esclusivo dei diritti di proprietà intellettuale della società consociata Smurfit Kappa Services Ltd;
- sono stati contabilizzati costi per 6.368 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 interessi passivi per 5.374 migliaia di Euro su quattro finanziamenti contratti nel mese di ottobre 2021 a copertura parziale dell'acquisto dal Gruppo Burgo di Cartiera di Verzuolo S.r.l., come da dettaglio esposto nella seguente tabella:

*Importi in migliaia di Euro*

Tipo di finanziamento	Importo del finanziamento	Scadenza rimborso finanziamento	Tasso di Interesse	Importo interessi
Variabile	100.000	08/10/2026	Euribor 3 mesi + 179 bp	1.795
Variabile	55.000	08/10/2028	Euribor 3 mesi + 229 bp	1.266
Fisso	55.000	08/10/2028	2,13%	1.188
Fisso	50.000	08/10/2031	2,22%	1.125
	260.000			5.374

Si precisa che tali finanziamenti prevedono un piano di ammortamento con rimborso della quota capitale alla fine del prestito.

- sono stati contabilizzati costi per 1.114 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 633 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 288 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 Paper Services B.V..

Inoltre, la Società ha sostenuto nel corso dell'anno costi per 1.327 migliaia di Euro relativi all'acquisto di azioni della società capogruppo Smurfit Kappa Group plc, quotata alla borsa di Dublino e Londra, dalla società consociata S.G.H. Ltd, per la loro assegnazione ad alcuni dipendenti della Società sulla base di uno specifico piano di incentivazione.

Si segnala infine che la Società ha in corso un accordo per la redazione del consolidato fiscale ai fini IRES con le società controllate Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. e Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l., all'interno del quale la Società agisce come consolidante e per i cui dettagli si rimanda a quanto esposto nella Nota Integrativa.

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, pari a **27.193 migliaia di Euro** (inclusiva anche di alcune delle voci sopra riportate), aventi come controparti le controllanti della Società (ovvero il suo socio unico e la sua controllante diretta) ed altre società consociate:



Importi in migliaia di Euro

Costi da parti Correlate per servizi	Licenza diritti proprietà intellettuale	Servizi di consulenza e assistenza	IT infra	Sap Fees	Acquisto Azioni	Personale	Vari	Totale
<b>Società controllate</b>								
Vitop Moulding S.r.l.								0
Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.		116						116
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116</b>
<b>Società controllanti</b>								
Smurfit International B.V.		6.368						6.368
Smurfit Kappa Europe B.V.							150	150
<b>Totale società controllanti</b>	<b>0</b>	<b>6.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150</b>	<b>6.518</b>
<b>Altre società consociate</b>								
Smurfit Kappa Services Limited	14.269							14.269
Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company							2.768	2.768
S.G.H. Ltd					1.327			1.327
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.			1.114				40	1.154
Smurfit Kappa Bizet SAS				633				633
Smurfit Kappa Paper Services B.V.		288						288
Smurfit Kappa Nettingsdorf AG & Co KG						102		102
Smurfit Kappa France S.A.							18	18
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>14.269</b>	<b>288</b>	<b>1.114</b>	<b>633</b>	<b>1.327</b>	<b>102</b>	<b>2.826</b>	<b>20.559</b>
<b>Totale</b>	<b>14.269</b>	<b>6.772</b>	<b>1.114</b>	<b>633</b>	<b>1.327</b>	<b>102</b>	<b>2.976</b>	<b>27.193</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 **212.217 migliaia di Euro**:

Importi in migliaia di Euro

Costi da parti Correlate per beni	Acquisto macero	Carta	Cartoncino	Carta Prestampata	Altri materiali	Totale
<b>Società controllate</b>						
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.	37.479					37.479
Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.		19.411				19.411
Vitop Moulding S.r.l.					7	7
<b>Totale società controllate</b>	<b>37.479</b>	<b>19.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>56.897</b>
<b>Altre società consociate</b>						
Smurfit Kappa Paper Services B.V.		93.340				93.340
Smurfit Kappa Nettingsdorf AG & Co KG		49.880				49.880
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB		10.468				10.468
Smurfit Kappa Herzberg Solid Board GmbH			709		17	726
Smurfit Kappa Hoya Papier und Karton GmbH			683		0	683
Smurfit Kappa Hexacomb B.V.					108	108
Smurfit Kappa Totana S.L.				60		60
Smurfit Kappa Portugal S.A.					28	28
Smurfit Kappa UK Limited					27	27
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>0</b>	<b>153.688</b>	<b>1.392</b>	<b>60</b>	<b>180</b>	<b>155.320</b>
<b>Totale</b>	<b>37.479</b>	<b>173.098</b>	<b>1.392</b>	<b>60</b>	<b>187</b>	<b>212.217</b>

Si informa, inoltre, che nel corso dell'esercizio sono state **acquistate immobilizzazioni materiali e immateriali** dalle seguenti controparti correlate per **245 migliaia di Euro**:

Importi in migliaia di Euro

Acquisti immobilizzazioni da parti correlate	
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	91
Smurfit Kappa France S.A.	154
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>245</b>
<b>Totale</b>	<b>245</b>

I **ricavi per la cessione di beni** verso società controllate e altre consociate ammontano complessivamente a **19.036 migliaia di Euro**; sono rappresentati, principalmente, da cessioni di carta da macero alla controllata Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. per 16.896 migliaia di Euro e da cessioni di prodotti finiti e altri materiali per 2.140 migliaia di Euro, come da dettaglio seguente:

Importi in migliaia di Euro

Ricavi da parti Correlate per beni	Carta da macero	Prodotto finito	Plus Valenza vendite cespiti	Altri materiali	Totale
<b>Società controllate</b>					
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.	16.896				16.896
Vitop Moulding S.r.l.		1.783		4	1.787
<b>Totale società controllate</b>	<b>16.896</b>	<b>1.783</b>		<b>4</b>	<b>18.683</b>
<b>Altre società consociate</b>					
Smurfit Kappa Paper Services B.V.		86			86
Smurfit Kappa France SAS		79		2	81
Smurfit Kappa Bulgaria Ltd.		73		3	76
Smurfit Kappa Swisswell AG		24			24
Seviac Cartonage de Colmar SAS		19			19
Smurfit Kappa Danmark A/S		18			18
Smurfit Kappa Distribution SAS		17			17
Smurfit Kappa Espana S.A.				10	10
Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS				8	8
Smurfit Kappa Provence Mediterranee SA		5			5
Smurfit Kappa UK Limited		4			4
Smurfit Kappa Agripack SARL		4			4
Smurfit Kappa Avala Ada d.o.o Beograd			1		1
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>0</b>	<b>329</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>353</b>
<b>Totale</b>	<b>16.896</b>	<b>2.112</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>19.036</b>

I **ricavi per prestazioni di servizi e ricavi diversi** da società controllate, da controllanti e da altre consociate sono stati pari a **5.780 migliaia di Euro**, come da dettaglio seguente:

Importi in migliaia di Euro

Ricavi da parti Correlate per servizi	Personale	Servizi	Varie	Totale Ricavi
<b>Società controllate</b>				
Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.	71		276	347
Vitop Moulding S.r.l.			152	152
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.			67	67
<b>Totale società controllate</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>495</b>	<b>566</b>
<b>Società controllanti</b>				
Smurfit Kappa Europe B.V.	1.823		491	2.314
<b>Totale società controllanti</b>	<b>1.823</b>	<b>0</b>	<b>491</b>	<b>2.314</b>

<b>Altre società consociate</b>				
Smurfit Kappa International Receivables Designated Activity Company		988		988
Smurfit Kappa Paper Services B.V.		686		686
Smurfit Kappa Nederland B.V.	526			526
Smurfit Kappa Nettingsdorf AG & Co KG		214		214
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	214			214
Smurfit Kappa Deutschland GmbH			102	102
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB		91		91
Smurfit Kappa France S.A.	74			74
Smurfit Kappa Polska Sp.z o.o			5	5
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>814</b>	<b>1.979</b>	<b>107</b>	<b>2.900</b>
<b>Totale</b>	<b>2.708</b>	<b>1.979</b>	<b>1.093</b>	<b>5.780</b>

Si informa, inoltre, che nel corso dell'esercizio sono state **vendute immobilizzazioni materiali** a controparti correlate il cui impatto a conto economico è riportato nella tabella Ricavi da parti Correlate per beni sotto la voce "Plusvalenza vendita cespiti".

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

- **interessi passivi** per **5.374 migliaia di Euro** sui già citati quattro finanziamenti contratti nel mese di ottobre 2021 con Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company a copertura parziale dell'acquisto dal Gruppo Burgo dell'allora Cartiera di Verzuolo S.r.l.;
- **interessi passivi** per **55 migliaia di Euro** sui saldi passivi dei conti correnti valutari intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company;
- **interessi attivi** per **251 migliaia di Euro** maturati sui vari depositi temporanei, della durata da uno a tre mesi, collocati presso la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company;
- **interessi attivi** per **185 migliaia di Euro** sui saldi attivi dei conti correnti di *cash-pooling zero balance* intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

I **crediti** verso società controllate, controllanti ed altre consociate risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **3.116 migliaia di Euro, in decremento rispetto** al 31 dicembre 2020 dove risultavano pari a **5.183 migliaia di Euro**, e sono così costituiti:

*Importi in migliaia di Euro*

<b>Crediti verso parti correlate</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Società controllate</b>		
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.		
-Crediti Commerciali	851	1.427
Vitop Moulding S.r.l.		
-Crediti Commerciali	139	149
Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.		
-Crediti Commerciali	186	68
<b>Totale società controllate</b>	<b>1.176</b>	<b>1.644</b>
<b>Società controllanti</b>		
Smurfit Kappa Europe B.V.	0	812
Smurfit International B.V.	1.011	0
<b>Totale società controllanti</b>	<b>1.011</b>	<b>812</b>
<b>Altre società consociate</b>		
S.G.H. Ltd	649	1.977
Smurfit Kappa Paper Services B.V.	77	474
Smurfit Kappa France SAS	74	0
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	52	20
Smurfit Kappa Avala Ada d.o.o Beograd	37	0
Smurfit Kappa Nettingsdorf AG & Co KG	14	29

Smurfit Kappa Nederland B.V.	11	54
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB	6	16
Smurfit Kappa Parenco B.V.	4	4
SK GmbH Werk Delitzsch	2	0
Smurfit Kappa Nervion S.A.	2	2
Smurfit Kappa Corrugated Division B.V.	1	1
Smurfit Kappa UK Limited	0	58
Smurfit Kappa Espana S.A.	0	4
Smurfit Kappa International Receivables Designated Activity Company	0	61
Smurfit Kappa Deutschland GmbH	0	26
Altri	0	1
<b>Totale società consociate</b>	<b>929</b>	<b>2.727</b>
<b>Totale</b>	<b>3.116</b>	<b>5.183</b>

Al 31 dicembre 2022 si rilevano nei confronti della consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company:

- **attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** pari a **62.195 migliaia di Euro** (111.840 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) per 62.100 migliaia di Euro relativi ai saldi dei conti correnti di corrispondenza in *cash- pooling zero balance* e per 95 migliaia di Euro relativi a strumenti finanziari derivati attivi;
- **immobilizzazioni finanziarie** pari a **80.248 migliaia di Euro** relativi ai depositi temporanei attivi, voce che non era presente nel bilancio dell'esercizio precedente.

I **debiti** verso società controllate, controllanti ed altre consociate risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **276.578 migliaia di Euro**, in diminuzione rispetto a **283.910 migliaia di Euro** risultanti al 31 dicembre 2021, così articolati:

*Importi in migliaia di Euro*

Debiti verso parti correlate	31/12/2022	31/12/2021
<b>Società controllate</b>		
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.		
- Debiti Tributari	0	114
- Debiti Commerciali	1.108	2.652
Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.		
- Debiti Tributari	40	0
- Debiti Commerciali	123	11.421
<b>Totale società controllate</b>	<b>1.271</b>	<b>14.187</b>
<b>Società controllanti</b>		
Smurfit Kappa Europe B.V.	30	5
<b>Totale società controllanti</b>	<b>30</b>	<b>5</b>
<b>Altre società Consociate</b>		
Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company	261.669	261.057
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>261.669</b>	<b>261.057</b>
Smurfit Kappa Paper Services B.V.	7.293	2.150
Smurfit Kappa Services Limited	3.347	2.914
Smurfit Kappa Nettingsdorf AG & Co KG	1.677	2.617
Smurfit Kappa Kraftliner Pitea AB	491	412
Smurfit Kappa International Receivables Designated Activity Company	257	0
Smurfit Kappa France SAS	194	0
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	117	100
Smurfit Kappa Van Mierlo N.V.	89	0
Smurfit Kappa Bizet SAS	78	264
Smurfit Kappa Hoya Papier und Karton GmbH	43	0
Smurfit Kappa Hexacomb B.V.	20	0

Smurfit Kappa Cellulose du Pin SAS	2	2
Smurfit Kappa Espana S.A.	0	109
Smurfit Kappa Development Centre B.V.	0	64
Smurfit Kappa Herzberg Solid Board GmbH	0	23
Smurfit Kappa Portugal S.A.	0	4
Smurfit Kappa Paper Sales Germany GmbH	0	2
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>13.608</b>	<b>8.661</b>
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>275.277</b>	<b>269.718</b>
<b>Totale</b>	<b>276.578</b>	<b>283.910</b>

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2022 la Società non ha realizzato attività di ricerca e sviluppo di rilevante significatività.

### Azioni proprie ed azioni di società controllanti

Nel corso del 2022 la Società non ha acquistato, né venduto, azioni proprie o della società controllante, sia direttamente sia attraverso interposte persone o società fiduciarie.

La Società 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

Si segnala che la Società, pur essendo la controllante diretta di Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l., Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. e Vitop Moulding S.r.l., ha optato per avvalersi 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 in mercati regolamentati, di depositare il bilancio consolidato redatto dalla casa madre, in questo caso rappresentata da Smurfit Kappa Group plc. In questo contesto, come già avvenuto negli scorsi anni, la Società depositerà il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2022 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. n. 127/1991.

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. 287/1990, nei confronti della maggior parte delle 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., si ricorda che la Società aveva, nel 2021, pagato le due sanzioni determinate nel Provvedimento adottato dall'AGCM nel mese di agosto 2019 per un totale di 124.294 migliaia di Euro. Si informa che in data 2 febbraio 2023 è stata pubblicata la sentenza del Consiglio di Stato che ha accolto l'appello della Società promosso contro la sentenza del TAR Lazio del maggio 2021, che aveva rigettato le censure della Società nei confronti del Provvedimento dell'AGCM, solo per i profili attinenti alla quantificazione delle sanzioni, mentre ha confermato gli accertamenti relativi alle condotte descritte nel Provvedimento. La Società ha presentato a maggio 2023 ricorso per revocazione della suddetta sentenza del Consiglio di Stato, limitatamente ad alcuni profili, mentre l'AGCM ha aperto nel mese di aprile 2023 il procedimento per la rideterminazione delle sanzioni che dovrebbe chiudersi entro il mese di ottobre 2023. La Società si attende, dal processo di rideterminazione della sanzione, una revisione in diminuzione della sanzione e, in relazione a ciò, potrà presentare eventualmente ricorso al TAR contro tale determinazione; inoltre, la Società sta seguendo con attenzione il merito e l'evoluzione di situazioni che, per effetto di tali aggiornamenti, potrebbero dar luogo ad ulteriori potenziali passività, per le quali ad oggi non è possibile quantificare il potenziale rischio.

In relazione ai contenziosi fiscali, si segnala che la Società è stata oggetto nel corso del 2022 di una verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate in merito alle forniture di lavorazioni esterne in appalto e ad alcuni appalti per movimentazione interna relativamente agli anni 2016 e 2017. La verifica che si è conclusa nel mese di settembre con l'emissione di un Processo Verbale di Constatazione relativo a un solo rapporto di fornitura che ha portato alla notifica, rispettivamente a novembre 2022 e a marzo 2023, degli avvisi di accertamento per indebita detrazione dell'Iva rispettivamente per 150 migliaia di Euro e per 130 migliaia di Euro. La Società ha opposto ricorso in Commissione tributaria, rispettivamente, a gennaio 2023 e a maggio 2023. Dall'analisi elementi finora emersi, svolta sia internamente sia tramite i propri consulenti esterni, la Società non ritiene necessario lo stanziamento di un fondo rischi per tali contenziosi.

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 in ordine all'utile d'esercizio

Invitiamo il Socio ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2022, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come Vi sono stati presentati. Relativamente all'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; si rende pertanto necessario provvedere alle nuove nomine in sede di Assemblea.

Proponiamo di convocare l'Assemblea Ordinaria presso la Sede Amministrativa della Società per il giorno 29 giugno 2023 alle ore 16.30 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 10 luglio 2023, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Novi Ligure, 30 maggio 2023

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

## PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31/12/2022	31/12/2021
<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>7.943.863</b>	<b>8.987.857</b>
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	287.577	387.802
5)	Avviamento	6.954.127	8.340.457
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	640.636	203.909
7)	Altre	61.523	55.689
<b>II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>320.663.598</b>	<b>310.054.160</b>
1)	Terreni e fabbricati	175.553.802	179.977.348
2)	Impianti e macchinari	113.598.592	106.970.986
3)	Attrezzature industriali e commerciali	644.889	683.133
4)	Altri beni	3.565.397	3.359.900
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	27.300.918	19.062.793
<b>III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>542.431.750</b>	<b>462.187.686</b>
1)	<b>Partecipazioni in</b>	<b>462.006.255</b>	<b>462.027.317</b>
	a) imprese controllate	461.883.782	461.883.782
	d-bis) altre imprese	122.473	143.535
2)	<b>Crediti</b>	<b>80.425.495</b>	<b>160.369</b>
	d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	80.248.000	0
	d-bis) verso altri	177.495	160.369
	<b>Totale B</b>	<b>871.039.211</b>	<b>781.229.703</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I)</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>69.738.953</b>	<b>55.670.928</b>
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	36.882.725	32.297.107
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.513.014	2.826.672
4)	Prodotti finiti e merci	27.955.737	19.527.363
5)	Acconti	387.477	1.019.786
<b>II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>114.943.476</b>	<b>102.282.647</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>16.795.304</b>	<b>13.515.806</b>
	Entro 12 mesi	16.795.304	13.515.806
2)	<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>1.135.336</b>	<b>1.844.649</b>
	Entro 12 mesi	1.135.336	1.844.649
4)	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>1.010.868</b>	<b>811.723</b>
	Entro 12 mesi	1.010.868	811.723
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>928.799</b>	<b>1.605.731</b>
	Entro 12 mesi	928.799	956.620
	Oltre 12 mesi	0	649.111
5 bis)	<b>Crediti tributari</b>	<b>13.340.727</b>	<b>4.203.987</b>
	Entro 12 mesi	11.994.537	3.597.561
	Oltre 12 mesi	1.346.190	606.426
5 ter)	<b>Imposte anticipate</b>	<b>5.938.750</b>	<b>5.355.343</b>
5 quater)	<b>Attività Imposta Sostitutiva riallineamento</b>	<b>792.054</b>	<b>1.320.089</b>
	Entro 12 mesi	396.027	440.030
	Oltre 12 mesi	396.027	880.059
5 quinquies)	<b>Altri crediti</b>	<b>75.001.638</b>	<b>73.625.319</b>
	Entro 12 mesi	72.665.351	72.504.155
	Oltre 12 mesi	2.336.287	1.121.164
<b>II.bis)</b>	<b>Attività detenute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>159.660</b>
1)	<b>Attività detenute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>159.660</b>
	Entro 12 mesi	0	159.660
<b>III)</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>62.195.374</b>	<b>111.840.123</b>
5)	Strumenti finanziari derivati attivi	94.901	4.654
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	62.100.473	111.835.469
<b>IV)</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>16.582</b>	<b>14.355</b>
3)	Denaro e valori in cassa	16.582	14.355
	<b>Totale C</b>	<b>246.894.385</b>	<b>269.967.713</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e Risconti attivi</b>		
2)	Risconti attivi	1.460.131	1.211.114
	<b>Totale D</b>	<b>1.460.131</b>	<b>1.211.114</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.119.393.727</b>	<b>1.052.408.530</b>

<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I)	Capitale sociale	110.000.000	110.000.000
II)	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0
III)	Riserva di rivalutazione	120.172.430	120.172.430
IV)	Riserva legale	3.450.033	2.000.000
V)	Riserve statutarie	0	0
VI)	Altre riserve distintamente indicate	96.744.301	85.138.208
a)	Riserva straordinaria	51.830.597	40.109.457
b)	Riserva di fusione	44.775.413	44.775.413
c)	Riserva per utili su cambi	110.817	225.871
d)	Altre riserve distintamente indicate	27.474	27.467
VIII)	Utili (perdite) portati a nuovo	0	7.155.450
IX)	Utile (perdita) dell'esercizio	79.897.739	29.000.669
<b>Totale A</b>		<b>410.264.503</b>	<b>353.466.757</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
1)	Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	4.532.764	4.268.243
2)	Fondo per imposte, anche differite	39.792.195	40.858.532
3)	Strumenti finanziari derivati	0	53.128
4)	Altri fondi rischi	1.009.884	1.416.373
<b>Totale B</b>		<b>45.334.843</b>	<b>46.596.276</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>11.563.134</b>	<b>11.994.971</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
<b>4)</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>47.823</b>	<b>22.155</b>
	Entro 12 mesi	47.823	22.155
<b>6)</b>	<b>Acconti</b>	<b>205.865</b>	<b>149.595</b>
<b>7)</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>223.472.987</b>	<b>240.017.450</b>
	Entro 12 mesi	223.472.987	240.017.450
<b>9)</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>1.270.630</b>	<b>14.186.887</b>
	Entro 12 mesi	1.270.630	14.186.887
<b>11)</b>	<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>30.418</b>	<b>4.985</b>
	Entro 12 mesi	30.418	4.985
<b>11 bis)</b>	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>275.275.178</b>	<b>269.718.138</b>
	Entro 12 mesi	15.275.178	9.718.138
	Oltre 12 mesi	260.000.000	260.000.000
<b>12)</b>	<b>Debiti tributari</b>	<b>21.570.767</b>	<b>2.756.917</b>
	Entro 12 mesi	21.570.767	2.649.974
	Oltre 12 mesi	0	106.943
<b>13)</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>4.588.020</b>	<b>5.475.541</b>
	Entro 12 mesi	4.588.020	5.475.541
<b>14)</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>124.135.279</b>	<b>106.290.323</b>
	Entro 12 mesi	119.899.938	102.712.754
	Oltre 12 mesi	4.235.341	3.577.569
<b>Totale D</b>		<b>650.596.967</b>	<b>638.621.991</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
1)	Ratei passivi	18.110	5.917
2)	Risconti passivi	1.616.170	1.722.618
<b>Totale E</b>		<b>1.634.280</b>	<b>1.728.535</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.119.393.727</b>	<b>1.052.408.530</b>



<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	975.323.277	739.564.599
2)	Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10.114.716	3.356.074
3)	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	52.864	150.136
<b>5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>58.507.210</b>	<b>41.939.218</b>
a)	Contributi in conto capitale	0	0
b)	Altri	58.507.210	41.939.218
<b>Totale A</b>		<b>1.043.998.067</b>	<b>785.010.027</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	555.455.954	432.289.939
7)	Per servizi	221.560.280	165.548.153
8)	Per godimento beni di terzi	4.943.997	4.410.917
<b>9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>117.511.342</b>	<b>114.380.135</b>
a)	Salari e stipendi	77.278.879	75.481.535
b)	Oneri sociali	23.689.009	23.766.287
c)	Trattamento di fine rapporto	6.804.372	5.924.227
e)	Altri costi	9.739.082	9.208.086
<b>10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>34.239.969</b>	<b>27.466.519</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.559.940	1.646.283
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26.835.771	21.220.671
d)	Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	5.844.258	4.599.565
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-4.585.618	-11.302.907
14)	Oneri diversi di gestione	17.674.860	24.683.258
<b>Totale B</b>		<b>946.800.784</b>	<b>757.476.014</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>97.197.283</b>	<b>27.534.013</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>15)</b>	<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>7.950.000</b>	<b>9.000.000</b>
a)	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	7.950.000	9.000.000
<b>16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>778.648</b>	<b>171.900</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	778.648	171.900
	<i>Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti</i>	<i>435.904</i>	<i>3.367</i>
	<i>Altri proventi finanziari da altre imprese</i>	<i>1.396</i>	<i>7</i>
	<i>Altri proventi diversi dai precedenti</i>	<i>341.348</i>	<i>168.526</i>
<b>17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>5.927.220</b>	<b>1.322.010</b>
d)	Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	5.429.963	1.061.800
e)	Oneri finanziari verso altre imprese	472.257	260.210
17 bis)	Utili e perdite su cambi	-114.405	-284.163
<b>Totale C</b>		<b>2.687.023</b>	<b>7.565.727</b>
<b>D</b>	<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<b>19)</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>475</b>	<b>763</b>
a)	Svalutazioni di partecipazioni	475	763
<b>Totale D</b>		<b>(475)</b>	<b>(763)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>99.883.831</b>	<b>35.098.977</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>19.986.092</b>	<b>6.098.308</b>
20a)	Imposte correnti	21.611.457	5.635.740
20b)	Imposte relative a esercizi precedenti	24.379	24.470
20c)	Imposte differite (anticipate)	-1.649.744	438.098
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>79.897.739</b>	<b>29.000.669</b>

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

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	79.897.739	29.000.669
Imposte sul reddito	19.986.092	6.098.309
Interessi passivi/(interessi attivi)	5.262.977	1.434.273
(Dividendi)	-7.950.000	-9.000.000
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-460.065	-57.019
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>96.736.743</b>	<b>27.476.232</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	14.994.919	11.176.453
Ammortamenti delle immobilizzazioni	28.395.711	22.866.956
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	475	763
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	-143.375	224.975
<b>2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>139.984.473</b>	<b>61.745.379</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	-15.745.986	-15.642.647
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	-3.100.426	-3.921.578
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	-21.186.359	68.081.198
(Incrementi)/decrementi nei ratei e risconti attivi	-249.017	-337.287
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti passivi	-94.255	-372.819
Altre variazioni del capitale circolante netto	792.857	-114.835.102
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>100.401.286</b>	<b>-5.282.856</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-5.262.977	-1.434.273
(Imposte sul reddito pagate)	-402.710	-5.785.678
Dividendi incassati	7.950.000	9.000.000
(Utilizzo dei fondi)	-14.013.565	-14.510.430
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>88.672.035</b>	<b>-18.013.237</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>88.672.035</b>	<b>-18.013.237</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti al lordo dei relativi crediti d'imposta)	-40.546.518	-36.344.063
Aumento/(Riduzione) dei debiti per investimenti	4.641.896	5.409.072
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.371.316	350.352
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-516.494	-310.898
Prezzo di realizzo disinvestimenti	548	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Acquisto di società controllata)	-21.539	-356.399.470
Investimenti	-80.248.000	0
Disinvestimenti	0	60.000.283
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	5.222
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Disinvestimenti /(Investimenti)	49.734.996	13.583.756
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-65.583.795</b>	<b>-313.705.746</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari	0	261.057.058

Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	25.668	14.324
Altre variazioni di natura finanziaria	-11.688	-200.000
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto	-23.099.993	70.849.994
<i>di cui:</i>		
- Aumenti di capitale	0	100.000.000
- Dividendi distribuiti	-23.100.000	-29.150.000
- Riserva conversione	7	-6
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>-23.086.013</b>	<b>331.721.376</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>2.227</b>	<b>2.393</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>14.355</b>	<b>11.962</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio</b>	<b>16.582</b>	<b>14.355</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.

Si precisa che i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash pooling zero balance* ed intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company, ai fini del rendiconto finanziario sono allocati alla voce C III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, al numero 7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria, mentre ai fini dello Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario sono inseriti nella voce "Disponibilità Liquide" che si attesta ad un totale di Euro 62.117.055. Tali "Disponibilità Liquide", sommate ai depositi temporanei a breve termine allocati all'interno della voce "Immobilizzazioni finanziarie" pari ad Euro 80.248.000, rappresentano la liquidità complessiva a disposizione della Società a fine dell'esercizio 2022, pari a Euro 142.365.055, che si raffronta ad un valore pari ad Euro 111.849.824 a disposizione della Società alla fine dell'esercizio precedente.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari alla somma algebrica delle seguenti voci:

- incrementi avvenuti nell'anno delle immobilizzazioni materiali;
- crediti d'imposta per investimenti registrati a riduzione delle immobilizzazioni materiali;
- movimentazione debiti verso fornitori per investimenti.

## NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

### Premessa

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

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e il Rendiconto Finanziario riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424, 2425, 2425-ter del Codice Civile, così come modificate dal D.Lgs. n. 139/2015, emanato in attuazione della Direttiva UE 26 giugno 2013 n. 34.

Il Bilancio dell'Esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 (il 'bilancio'), 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.

Nei casi in cui la compensazione di partite sia ammessa per legge, ai sensi dell'articolo 2423-ter del Codice Civile, sono indicati in Nota Integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione.

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;
- non sono stati riscontrati errori rilevanti, per cui non è stato necessario procedere in base al principio contabile nazionale OIC 29 e all'art. 2423-ter, comma 5, del Codice Civile a correzioni, neanche relative ad esercizi precedenti per i quali la correzione deve essere contabilizzata sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore;
- 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.

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

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

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

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

I più significativi criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

Le migliorie apportate su beni di proprietà di terzi vengono ammortizzate lungo la durata dei relativi contratti di locazione. L'avviamento 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%	-	33,33%
Costi d'impianto e ampliamento	20%		
Migliorie su beni di terzi	12,50%	16,67%	20% 25% 33,33%
Oneri pluriennali	20%	25%	33,33% 50%
Avviamento	10%		

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E FONDI DI AMMORTAMENTO**

Le immobilizzazioni materiali sono esperte in bilancio al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori e rettificato eventualmente per le perdite permanenti di valore. Fanno eccezione all'esposizione al costo di acquisto le immobilizzazioni che sono state oggetto di rivalutazione negli anni precedenti, secondo i dettagli espressi in Relazione sulla Gestione.

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

**Tipologia Immobilizzazione**

Fabbricati	5,5%	10%
Impianti e macchinari	10%	15,5% 66,66% 80%
Attrezzature industriali e commerciali	25%	
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 a partire dal 2022 in base al piano di ammortamento derivante da un'apposita perizia tecnica predisposta dalla società PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. redatta a gennaio 2023 e volta a identificare la stima delle vite utili delle immobilizzazioni materiali presenti in cartiera.

**Tipologia Immobilizzazione**

Fabbricati	2%	4%
Impianti e macchinari	4,17%	5% 6,67% 9% 10% 20%
Attrezzature industriali e commerciali	20%	
Altri Beni	6,67%	12,50% 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, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio;
- esercizi successivi: applicazione delle aliquote ordinarie di ammortamento.

Sulle immobilizzazioni materiali in corso di costruzione e non ancora completate al 31 dicembre 2022 non è stato conteggiato alcun 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.

#### **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 inclusi tra le immobilizzazioni finanziarie, linea 'crediti', i depositi temporanei sottoscritti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

#### **RIMANENZE**

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore.

Per le materie prime e merci il costo è stato determinato con il metodo del costo medio ponderato. I prodotti finiti e semilavorati sono stati valutati al costo specifico.

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

#### **CREDITI**

In base alla normativa vigente 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 e, 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.

Per via di quanto sopra, la rilevazione iniziale dei crediti è stata effettuata al valore nominale al netto degli sconti, dei premi e 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 dell'eventuale 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.

#### **Attività Imposta Sostitutiva riallineamento**

Tra i crediti è contabilizzato l'importo residuale al termine dell'esercizio in commento dell'onere dell'imposta sostitutiva pagata nel 2019 sull'affrancamento dell'avviamento relativo alla fusione con Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. avvenuta

nel 2018. Tale onere è qualificato quale costo sospeso allocato nell'attivo circolante in una specifica voce denominata "Attività Imposta Sostitutiva riallineamento", con rilascio in 5 anni a conto economico della quota annuale di competenza che è iniziato nel 2020. Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione "Crediti" della Nota Integrativa.

#### **Crediti Tributari e i Crediti per le Imposte Anticipate**

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

#### **Altri Crediti**

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

#### **Attività detenute per la vendita**

In caso sorgesse l'esigenza, la Società provvede ad iscrivere in apposita voce "Attività detenute per la vendita" le attività non correnti classificate come possedute per la vendita di un gruppo in dismissione, inteso come un gruppo di attività riferibile ad attività operative cessate (unità operative per cui è stata decisa la non continuazione del *business*), insieme alle correlate passività, da dismettere tramite vendita. Nel bilancio d'esercizio 2022 si è provveduto a chiudere tale voce costituita nel bilancio dell'esercizio precedente, in quanto la Società ha venduto in corso d'anno il relativo compendio immobiliare.

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

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

#### **DEBITI**

In base alla normativa vigente 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.

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

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

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

I fondi rischi ed oneri sono accantonati per fronteggiare passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminate o l'ammontare o la data di sopravvenienza. In linea con il 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 297/1982 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 917/1986 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, in esecuzione dell'accordo in essere per il periodo 2022-2024, alla Società. Nell'esercizio in corso le società consolidate sono state Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. e Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l..

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 vigente 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 e contabilizzati nella sezione "Altri ricavi"; per i dettagli si rimanda alla sezione omonima della Nota Integrativa.

**CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI**

I contributi in conto impianti concorrono alla formazione del reddito secondo il principio della competenza in una delle forme previste dall'OIC 16:

1. sotto forma di quote di risconto passivo proporzionalmente corrispondente alle quote di ammortamento dedotte in ciascun esercizio relativamente ai beni per cui sono stati concessi;
2. sotto forma delle minori quote di ammortamento calcolate sul costo storico del cespite ridotto per l'ammontare del contributo riconosciuto.

La Società, nel corso dell'esercizio 2022, ha rilevato contributi in conto impianti relativi ai crediti di imposta per l'acquisto di al lordo dei crediti d'imposta beni 4.0 ai sensi della Legge 178/2020 (Legge di Bilancio 2021) ; in contropartita all'iscrizione di tali crediti la Società ha optato per la diretta riduzione del valore degli investimenti agevolati di cui alla relativa voce delle Immobilizzazioni materiali di Stato Patrimoniale, con conseguente riduzione delle relative quote di ammortamento iscritte a Conto Economico alla voce per B10 b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali; per i dettagli si rimanda alla sezione della Nota Integrativa sulle Immobilizzazioni materiali.

**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 dalla società partecipante della quota di utile e/o delle riserve secondo quanto previsto dalla delibera assembleare di distribuzione.

**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/TEE) 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. Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione debba giudicarsi durevole. La Nota Integrativa riporta eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI E PASSIVI

La normativa vigente prevede specifiche voci relative agli strumenti finanziari derivati nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico.

In base alle disposizioni del principio contabile OIC 32, 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.

#### 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.

#### COMPARABILITÀ DELLE VOCI

Si segnala che la Società ha dovuto effettuare la seguente riclassifica sul bilancio dell'esercizio precedente:

- Euro 1.121.164 dalla voce di attivo di Stato Patrimoniale *C II 5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti oltre 12 mesi* alla voce *CII 5 quinquies) Altri crediti oltre 12 mesi* in quanto un credito oltre i 12 mesi verso un soggetto terzo era stato inserito nella voce crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti.

Per una migliore chiarezza espositiva di quanto sopraelencato si riportano i valori delle varie voci interessate pre e post riclassifica:

II)	Crediti del circolante	2021 pre riclassifica	Riclassifica	2021 post riclassifica
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>			
	Oltre 12 mesi	1.770.275	- 1.121.164	649.111
5 quinquies)	<b>Altri crediti</b>			
	Oltre 12 mesi	0	1.121.164	1.121.164

#### REDAZIONE DEL BILANCIO

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

## Attività

## A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non risultano crediti verso il Socio 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 2022.

I **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno** si sono incrementati di 58 migliaia di Euro; vengono ammortizzati in quote costanti in 5 anni.

L'**avviamento** nasce originariamente 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 viene ammortizzato in quote costanti in 10 anni. Si segnala un incremento nel 2020 di 112 migliaia di Euro relativo all'acquisto di un ramo di azienda relativo ai plateau per il settore ortofrutta; viene ammortizzato, anche questo, in quote costanti in 10 anni.

Nelle **altre immobilizzazioni immateriali** sono stati capitalizzati nel corso dell'esercizio costi per un totale di 22 migliaia di Euro.

Le **immobilizzazioni immateriali in corso e acconti** sono passate da 204 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 a 641 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022.

La tabella seguente espone il dettaglio delle variazioni dei valori delle immobilizzazioni immateriali intercorse nell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	139.277	12.931.321	23.544.178	203.909	3.584.758	40.403.443
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-139.277	-12.543.519	-15.203.721	0	-3.529.069	-31.415.586
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>387.802</b>	<b>8.340.457</b>	<b>203.909</b>	<b>55.689</b>	<b>8.987.857</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	0	49.439	0	445.063	21.992	516.494
Incremento da Immobilizzazioni in corso anni precedente	0	8.336	0	-8.336	0	0
Decrementi	0	-11.045	0	0	-12.686	-23.731
Decremento f.do ammortamento	0	11.045	0	0	12.138	23.183
Ammortamento dell'esercizio	0	-158.000	-1.386.330	0	-15.610	-1.559.940
<b>Totale variazioni</b>	<b>0</b>	<b>-100.225</b>	<b>-1.386.330</b>	<b>436.727</b>	<b>5.834</b>	<b>-1.043.994</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	139.277	12.978.051	23.544.178	640.636	3.594.065	40.896.206
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-139.277	-12.690.474	-16.590.051	0	-3.532.541	-32.952.343
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>287.577</b>	<b>6.954.127</b>	<b>640.636</b>	<b>61.523</b>	<b>7.943.863</b>

**II Immobilizzazioni materiali**

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	108.247.724	422.974.688	12.482.561	21.813.963	19.062.793	584.581.729
Rivalutazioni (valore netto)	145.492.214	10.390.173	0	0	0	155.882.387
Contributi in conto impianti (valore netto)		-631.530	0	0		-631.530
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-73.762.590	-325.716.354	-11.799.428	-18.454.063	0	-429.732.435
Svalutazioni (valore netto)	0	-45.991	0	0	0	-45.991
<b>Valore di bilancio</b>	<b>179.977.348</b>	<b>106.970.986</b>	<b>683.133</b>	<b>3.359.900</b>	<b>19.062.793</b>	<b>310.054.160</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	1.503.888	15.208.363	179.817	925.896	22.728.554	40.546.518
incremento da immobilizzazioni in corso anni precedente	1.369.009	12.345.699	95.165	680.556	-14.490.429	0
Contributi in conto impianti	0	-2.224.688	-690	-149.340	0	-2.374.718
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni, chiusura acconti (impatto su Costo e Rivalutazioni)	-1.336	-8.518.503	-169.596	-967.958	0	-9.657.393
Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni (impatto su Fondo Ammortamento)	336	7.800.406	169.596	960.464	0	8.930.802
Ammortamento dell'esercizio su costo storico	-7.295.443	-18.272.877	-312.709	-1.259.289	0	-27.140.318
Ammortamento dell'esercizio su contributi in conto impianti	0	289.206	173	15.168	0	304.547
<b>Totale variazioni</b>	<b>-4.423.546</b>	<b>6.627.606</b>	<b>-38.244</b>	<b>205.497</b>	<b>8.238.125</b>	<b>10.609.438</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	111.137.364	442.163.544	12.588.541	22.452.969	27.300.918	615.643.336
Rivalutazioni (valore netto)	140.659.993	10.076.200	0	0	0	150.736.193
Contributi in conto impianti (valore netto)	0	-2.567.012	-517	-134.172	0	-2.701.701
Ammortamenti (Fondo ammortamento) - costo storico	-76.243.555	-336.031.396	-11.943.135	-18.753.400	0	-442.971.486
Svalutazioni	0	-42.744	0	0	0	-42.744
<b>Valore di bilancio</b>	<b>175.553.802</b>	<b>113.598.592</b>	<b>644.889</b>	<b>3.565.397</b>	<b>27.300.918</b>	<b>320.663.598</b>

Si segnala che:

- gli incrementi per acquisizioni che i relativi ammortamenti risultano al lordo dell'effetto della contabilizzazione dei contributi in conto impianti relativi al credito di imposta per l'acquisto di beni 4.0 di cui alla Legge 178/2020 (Legge di Bilancio 2021), come già descritto nel paragrafo dei criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio;
  - per gli incrementi per acquisizioni si rimanda ai dettagli esposti nella Relazione sulla Gestione nella sezione "investimenti"
- l'incremento della voce Ammortamenti immobilizzazioni materiali è da ricondursi prevalentemente ai maggiori valori civilistici iscritti della voce di attivo di Stato Patrimoniale B II 1) Terreni e Fabbricati a seguito della rivalutazione ai sensi ex D.L. n. 104/2020 di cui la Società si è avvalsa nel 2021, in base all'estensione all'esercizio 2021 prevista dalla successiva Legge n. 69 del 21 maggio 2021;

- nell'esercizio 2022 si è provveduto a cedere il compendio immobiliare di proprietà ubicato a San Marzano Oliveto (AT) e i cespiti ivi presenti, che nell'esercizio 2021 la Società aveva provveduto a riclassificare nell'attivo circolante tra le Altre attività detenute per la vendita, per un valore complessivo di 160 migliaia di Euro.

Si segnala che la Società non sta ammortizzando i cespiti presenti nel compendio immobiliare di proprietà non più utilizzato ubicato a Vercelli (VC) e che tali cespiti risultano iscritti in bilancio ad un valore non superiore a quello recuperabile attraverso un processo di vendita degli stessi.

### **Operazioni di locazione finanziaria**

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

<b>Operazioni di locazione finanziaria (locatario) - effetto sul patrimonio netto</b>	
<b>Attività</b>	
<b>a) Contratti in corso</b>	
a.1) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	0
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
<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	-193.986
<b>Totale (a.6+b.1)</b>	<b>-193.986</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>-193.986</b>
<b>e) Effetto fiscale</b>	<b>-54.122</b>
<b>f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	<b>-139.864</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	24.111

a.4) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
a) Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi)	24.111
b) Rilevazione dell'effetto fiscale	6.727
c) Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (a-b)	17.384

### 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 2022 è rappresentata nella seguente tabella:

Immobilizzazioni finanziarie	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	461.883.782	148.046	462.031.828
Svalutazioni	0	-4.511	-4.511
<b>Valore di bilancio</b>	<b>461.883.782</b>	<b>143.535</b>	<b>462.027.317</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	0	4.413	4.413
Decrementi per recesso	0	-25.000	-25.000
Svalutazioni	0	-475	-475
<b>Totale variazioni</b>	<b>0</b>	<b>-21.062</b>	<b>-21.062</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	461.883.782	127.459	462.011.241
Svalutazioni	0	-4.986	-4.986
<b>Valore di bilancio</b>	<b>461.883.782</b>	<b>122.473</b>	<b>462.006.255</b>

I dati rappresentati nel prospetto che segue sono relativi alle società controllate Vitop Moulding S.r.l., Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l. e Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. e si riferiscono tutti al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022:

Partecipazioni in imprese controllate				
Denominazione	Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.	Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.	Vitop Moulding S.r.l.	
Città o Stato	Milano (MI)	Milano (MI)	Alessandria (AL)	
Capitale sociale	30.000.000	350.000	180.000	
Utile (Perdita) ultimo esercizio	4.726.293	1.228.081	9.399.748	
Patrimonio netto	342.612.313	2.500.232	43.266.657	
Quota posseduta	342.612.313	2.500.232	43.266.657	
Quota posseduta in %	100%	100%	100%	
<b>Valore di bilancio</b>	<b>356.398.707</b>	<b>460.000</b>	<b>105.025.075</b>	

In base alle valutazioni eseguite dagli amministratori non si rilevano elementi tali da giustificare l'iscrizione di una riduzione durevole di valore delle partecipazioni sopra menzionate/elementi tali che abbiano portato le partecipazioni sopra menzionate ad una riduzione durevole di valore rispetto al valore di costo iniziale a cui sono state iscritte. Ciò vale anche per la società controllata Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. che opera in un segmento della filiera fortemente ciclico e energivoro e la cui crescente integrazione nella *supply chain* del Gruppo Smurfit Kappa consente di attenuare le possibili negatività del ciclo economico.

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

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti finanziari verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi	80.248.000	0	80.248.000
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>80.248.000</b>	<b>0</b>	<b>80.248.000</b>
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	177.495	160.369	17.126
<b>Crediti verso altri</b>	<b>177.495</b>	<b>160.369</b>	<b>17.126</b>
<b>Totale</b>	<b>80.425.495</b>	<b>160.369</b>	<b>80.265.126</b>

La variazione dei **crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti** rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'esistenza a fine 2022 di depositi temporanei a breve termine sottoscritti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

I **crediti immobilizzati verso altri**, pari a 177 migliaia di Euro, sono costituiti interamente dai depositi cauzionali concessi principalmente per l'attivazione di forniture di utenze e per locazioni immobiliari.

La ripartizione per area geografica dei **crediti immobilizzati** è esposta nella seguente tabella:

Crediti immobilizzati per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	80.248.000	0	80.248.000
Crediti immobilizzati verso altri	177.495	0	0	177.495
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>177.495</b>	<b>80.248.000</b>	<b>0</b>	<b>80.425.495</b>

### C) Attivo Circolante

#### I Rimanenze

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

Rimanenze	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	36.882.725	32.297.107	4.585.618
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.513.014	2.826.672	1.686.342
Prodotti finiti e merci	27.955.737	19.527.363	8.428.374
Acconti	387.477	1.019.786	-632.309
<b>Totale</b>	<b>69.738.953</b>	<b>55.670.928</b>	<b>14.068.025</b>

Le rimanenze sono contabilizzate al netto della relativa riserva per obsolescenza, pari a 8.420 migliaia di Euro (6.742 migliaia di Euro alla fine dell'esercizio precedente).

Si rilevano, al 31 dicembre 2022, 387 migliaia di Euro di acconti su rimanenze, relativi a fatturazioni di merce consegnata dai fornitori all'inizio dell'esercizio successivo.

#### 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	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso clienti	16.795.304	13.515.806	3.279.498
Crediti verso imprese controllate	1.135.336	1.844.649	-709.313
Crediti verso imprese controllanti	1.010.868	811.723	199.145
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	928.799	956.620	-27.821
Crediti tributari	11.994.537	3.597.561	8.396.976
Attività per imposte anticipate	5.938.750	5.355.343	583.407
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	396.027	440.030	-44.003
Altri crediti	72.665.351	72.504.155	161.196
<b>Crediti del circolante entro 12 mesi</b>	<b>110.864.972</b>	<b>99.025.887</b>	<b>11.839.085</b>
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	649.111	-649.111
Crediti tributari	1.346.190	606.426	739.764
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	396.027	880.059	-484.032
Altri crediti	2.336.287	1.121.164	1.215.123
<b>Crediti del circolante oltre 12 mesi</b>	<b>4.078.504</b>	<b>3.256.760</b>	<b>821.744</b>
<b>Totale</b>	<b>114.943.476</b>	<b>102.282.647</b>	<b>12.660.829</b>

In relazione alla voce **Crediti tributari**, si segnala che l'incremento è prevalentemente riconducibile alla quota parte di crediti di imposta per l'acquisto di energia elettrica e di gas naturale di competenza del periodo di imposta 2022 e non ancora compensati alla fine dell'esercizio. L'utilizzo di tali crediti avverrà entro la scadenza prevista dalle norme istitutive delle varie tipologie di crediti, fissata al 30 settembre 2023. Per ulteriori informazioni sul punto si rinvia alla sezione Valore della produzione della presente Nota Integrativa, con specifico riferimento al dettaglio della voce di Conto Economico Altri ricavi e proventi.

In relazione alla voce **Attività Imposta Sostitutiva riallineamento**, si segnala che la Società ha effettuato una correzione dell'importo dell'imposta sostitutiva per l'affrancamento dell'avviamento risultante alla fusione inversa di Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A. in Smurfit Kappa Italia S.p.A., avvenuta nel 2018. Il 5 agosto 2022 la Società ha presentato istanza di interpello all'Agenzia delle Entrate a conferma del corretto calcolo dell'imposta sostitutiva e delle azioni correttive da effettuare. Il 17 ottobre 2022 l'Agenzia delle Entrate ha confermato:

- la determinazione della base di calcolo, pari al valore netto civilistico risultante al 31 dicembre 2018 in luogo dell'iniziale valore pieno dell'avviamento su cui la Società aveva non correttamente determinato l'imposta sostitutiva. L'imposta sostitutiva dovuta era quindi pari a **1.980 migliaia di Euro** contro 2.200 migliaia di Euro versati dalla Società.;
- la presentazione delle dichiarazioni integrative per gli anni 2018, 2019 e 2020 per la correzione dei modelli presentati per i periodi di imposta impattati dall'errata impostazione iniziale dell'operazione di affrancamento.
- La correzione ha comportato l'iscrizione:
  - a Stato Patrimoniale: di un credito tributario pari ad Euro 220 migliaia per l'imposta sostitutiva pagata in eccedenza a fronte della riduzione dell'Attività Imposta Sostitutiva riallineamento;
  - a Conto Economico: di maggiori costi per imposte di esercizi precedenti relative per l'adeguamento degli acconti 2021 pari a 77 migliaia di Euro e di un ricavo di 88 migliaia di Euro per la correzione dei maggiori costi imputati a Conto Economico per gli anni 2020 e 2021.

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	13.632.478	67.557	3.095.268	16.795.304
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	1.135.336	0	0	1.135.336
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	1.010.868	0	1.010.868
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	242.938	685.861	928.799
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	13.340.727	0	0	13.340.727
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	5.938.750	0	0	5.938.750
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	792.054	0	0	792.054
Altri crediti	3.034.775	71.964.492	2.371	75.001.638
<b>Totale crediti</b>	<b>37.874.120</b>	<b>73.285.856</b>	<b>3.783.500</b>	<b>114.943.476</b>

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

Crediti verso clienti	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso clienti	19.948.812	16.792.116	3.156.696
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-3.153.508	-3.276.310	122.802
<b>Totale</b>	<b>16.795.304</b>	<b>13.515.806</b>	<b>3.279.498</b>

Il valore netto dei **crediti verso clienti**, con scadenza entro l'esercizio successivo, ammonta complessivamente a **16.795 migliaia di Euro**, ritenuto il valore di realizzo.

Di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'anno 2022 relativamente al **fondo svalutazione crediti**:

<b>Saldo iniziale</b>	<b>3.276.310</b>
Incremento	5.844.258
Utilizzo	-5.967.060
<b>Saldo finale</b>	<b>3.153.508</b>

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

I **crediti verso altri**, tutti esigibili entro l'esercizio successivo, presentano la seguente articolazione:

Altri crediti	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso cessionari per cessioni crediti pro soluto	70.656.846	69.253.011	1.403.835
Rimborsi assicurativi da ricevere	1.095.213	25.168	1.070.045
Crediti verso fornitori	187.842	163.654	24.188
Crediti verso enti previdenziali	124.304	86.082	38.222
Crediti verso dipendenti	9.275	33.612	-24.337
Polizze TFR	8.002	8.002	0
Altri crediti	583.869	2.934.626	-2.350.757
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	<b>72.665.351</b>	<b>72.504.155</b>	<b>161.196</b>
Altri crediti	2.336.287	1.121.164	1.215.123
<b>Altri crediti oltre 12 mesi</b>	<b>2.336.287</b>	<b>1.121.164</b>	<b>1.215.123</b>
<b>Totale</b>	<b>75.001.638</b>	<b>73.625.319</b>	<b>1.376.319</b>

La variazione rispetto all'anno precedente deriva dall'aumento del credito verso cessionari per cessione di crediti pro soluto e dell'aumento dei rimborsi da ricevere da assicurazioni.

#### **II - bis Attività detenute per la vendita**

La voce accoglieva, al 31 dicembre 2021, il valore netto contabile del compendio immobiliare di proprietà ubicato a San Marzano Oliveto (AT) e dei beni ivi presenti, compendio che è stato venduto nel corso del 2022, come riportato nella sezione della Nota Integrativa dedicata alle Immobilizzazioni materiali

Attività detenute per la vendita	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Attività detenute per la vendita entro 12 mesi	0	159.660	-159.660
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>159.660</b>	<b>-159.660</b>

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

Tale voce accoglie:

- in base al vigente principio contabile OIC 32, il *fair value* degli strumenti finanziari derivati attivi consistenti in contratti a termine stipulati con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company per la copertura dal rischio di cambio;
- in base al vigente principio contabile OIC 14, i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash-pooling zero balance*, intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company, sui cui maturano tassi attivi allineati alle condizioni di mercato.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Strumenti finanziari derivati attivi	94.901	4.654	90.247
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	62.100.473	111.835.469	-49.734.996
<b>Totale</b>	<b>62.195.374</b>	<b>111.840.123</b>	<b>-49.644.749</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 compara i saldi tra i due esercizi:

Disponibilità liquide	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Denaro e valori in cassa	16.582	14.355	2.227
<b>Totale</b>	<b>16.582</b>	<b>14.355</b>	<b>2.227</b>



**D) Ratei e risconti**

La composizione della voce è dettagliata nella tabella seguente:

<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>Ratei attivi</b>	<b>Risconti attivi</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>1.211.114</b>	<b>1.211.114</b>
Variazione nell'esercizio	0	249.017	249.017
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>1.460.131</b>	<b>1.460.131</b>

Non sussistono, al 31 dicembre 2022, risconti aventi durata superiore a cinque anni.

## Passività

## A) Patrimonio netto

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 2021.

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
<b>Capitale sociale</b>	<b>110.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110.000.000</b>
<b>Riserva di rivalutazione</b>	<b>120.172.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.172.430</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.450.033</b>	<b>3.450.033</b>
Riserva straordinaria	40.109.457	115.054	0	-23.100.000	34.706.086	<b>51.830.597</b>
Avanzo di fusione	44.775.413	0	0	0	0	<b>44.775.413</b>
Riserva utili sui cambi	225.871	0	-115.054	0	0	<b>110.817</b>
Altre riserve	27.467	7	0	0	0	<b>27.474</b>
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>85.138.208</b>	<b>115.061</b>	<b>-115.054</b>	<b>-23.100.000</b>	<b>34.706.086</b>	<b>96.744.301</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>7.155.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.155.450</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>29.000.669</b>	<b>79.897.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-29.000.669</b>	<b>79.897.739</b>
<b>Totale</b>	<b>353.466.757</b>	<b>80.012.800</b>	<b>-115.054</b>	<b>-23.100.000</b>	<b>0</b>	<b>410.264.503</b>

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2022, pari a Euro 110.000.000, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da 110.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Con verbale del 7 luglio 2022 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2021 di Euro 29.000.669 e la parte di utile dell'esercizio 2020 riportato a nuovo per Euro 7.155.450 alle seguenti riserve:

- Riserva Legale per 1.450.033 Euro;
- Riserva Straordinaria per 34.821.140 Euro.

Con verbale del 2 dicembre 2022 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato di distribuire un dividendo pari a Euro 23.100.000 al Socio unico, attingendo dalla Riserva Straordinaria che è passata da Euro 74.930.597 a Euro 51.830.597.

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

Altre riserve distintamente indicate	
Descrizione	Importo
Riserva straordinaria	51.830.597
Avanzo di Fusione - quota riserva di utili disponibili	44.775.413
Riserva per utili cambi	110.817
Riserva da arrotondamenti	2
Altre riserve in sospensione di imposta	27.472
<b>Totale</b>	<b>96.744.301</b>

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

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	110.000.000	Capitale	B	110.000.000	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0			0	0	0
Riserve di rivalutazione - distribuibili	15.589.286	Capitale	A,B,C	15.589.286	0	0
Riserve di rivalutazione - non distribuibili	104.583.144	Capitale	A,B	104.583.144	0	0
Riserva legale	3.450.033	Utili	B	3.450.033	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	51.830.597	Utili	A,B,C	51.830.597	0	123.100.000
Riserva per avanzo di fusione	44.775.413	Capitale/Utili	A,B,C	44.775.413	0	0
Riserva utili sui cambi	110.817	Utili	B	110.817	0	0
Varie altre riserve	27.472	Capitale/Utili	A,B,C	27.472	0	0
Riserva da arrotondamento unità di Euro	2	Utili		0	0	0
<b>Totale altre riserve</b>	<b>96.744.301</b>			<b>96.744.299</b>	<b>0</b>	<b>123.100.000</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	0	Utili		0		36.305.450
<b>Totale</b>	<b>330.366.764</b>			<b>330.366.762</b>	<b>70.117.501</b>	<b>129.150.000</b>
Quota non distribuibile				223.774.682		
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>106.592.080</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	31/12/2021	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2022
Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	4.268.243	421.367	-156.846	4.532.764
Fondo per imposte differite	40.858.532	224.935	-1.291.272	39.792.195
Fondo per strumenti finanziari derivati	53.128	0	-53.128	0
Altri fondi rischi	1.416.373	246.961	-653.450	1.009.884
<b>Totale</b>	<b>46.596.276</b>	<b>893.263</b>	<b>-2.154.696</b>	<b>45.334.843</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 rischi** 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 2022 il saldo degli altri fondi rischi registra un decremento netto di 406 migliaia di Euro rispetto al dato relativo all'esercizio precedente.

**C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

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

<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	
<b>Saldo di apertura</b>	<b>11.994.971</b>
Quota stanziata a conto economico	6.804.372
Quota utilizzo fondo	-7.236.209
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>11.563.134</b>

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2022 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**

La composizione e la scadenza degli stessi, nonché le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente, sono evidenziate nel seguente prospetto:

<b>Debiti</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso banche	47.823	22.155	25668
Acconti	205.865	149.595	56.270
Debiti verso fornitori	223.472.987	240.017.450	-16.544.463
Debiti verso imprese controllate	1.270.630	14.186.887	-12.916.257
Debiti verso controllanti	30.418	4.985	25.433
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	15.275.178	9.718.138	5.557.040
Debiti tributari	21.570.767	2.649.974	18.920.793
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.588.020	5.475.541	-887.521
Altri debiti	119.899.938	102.712.754	17.187.184
<b>Debiti entro 12 mesi</b>	<b>386.361.626</b>	<b>374.937.479</b>	<b>11.424.147</b>
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	100.000.000	100.000.000	0
Debiti tributari	0	106.943	-106.943
Altri debiti	4.235.341	3.577.569	657.772
<b>Debiti oltre 12 mesi</b>	<b>104.235.341</b>	<b>103.684.512</b>	<b>550.829</b>
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	160.000.000	160.000.000	0
<b>Debiti oltre 5 anni</b>	<b>160.000.000</b>	<b>160.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>650.596.967</b>	<b>638.621.991</b>	<b>11.974.976</b>

Per quanto concerne i debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti, si rimanda a quanto indicato nella Relazione della Gestione nel capitolo relativo ai rapporti con le parti correlate.

La ripartizione geografica di tali debiti è, invece, riportata nella tabella sottostante:

<b>Debiti per area geografica</b>				
<b>Area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Paesi UE</b>	<b>Paesi Extra UE</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso banche	47.823	0	0	47.823
Acconti	205.865	0	0	205.865
Debiti verso fornitori	187.712.850	31.459.649	4.300.488	223.472.987
Debiti verso imprese controllate	1.270.630	0	0	1.270.630
Debiti verso controllanti	0	30.418	0	30.418
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	275.275.178	0	275.275.178
Debiti tributari	21.570.767	0	0	21.570.767
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.588.020	0	0	4.588.020
Altri debiti	40.411.709	83.320.123	403.448	124.135.279
<b>Totale debiti</b>	<b>255.807.665</b>	<b>390.085.368</b>	<b>4.703.936</b>	<b>650.596.967</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.

La composizione al 31 dicembre 2022, e la variazione rispetto al 31 dicembre 2021, degli **altri debiti** è la seguente:

<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Debiti per incassi crediti ceduti	83.189.960	69.105.199	14.084.761
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	24.565.870	22.478.836	2.087.034
Debiti per note di credito ad emettere per premi a clienti	7.038.988	4.851.354	2.187.634
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	1.503.184	1.676.902	-173.718
Debiti contributo Conai	259.222	1.428.965	-1.169.743
Debiti per merce in transito fatturata	141.301	186.850	-45.549
Debiti altri verso clienti	86.354	52.668	33.686
Debiti diversi per contributi associativi	67.886	81.071	-13.185
Debiti diversi per tasse e imposte varie	40.320	62.223	-21.903
Debiti diversi per compensi Collegio sindacale	29.120	29.120	0
Debiti diversi per contributi sindacali	22.902	23.765	-863
Altri debiti diversi	2.954.831	2.735.801	219.030
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>119.899.938</b>	<b>102.712.754</b>	<b>17.187.184</b>
Debiti verso il personale per ferie, festività premi e contributi oltre esercizio	4.235.341	3.577.569	657.772
<b>Altri debiti oltre 12 mesi</b>	<b>4.235.341</b>	<b>3.577.569</b>	<b>657.772</b>
<b>Totale</b>	<b>124.135.279</b>	<b>106.290.323</b>	<b>17.844.956</b>

Le principali variazioni rispetto all'anno precedente derivano:

- dall'aumento dei debiti per incassi crediti ceduti per 14.085 migliaia di Euro, collegati all'aumento registrato nel fatturato;
- dall'aumento dei debiti verso personale per ferie, festività, premi e contributi per 2.087 migliaia di Euro entro i 12 mesi e di 658 migliaia di Euro oltre i 12 mesi, dove sono contabilizzati debiti per premi da erogare oltre i 12 mesi;
- dell'aumento dei debiti per note di credito ad emettere a clienti per premi per 2.188 migliaia di Euro, anch'essi derivanti, principalmente, dall'aumento del fatturato della Società; dalla diminuzione dei debiti per contributo CONAI per 1.170 migliaia di Euro.

## **E) Ratei e risconti**

Non sussistono, al 31 dicembre 2022, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Relativamente ai risconti passivi la principale voce è rappresentata da 1.104 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 (MO):

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>Ratei passivi</b>	<b>Altri risconti passivi</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>5.917</b>	<b>1.722.618</b>	<b>1.728.535</b>
Variazione nell'esercizio	12.193	-106.448	-94.255
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>18.110</b>	<b>1.616.170</b>	<b>1.634.280</b>

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono evidenziati nella seguente tabella:

Categoria di attività	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Vendite di prodotti finiti <sup>21</sup>	970.091.793	735.259.696	234.832.097	31,90%
Ricavi per soluzioni meccanizzate per il confezionamento	2.785.457	2.422.206	363.251	15,00%
Ricavi per altri servizi	2.035.307	854.313	1.180.994	138,20%
Sconti ed abbuoni	-22.748	-18.581	-4.167	22,40%
Ricavi diversi	433.468	1.046.965	-613.497	-58,60%
<b>Totale</b>	<b>975.323.277</b>	<b>739.564.599</b>	<b>235.758.678</b>	<b>31,90%</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	906.879.036	26.306.586	42.137.655	975.323.277

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

Area geografica	Italia		Paesi UE		Paesi Extra UE		Totale	
	Valore	Peso%	Valore	Peso%	Valore	Peso%	Valore	Peso%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	906.879.036	100,0%	26.306.586	100,0%	42.137.655	100,0%	975.323.277	100,0%
- di cui terzi	887.766.295	97,9%	25.017.087	95,1%	42.109.653	99,9%	954.893.035	97,9%
-di cui infragruppo	19.112.741	2,1%	1.289.499	4,9%	28.002	0,1%	20.430.242	2,1%
<b>Totale</b>	<b>906.879.036</b>		<b>26.306.586</b>		<b>42.137.655</b>		<b>975.323.277</b>	

Gli altri ricavi e proventi sono evidenziati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Crediti di imposta energia	16.732.690	0	16.732.690	100,0%
Ricavi per vendite diverse e recupero costi	14.996.194	10.721.233	4.274.961	39,9%
Utilizzo fondi per rischi e oneri	5.967.060	4.931.774	1.035.286	21,0%
Ricavi per vendite energia elettrica	4.887.460	2.092.193	2.795.267	133,6%
Contributo CONAI	2.523.089	13.784.471	-11.261.382	-81,7%
Ricavi per vendite titoli di efficienza energetica (TEE)	2.380.890	2.714.264	-333.374	-12,3%
Indennizzi assicurativi	1.258.997	202.442	1.056.555	521,9%
Plusvalenze ordinarie immobilizzazioni materiali	1.109.142	100.868	1.008.274	999,6%
Rilascio altri fondi rischi	664.488	2.411.980	-1.747.492	-72,5%
Recuperi da procedure concorsuali (riparti, IVA)	110.876	135.912	-25.036	-18,4%
Proventi e ricavi diversi	7.876.324	4.844.081	3.032.243	62,6%
<b>Totale</b>	<b>58.507.210</b>	<b>41.939.218</b>	<b>16.567.992</b>	<b>39,5%</b>

Le principali variazioni rispetto al dato dell'esercizio precedente derivano da:

- la rilevazione di contributi in conto esercizio per 16.733 migliaia di Euro relativi:
  - a) al credito di imposta gasivori, per un importo pari a 7.767 migliaia di Euro (ex art. 15, comma 1 D.L. 4/2022, art. 5 D.L. 17/2022, art. 6, comma 2 D.L. 115/2022, art. 1, comma 2 D.L. 144/2022, art. 1 D.L. 176/2022)

<sup>21</sup> Nei ricavi per vendite di prodotti finiti sono comprese le vendite di imballaggi e fogli in cartone ondulato, di astucci in cartoncino litografato, di barattoli in materiale composito, di carta per imballaggio e di carta da macero.

- b) al credito di imposta energivori, per un importo pari a 4.703 migliaia di Euro (ex art. 15 D.L. 144/2022, art. 1 D.L. 176/2022);
- c) al credito di imposta energivori in relazione all'energia elettrica autoprodotta e autoconsumata dalla cartiera situata a Ponte all'Ania, per un importo pari a 4.263 migliaia di Euro (ex art. 4 D.L. 17/2022, art. 6, comma 1 D.L. 115/2022, art. 1, comma 1 D.L. 144/2022, art. 1 D.L. 176/2022).

Si precisa che per la quota di tali crediti non ancora compensati la Società ha inviato nei termini di legge (16 marzo 2023) le comunicazioni volte a consentire la compensazione dei crediti rimanenti entro settembre 2023, garantendo quindi la piena recuperabilità degli stessi entro tale scadenza; nello specifico sono stati oggetto di comunicazione i crediti residui relativi al credito di imposta per le imprese gasivore, periodo di ottobre e novembre 2022 (ex art. 1, comma 2 D.L. 144/2022 convertito nella legge 175/2022) e dicembre 2022 (ex art. 1 D.L. 176/2022) per un valore complessivo di circa 3.631 migliaia di Euro di credito di imposta;

- maggiori ricavi per vendite diverse e recupero costi (+ 4.275 migliaia di Euro);
- maggiori ricavi per vendite di energia elettrica (+ 2.795 migliaia di Euro);
- una significativa riduzione del contributo ambientale CONAI (Consorzio Nazionale Imballaggi) rispetto al 2021 (- 11.261 migliaia di Euro), riconducibile alla riduzione dell'entità del contributo che, a partire dal 1° gennaio 2022 è passato a 10,00 Euro a tonnellata (e ulteriormente ridotto ancora a 5,00 Euro a tonnellata a partire dal 1° luglio 2022) rispetto a quanto applicato nel 2021 (iniziali 55,00 Euro a tonnellata, ridotto a 25,00 Euro a tonnellata a partire dal 1° luglio 2021).

## B) Costi della produzione

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **555.603 migliaia di Euro**, in aumento di 123.313 migliaia di Euro rispetto al 2021, dovuto principalmente all'incremento dei prezzi di acquisto delle materie prime e all'incremento dei volumi prodotti.

I **costi per servizi** sono evidenziati in modo analitico nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Costi Energia	66.918.692	30.513.610	36.405.082	119,3%
Costi di Trasporto	54.467.139	48.760.336	5.706.803	11,7%
Spese per Lavorazioni esterne	28.852.854	27.113.480	1.739.374	6,4%
Spese commerciali	28.517.305	21.080.133	7.437.172	35,3%
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	21.493.401	18.627.446	2.865.955	15,4%
Costi per consulenza e assistenza tecnica	13.828.092	11.629.876	2.198.216	18,9%
Compensi ad amministratori, collegio sindacale, revisori legali	531.789	608.525	-76.736	-12,6%
Altri Servizi	6.951.008	7.214.747	-263.739	-3,7%
<b>Totale</b>	<b>221.560.280</b>	<b>165.548.153</b>	<b>56.012.127</b>	<b>33,8%</b>

I **costi per il godimento di beni di terzi** sono evidenziati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Noleggi e leasing automezzi autovetture	1.481.628	1.437.016	44.612	3,1%
Noleggi e leasing fabbricati	1.455.854	1.251.058	204.796	16,4%
Noleggi e leasing macchinari/carrelli	1.164.110	842.200	321.910	38,2%
Noleggio pallet	299.073	311.418	-12.345	-4,0%
Manutenzione beni di terzi	64.570	88.764	-24.194	-27,3%
Noleggi e leasing attrezzature ufficio ed elettroniche	62.396	59.149	3.247	5,5%
Altri noleggi	416.366	421.312	-4.946	-1,2%
<b>Totale</b>	<b>4.943.997</b>	<b>4.410.917</b>	<b>533.080</b>	<b>12,1%</b>

I **costi del personale** sono evidenziati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	77.278.879	75.481.535	1.797.344	2,4%
Oneri sociali	23.689.009	23.766.287	-77.278	-0,3%
Trattamento di fine rapporto	6.804.372	5.924.227	880.145	14,9%
Altri costi	9.739.082	9.208.086	530.996	5,8%

<b>Totale</b>	<b>117.511.342</b>	<b>114.380.135</b>	<b>3.131.207</b>	<b>2,7%</b>
---------------	--------------------	--------------------	------------------	-------------

**Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono evidenziati nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
<b>Ammortamenti immateriali</b>				
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	158.000	183.716	-25.716	-14,0%
Ammortamento avviamento	1.386.330	1.386.330	0	0,0%
Ammortamento altri oneri pluriennali	15.610	76.237	-60.627	-79,5%
<b>Totale ammortamenti immateriali</b>	<b>1.559.940</b>	<b>1.646.283</b>	<b>-86.343</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Ammortamenti materiali</b>				
Ammortamento fabbricati	7.295.443	2.447.203	4.848.240	198,1%
Ammortamento impianti e macchinari	17.983.670	17.219.877	763.793	4,4%
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	312.536	301.864	10.672	3,5%
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	1.244.122	1.251.727	-7.605	-0,6%
<b>Totale ammortamenti materiali</b>	<b>26.835.771</b>	<b>21.220.671</b>	<b>5.615.100</b>	<b>26,5%</b>
<b>Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante</b>	<b>5.844.258</b>	<b>4.599.565</b>	<b>1.244.693</b>	<b>27,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>34.239.969</b>	<b>27.466.519</b>	<b>6.773.450</b>	<b>24,7%</b>

**Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione sono evidenziati nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Perdite su crediti	5.967.060	4.931.774	1.035.286	21,0%
Acquisti diritti emissione gas ad effetto serra	2.811.629	2.729.121	82.508	3,0%
Contributo CONAI	2.523.089	13.784.471	-11.261.382	-81,7%
Imposte locale sugli immobili	1.318.621	1.332.268	-13.647	-1,0%
Minusvalenze e alienazioni immobilizzazioni	624.077	43.849	580.228	1323,2%
Altre imposte e tasse	465.118	530.012	-64.894	-12,2%
Contributi associativi	398.330	435.402	-37.072	-8,5%
Altri costi	3.566.936	896.361	2.670.575	297,9%
<b>Totale</b>	<b>17.674.860</b>	<b>24.683.258</b>	<b>-7.008.398</b>	<b>-28,4%</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

La tabella di seguito articola la composizione dei proventi e oneri finanziari:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
<b>Proventi da partecipazioni</b>				
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	7.950.000	9.000.000	-1.050.000	-11,7%
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>7.950.000</b>	<b>9.000.000</b>	<b>-1.050.000</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Altri proventi finanziari</b>				
Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti	435.904	3.367	432.537	12.846,4%
Altri proventi finanziari da altre imprese	1.396	7	1.389	19.842,9%
Interessi di c/c bancari e postali	3	0	3	0,0%
Altri proventi	341.345	168.526	172.819	102,5%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>778.648</b>	<b>171.900</b>	<b>606.748</b>	<b>353,0%</b>
<b>Interessi ed oneri finanziari</b>				
Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	5.429.963	1.061.800	4.368.163	411,4%
Oneri finanziari verso altre imprese	472.257	260.210	212.047	81,5%
Interessi ed altri oneri finanziari	25.000	0	25.000	0,0%



<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>5.927.220</b>	<b>1.322.010</b>	<b>4.605.210</b>	<b>348,3%</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>				
Utile su cambi	1.140.518	286.792	853.726	297,7%
Chiusura utili su cambi non realizzati anno precedente	-200.136	-302.601	102.465	-33,9%
Utile su cambi non realizzati	377.786	200.136	177.650	88,8%
Perdite sui cambi	-1.329.523	-455.901	-873.622	191,6%
Chiusura perdite su cambi non realizzati anno precedente	89.319	76.730	12.589	16,4%
Perdite su cambi non realizzati	-192.369	-89.319	-103.050	115,4%
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>-114.405</b>	<b>-284.163</b>	<b>169.758</b>	<b>-59,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.687.023</b>	<b>7.565.727</b>	<b>-4.878.704</b>	<b>-64,5%</b>

Le differenze su cambi non realizzate portano un saldo netto positivo pari a 185 migliaia di Euro; sarà perciò necessario incrementare la riserva utili su cambi, attualmente pari a 111 migliaia di Euro, di 75 migliaia di Euro. A tale proposito si segnala che sono stati rilevati nell'esercizio utili netti su cambi non realizzate relative ai contratti di copertura valuta a termine in essere al 31 dicembre 2022 pari a 95 migliaia di Euro, ed è stato altresì accertato negli oneri finanziari il corrispettivo sconto netto, pari a 10 migliaia di Euro.

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

Nel corso dell'esercizio in esame si è provveduto alla svalutazione di partecipazioni minoritarie possedute in alcuni consorzi per **0,5 migliaia di Euro**.

## 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 **21.611 migliaia di Euro**, così articolate:

- **17.404 migliaia di Euro** per IRES,
- **3.811 migliaia di Euro** per IRAP;
- **396 migliaia di Euro** per la quota di competenza dell'esercizio 2022, versata nel 2019, per l'affrancamento dell'avviamento derivante dalla fusione con l'allora controllante Smurfit Kappa Holdings Italia S.p.A..

Le **imposte relative ad esercizi precedenti** risultano negative per **24 migliaia di Euro** e sono prevalentemente relative alla differenza tra le imposte calcolate per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 rispetto a quelle esposte nei relativi modelli dichiarativi.

L'accantonamento per **imposte differite** dell'anno è pari a 225 migliaia di Euro, contro un rilascio del fondo imposte differite di 1.291 migliaia di Euro, mentre le **imposte anticipate** rilevate per il 2022 ammontano a 1.694 migliaia di Euro, contro un utilizzo del credito per imposte anticipate pari a 1.110 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 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	24.385.716	2.209.695
Totale differenze temporanee imponibili	142.888.026	141.001.756
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>167.273.742</b>	<b>143.211.451</b>
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	29.940.053	5.563.136
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-1.499.498	-150.246
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>28.440.555</b>	<b>5.412.890</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 - IRES								
Descrizione	Totale	Svalutazione di magazzino	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo rischi clienti	Altri fondi rischi ed oneri	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>24.385.716</b>	<b>8.419.618</b>	<b>1.274.891</b>	<b>3.079.991</b>	<b>6.354.004</b>	<b>4.622.928</b>	<b>14.969</b>	<b>619.315</b>

Differenze temporanee deducibili - IRAP								
Descrizione	Totale	Svalutazione di magazzino	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo rischi clienti	Altri fondi rischi ed oneri	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni immateriali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>2.209.695</b>	<b>96.987</b>	<b>1.274.891</b>	<b>0</b>	<b>822.848</b>	<b>0</b>	<b>14.969</b>	<b>0</b>

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

Differenze temporanee imponibili - IRES				
Descrizione	Totale	Plusvalenze rateizzate	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>142.888.026</b>	<b>1.386.413</b>	<b>448.012</b>	<b>141.053.600</b>

Differenze temporanee imponibili - IRAP				
Descrizione	Totale	Plusvalenze rateizzate	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>141.001.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>141.001.756</b>

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

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA DI TASSAZIONE			
	Imponibile	Imposta	%
<b>Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>99.883.831</b>	<b>23.972.120</b>	<b>24,0</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>			
<b>Effetti delle differenze permanenti</b>		<b>(7.722.235)</b>	<b>(7,7)</b>
In aumento	1.374.135	329.792	0,3
In diminuzione	(33.550.114)	(8.052.027)	(8,1)
<b>Effetti delle differenze temporanee</b>		<b>(495.558)</b>	<b>(0,5)</b>
In aumento	11.984.643	2.876.314	2,9
In diminuzione	(7.175.535)	(1.722.128)	(1,7)
Effetto differenze temporali future		(1.649.744)	(1,7)
Imposte relative ad anni precedenti		<b>24.379</b>	<b>0,0</b>
IRAP		<b>3.811.360</b>	<b>3,8</b>
Credito d'imposta energetico		<b>0</b>	<b>0,0</b>
Altre (Imposta sostitutiva affrancamento avviamento)		<b>396.027</b>	<b>0,4</b>
<b>Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva</b>		<b>19.986.092</b>	<b>20,0</b>

L'aliquota effettiva risulta più bassa della nominale per via della detassazione al 95% dei dividendi incassati nell'anno e della detassazione piena dei crediti di imposta energivori e gasivori di cui la Società ha beneficiato nel 2022.

## Dati sull'occupazione

La consistenza media dell'organico nel 2022 è esposta nella tabella seguente:

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale Dipendenti
Numero medio	38	52	482	1.298	1.870

## 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 2022.

Descrizione	31/12/2022
Compensi ad amministratori	86.089
Compensi a sindaci	72.800
<b>Totale</b>	<b>158.889</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 2022.

Compensi Società di Revisione	31/12/2022
Compensi per certificazione di bilancio	372.900
Servizi di Consulenza Fiscale	0
Altri Servizi diversi dalla Revisione Contabile	0
Altri Servizi di verifica svolti	0
<b>Totale</b>	<b>372.900</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	110.000.000	110.000.000
Consistenza finale, numero	110.000.000	110.000.000
Consistenza iniziale, valore nominale	110.000.000	110.000.000
Consistenza finale, valore nominale	110.000.000	110.000.000

## Informazioni sugli impegni e sui rischi

Gli impegni sottoscritti dalla Società ed esistenti al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

- **Beni di terzi presso l'impresa a titolo di deposito o comodato per 12.579 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 2022;
- **Impegni assunti dall'impresa:** al 31 dicembre 2022 sono pari a **1.371 migliaia di Euro.** Si riferiscono all'esposizione dell'ammontare dei contratti per copertura dei cambi in valuta USD a termine;

- **Fidejussioni rilasciate ad altri soggetti per 253 migliaia di Euro**, che si riferiscono, principalmente *i)* a fidejussioni rilasciate a favore dei Comuni di Massa Lombarda e Camposanto; *ii)* a fidejussioni rilasciate a favore di società eroganti energia elettrica e gas.

### 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 2022 si riferiscono al progetto di bilancio approvato in data 28 aprile 2023. Smurfit Kappa Group plc è anche la società che redige il bilancio consolidato del Gruppo Smurfit Kappa e ha sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh. Si segnala che le informazioni esposte sono disponibili in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Kappa: [www.smurfitkappa.com](http://www.smurfitkappa.com).

### Smurfit Kappa Group plc

#### Stato Patrimoniale

Importi in milioni di Euro

	2022	2021
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2022	31/12/2021
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	7.973	7.637
C) Attivo circolante	4.509	4.070
D) Ratei e risconti attivi	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>12.482</b>	<b>11.707</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	2.646	2.646
Riserve	1.447	1.067
Utile (perdita) dell'esercizio	945	679
Totale patrimonio netto	5.038	4.392
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	534	630
D) Debiti	6.910	6.685
E) Ratei e risconti passivi	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>12.482</b>	<b>11.707</b>
<b>Garanzie, impegni e altri rischi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Conto Economico

Importi in milioni di Euro

	2022	2021
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2022	31/12/2021
A) Valore della produzione	12.815	10.107
B) Costi della produzione	11.376	9.034
C) Proventi e oneri finanziari	-146	-160
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Deconsolidamento dell'area Venezuela	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	348	234
Utile (perdita) dell'esercizio	945	679

## 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 2022 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. n. 127/1991.

## 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 31/12/2021 delle quote di emissione: surplus/(deficit)</b>	<b>-30.768</b>
numero quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente per l'anno 2022	47.885
acquisti avvenuti nel 2022	31.000
<b>saldo quote di emissione allocate/emesse nell'anno 2022</b>	<b>48.117</b>
numero quote di emissione di competenza dell'esercizio 2022	79.271
<b>surplus/deficit delle quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente nell'esercizio 2022</b>	<b>-31.154</b>
valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2022 unitario (€/quote)	80,38
<b>valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2022 (€)</b>	<b>-2.504.159</b>
<b>effetto della variazione delle quantità e dei prezzi sulla consistenza delle rimanenze</b>	<b>-55.694</b>

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

Si evidenzia che non risultano pgni, 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 le seguenti sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici:

Denominazione	Soggetto erogante Codice fiscale	Somma incassata	Data di incasso	Causale
Acquirente Unico S.p.A.	05877611003	219.855,65	10/08/2022	Aiuti per i costi indiretti delle emissioni 2020
Regione Toscana - Direzione Istruzione Formazione Ricerca e Lavoro (Settore apprendistato e tirocini)	01386030488	1.800,00	09/11/2022	Contributo regionale tirocini
<b>Totale</b>		<b>221.655,65</b>		

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

Pur non essendo agevole formulare previsioni sufficientemente attendibili in merito all'andamento produttivo, economico e finanziario del 2023 si può affermare che, date le premesse e le risultanze dei primi cinque mesi dell'anno, si può stimare un andamento produttivo e commerciale in calo rispetto al 2022 in termini di volumi in tutti i segmenti di prodotto, con attesa di stabilizzazione sia dei costi delle materie prime (carta per imballaggio, carta da macero, etc.) che della componente energetica, in un contesto di incertezza sulle prospettive e le tempistiche di ripresa della domanda di *packaging*.

Non sono previste operazioni non ricorrenti che possano influire in modo significativo sui risultati derivanti dalla gestione ordinaria che, considerate le attuali *trading conditions*, genererà comunque un risultato economico e finanziario ancora soddisfacente, considerato il contesto e le incertezze macro-economiche.

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

Invitiamo il Socio a voler deliberare in ordine all'utile di esercizio di Euro 79.897.739, dovendo destinare, del risultato:

- Euro 3.994.887 alla Riserva Legale (così da portarla ad Euro 7.444.920);
  - Euro 74.600 alla Riserva utili su cambi (così da portarla ad Euro 185.417);
- e riportando a nuovo la differenza, pari a Euro 75.828.252.

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 2022, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Novi Ligure, 30 maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Gianluca Castellini

(Vice Presidente ed Amministratore Delegato Divisione Imballaggi)