



Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.

a Socio Unico

BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2021



Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l.

a Socio Unico

Capitale Sociale € 30.000.000 interamente versato
Sede Legale: Milano (MI), Via Giacomo Leopardi, 2
Sede Amministrativa: Verzuolo (CN), Via Roma 26, 12039

R.E.A. Milano n° 2631801
Codice Fiscale e Partita IVA 11939280969
Direzione e coordinamento: Smurfit Kappa Group plc

BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2021

INDICE

CARICHE SOCIALI	5
INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021	6
QUADRO MACROECONOMICO	6
RISCHI SETTORIALI	7
STRATEGIA E POSIZIONAMENTO	7
ANALISI DEI MERCATI DI RIFERIMENTO	7
DINAMICA DEL COSTO DELLE MATERIE PRIME E DEI COSTI ENERGETICI	7
POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI	8
COMMENTO SINTETICO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO	9
PREMESSA	9
<i>Conto economico riclassificato</i>	<i>9</i>
<i>Stato patrimoniale riclassificato</i>	<i>10</i>
GLI INDICI DI REDDITIVITÀ	11
GLI INVESTIMENTI	11
ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	11
I RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE	11
<i>Costi e ricavi fino al 7 ottobre 2021 – Gruppo Burgo</i>	<i>11</i>
<i>Costi e ricavi dall'8 ottobre 2021 – Gruppo Smurfit Kappa</i>	<i>12</i>
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	13
NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ANCHE ACQUISTATE O ALIENATE NELL'ESERCIZIO	13
RELAZIONI CON L'AMBIENTE	14
SISTEMA DI GESTIONE DELLA SICUREZZA	14
SISTEMA DI GESTIONE DELLA QUALITÀ	14
ALTRE INFORMAZIONI	14
PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA IN MERITO ALLA DELIBERA DA ASSUMERE ED ALLA PERDITA D'ESERCIZIO	14
PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021	15
NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021	20
PREMESSA	20
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	20
ATTIVITÀ	24
<i>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</i>	<i>24</i>
<i>B) Immobilizzazioni</i>	<i>24</i>
<i>C) Attivo Circolante</i>	<i>26</i>
<i>D) Ratei e risconti</i>	<i>27</i>
PASSIVITÀ	28
<i>A) Patrimonio netto</i>	<i>28</i>
<i>B) Fondi per rischi e oneri</i>	<i>29</i>

C) <i>Trattamento di Fine Rapporto</i>	29
D) <i>Debiti</i>	29
E) <i>Ratei e risconti</i>	30
CONTO ECONOMICO	30
A) <i>Valore della produzione</i>	30
B) <i>Costi della produzione</i>	31
C) <i>Proventi e oneri finanziari</i>	32
<i>Imposte sul reddito dell'Esercizio</i>	32
ALTRE INFORMAZIONI	34
<i>Dati sull'occupazione ex art. 2427 comma 1 n. 15 del Codice Civile</i>	34
<i>Compensi spettanti ad amministratori e sindaci ex art. 2427 comma 1 n. 16 del Codice Civile</i>	34
<i>Informazioni sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale ex art. 2427 comma 1 n. 9 del Codice Civile</i>	34
<i>Informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate ex art. 2427 comma 1 n. 22-bis del Codice Civile</i>	34
<i>Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale ex art. 2427 c. 1 n. 22-ter del Codice Civile</i>	34
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione ex art. 2427 c.1 n. 22-quater del Codice Civile</i>	34
<i>Attività di direzione e coordinamento ex art. 2497-bis, comma 4 del Codice Civile</i>	34
<i>Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato</i>	35
<i>Prospetto quote emissione di gas ad effetto serra</i>	35
<i>Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile</i>	36
<i>Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017</i>	36
<i>Azioni proprie e azioni di società controllanti ex art. 2428 comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile</i>	36
<i>Proposte all'Assemblea in merito alla copertura della perdita di esercizio ex art. 2427 comma 1 n. 22-septies del Codice Civile</i>	36

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (esercizio 2021)	<i>Alonso Javier RIVAS</i>	<i>Presidente</i>
	<i>Raffaele MARINUCCI</i>	<i>Amministratore Delegato</i>
	<i>Lorenzo FALCHERO</i>	<i>Consigliere</i>

INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'

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

La Società è stata costituita il 29 luglio 2021 dal Gruppo Burgo (primario operatore cartario italiano) con la denominazione sociale originaria di Cartiera di Verzuolo S.r.l. per operare nell'ambito della produzione e commercializzazione di carta a base fibra riciclata per la produzione di imballaggi ed è rimasta inattiva fino al 1° ottobre 2021 quando ha ricevuto in conferimento, con atto notarile del 30 settembre 2021, a valori di libro in regime di neutralità fiscale ai sensi dell'art. 176 del TUIR e a saldi aperti i seguenti elementi:

- il ramo d'azienda della società Burgo Group S.p.A. relativo alla produzione di carta per imballaggi a base di fibra riciclata in una cartiera sita nel comune di Verzuolo (CN) avente una capacità produttiva nominale annua di 500.000 tonnellate;
- l'intera azienda della società Gever S.p.A., controllata interamente da Burgo Group S.p.A., relativa alla produzione di energia elettrica e vapore mediante cogenerazione a ciclo combinato alimentato a gas naturale e termovalorizzazione di biomassa da rifiuto realizzata tramite la centrale elettrica sita sempre nel comune di Verzuolo (CN) ed operante prevalentemente a servizio del fabbisogno energetico della cartiera di cui al punto precedente.

In data 8 ottobre 2021, si è poi perfezionato l'acquisto da parte di Smurfit Kappa Italia S.p.A. dell'intero capitale sociale della Società che, successivamente, ha mutato la propria denominazione sociale in Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l..

La sede legale della Società è a Milano, la sede amministrativa è ubicata a Verzuolo (CN).

La Società ha come socio unico Smurfit Kappa Italia S.p.A. e deteneva, al 31 dicembre 2021 solo una partecipazione minoritaria nel Consorzio Energy Paper, società consortile a responsabilità limitata.

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021

Quadro macroeconomico

Egredo Socio,

dopo che il 2020 aveva registrato, sul fronte dell'economia internazionale, una riduzione globale del PIL del -3,4 %, nel 2021 si è realizzata una ripresa rappresentata da un aumento del PIL pari al +5,5%¹ grazie al: i) contenimento della pandemia Covid-19 consentito dalla diffusione dei vaccini nell'area dell'euro, negli Stati Uniti e negli altri Paesi avanzati e dal progredire delle politiche di sostegno al rilancio economico attivate nel corso del 2021 dalla maggior parte dei paesi avanzati e dalle condizioni finanziarie favorevoli. In particolare, l'economia globale ha rilevato una ripresa del commercio internazionale principalmente dovuta ai seguenti fattori²: i) l'aumento degli scambi commerciali, già a partire dai primi mesi del 2021, determinato dalla prosecuzione delle campagne di vaccinazione, dal sostegno di mirate politiche monetarie e fiscali (tra cui, nell'Unione Europea, si citano le risorse erogate nell'ambito del programma *Next Generation EU*); ii) l'approvazione negli Stati Uniti del piano di crescita *American Rescue Plan Act of 2021*, che prevede uno stimolo di bilancio pari a 1.900 miliardi di dollari nei prossimi dieci anni, concentrato soprattutto nel biennio 2021-22, migliorando così le attese sull'andamento dell'attività economica. Si sono però riscontrate nuove tensioni per l'approvvigionamento di materie prime e di input intermedi, in parte connesse proprio alla rapidità della crescita dell'economia, assistendo ad un incremento dei corsi petroliferi, del prezzo del gas naturale, soprattutto in Europa, dovuto all'inverno particolarmente rigido che ha dato luogo ad una riduzione delle scorte. Dopo un diffuso rallentamento dell'attività nel terzo trimestre del 2021 in alcune economie avanzate (in Giappone, dove la ripresa è stata più debole a causa della permanenza delle restrizioni Covid, e in Cina, in cui ha pesato notevolmente la frenata del settore immobiliare a causa del dissesto di un importante operatore nazionale), sono emersi segnali di un ritorno ad una ripresa più sostenuta, malgrado la recrudescenza della pandemia e le persistenti strozzature dal lato dell'offerta abbiano generato una decelerazione del commercio mondiale nella parte finale dell'anno.

Secondo gli esperti dell'Eurosistema³ la proiezione per il 2021 prevede una crescita del PIL pari al +5,1 % non raggiungendo ancora i livelli pre-pandemici, un'inflazione del +2,6 %, generata principalmente dai forti rincari delle materie prime nella seconda parte dell'anno determinata principalmente dalla componente energetica; infatti, la rapida ripresa economica dall'emergenza pandemica è stata accompagnata da costi energetici più alti, da restrizioni speculative dell'offerta e da pressioni sui prezzi.

Di seguito si commenta l'andamento dei principali indicatori macroeconomici nazionali:

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)**⁴ ha registrato un aumento del **+6,6 %**, rispetto alla variazione negativa dell'anno precedente per -8,9 %. A trascinare la crescita del PIL è stata soprattutto la domanda interna, mentre la domanda estera e la variazione delle scorte hanno fornito contributi molto limitati. Dal lato dell'offerta di beni e servizi, il valore aggiunto ha segnato crescite marcate, particolarmente nelle attività manifatturiere, nelle costruzioni e in molti comparti del terziario. L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche ha registrato un netto miglioramento rispetto al 2020 per il buon andamento delle entrate a fronte del più contenuto aumento delle uscite, nonostante il protrarsi delle misure di sostegno introdotte per contrastare gli effetti della crisi;
- il **tasso di inflazione (NIC)**⁵, ha registrato nel 2021 un **incremento del +1,9 %** in controtendenza rispetto al calo registrato nel 2020 (-0,2 %); la ripresa dell'inflazione è essenzialmente trainata dall'andamento dei prezzi dei beni energetici, dei beni alimentari, sia lavorati sia non lavorati, dei beni durevoli e dei servizi ricreativi, culturali e per la cura della persona;
- le dinamiche del mercato del lavoro riportano un andamento coerente a quello dell'attività economica, in particolare il **tasso di occupazione**⁶, pari al 59,1 %, risulta essere in **crescita di + 0,9 punti percentuali** rispetto al 2020 il cui indice era stato pari al 58,2 %. L'aumento dell'occupazione coinvolge i dipendenti a tempo indeterminato (+1,3 %) e, soprattutto, quelli a termine (+14,3 %), mentre il numero di non dipendenti resta stabile; aumentano sia gli occupati a tempo pieno, sia quelli a tempo parziale (+2,1 % e +4,7 %, rispettivamente).

In merito alle **prospettive per il 2022**, all'inizio dell'anno⁷ la ripresa dell'economia sembrava agevolata dal graduale dissolversi dell'impatto della variante Omicron del Covid-19 e dai segnali di attenuazione delle strozzature dal lato dell'offerta. Tuttavia, l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia nel mese di febbraio 2022 ha creato un nuovo *shock* negativo per le prospettive economiche e l'OECD, che prima del conflitto aveva previsto una crescita del PIL mondiale del +4,5 % per il 2022⁸, quantifica l'impatto del conflitto in una potenziale riduzione delle stime iniziali nella misura di circa un punto percentuale⁹ sia per la conseguente crisi dei rifugiati che per l'incremento del costo delle fonti energetiche e delle altre materie prime e, in sintesi, dell'inflazione. Per far fronte al peggioramento di questi indici economici:

- lato Unione Europea, il Consiglio direttivo della BCE¹⁰ ha confermato la fine del programma di *Quantitative Easing* nel corso del 2022, strumento nato per contrastare il rischio di disinflazione, e ha comunicato a marzo 2022 che adotterà tutte le misure necessarie per perseguire la stabilità dei prezzi e salvaguardare la stabilità finanziaria; a riprova di ciò ha già rivisto il profilo del programma di acquisto di attività finanziarie (*Asset Purchase Programme*) prevedendo un'intensificazione degli acquisti netti mensili nel secondo trimestre 2022, per poi calibrare gli acquisti del terzo trimestre in funzione dell'evolversi della situazione macroeconomica. Inoltre ha annunciato che qualsiasi modifica dei tassi di interesse di riferimento della BCE avverrà in modo graduale, confermando l'orientamento fortemente espansivo della politica monetaria e ritenendo che il mantenimento di condizioni di finanziamento favorevoli sia indispensabile per una ripresa economica sostenibile.
- l'Unione Europea e i suoi partner internazionali (fra cui Stati Uniti, Giappone, Regno Unito, Svizzera, Australia) hanno adottato¹¹ da subito misure restrittive e sanzionatorie nei confronti della Russia, con impatti economici negativi rilevanti per il mercato interno europeo e questo ha portato la Commissione Europea ad adottare:
 - l'8 marzo u.s. una comunicazione REPowerEU per delineare un piano per l'indipendenza energetica dell'Unione Europea, attraverso l'incremento della produzione delle fonti di energia sostenibile;
 - il 23 marzo u.s. un nuovo *Temporary Framework* chiamato "*Temporary Crisis Framework*", per distinguerlo dal *Temporary Framework* sugli aiuti di Stato legati al Covid-19, istituito quasi due anni fa in scadenza a fine giugno. Il nuovo Framework si focalizza su quattro diverse forme di aiuto: aiuti di liquidità, garanzie pubbliche, prestiti agevolati, sostegno temporaneo volto ad alleviare gli aumenti eccezionalmente forti del prezzo del gas e dell'elettricità.

1 Fonte OECD: "News Release: OECD GDP growth - Quarterly National Accounts", febbraio 2022.

2 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", aprile 2021, luglio 2021, ottobre 2021 e gennaio 2022.

3 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", gennaio 2022.

4 Fonte ISTAT: "ANNI 2018-2020 PIL e INDEBITAMENTO AP", marzo 2022.

5 Fonte ISTAT: "PREZZI AL CONSUMO- dicembre 2021- Dati definitivi", gennaio 2022.

6 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2022.

7 Fonte Banca d'Italia: "Bollettino economico", gennaio 2022.

8 Fonte OECD: "Interim Economic Outlook", marzo 2022.

9 Fonte Il Sole 24 Ore "La guerra in Ucraina cancella l'1,4% del Pil europeo del 2022", marzo 2022, che riporta come stima di riduzione del PIL previsto per il 2022: -1,1 % a livello globale, -1,4 % sull'Eurozona, -0,9 %, per gli Stati Uniti e -1,1 % per l'Italia.

10 Fonte: BCE, "Decisioni di politica monetaria" comunicato stampa del 10 marzo 2022 e Il Sole 24 Ore "BCE pronta a tutto per la stabilità".

11 Fonte Consiglio Europeo: Comunicati stampa: "Opening remarks by Executive Vice-President Timmermans as Commissioner Simson at the press conference on the REPowerEU Communication" e "State aid: Commission adopts Temporary Crisis Framework to support the economy in context of Russia's invasion of Ukraine" marzo 2022.

Rischi settoriali

La Società opera nella filiera della carta per imballaggio, settore la cui dinamica 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, che rappresenta la materia prima strategica per l'attività della Società, e quello della carta e del cartoncino per imballaggio, che rappresentano invece il suo mercato di sbocco, 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 della carta da imballaggio, così come quello della carta da macero, è influenzato dai predetti fattori che s'innestano su dinamiche di natura globale, collegate all'equilibrio tra domanda e disponibilità nei principali paesi Europei ed extra Europei.

Strategia e posizionamento

Il segmento di mercato in cui opera la Società è contraddistinto, a livello nazionale, da una struttura produttiva rappresentata da pochi operatori in grado di produrre carta per imballaggio di qualità europea in un contesto di matrice di consumo da parte dei trasformatori che si basa ancora su carte di qualità medio-bassa. In questo contesto di mercato la Società, in grado di produrre carta per imballaggio di qualità europea, si prefigge di contribuire al rafforzamento dell'integrazione verticale all'interno del Gruppo in cui opera e di contribuire all'ottimizzazione della qualità del packaging. A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo Smurfit Kappa le strategie del management si svilupperanno secondo le seguenti linee guida:

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

Analisi dei mercati di riferimento

Per quanto riguarda la **carta per imballaggio**, prodotto che rappresenta la quasi totalità dei ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società, nel 2021 si è assistito, a livello del sistema delle imprese nazionali, ad un incremento dei consumi apparenti (+8,5 %) rispetto al 2020. La produzione italiana di carte per imballaggio per cartone ondulato del 2021 ha registrato un aumento pari al +17,0 % rispetto al 2020 (produzione di carta da onda +7,1 %, produzione di carte per copertine +28,7 %); si registrano incrementi anche nelle esportazioni (+40,3 %) e nelle importazioni (+8,5 %) ¹².

Per quanto riguarda l'**energia elettrica**, prodotta principalmente per il consumo interno della cartiera, ma la cui eccedenza viene venduta sul mercato, nel 2021 il prezzo di acquisto medio (PUN) sul Mercato del Giorno Prima (MGP) è salito al suo massimo storico come valore medio annuo di 125,46 €/MWh (+222,4 % rispetto al valore medio 2020), realizzato in presenza di una decisa progressione che in corso d'anno ha portato le quotazioni da 60,71 €/MWh di gennaio a 281,24 €/MWh di dicembre. Tale dinamica si è connotata per la sua dimensione internazionale, interessando tutte le principali borse elettriche europee e affondando le sue radici nella corsa intrapresa dai costi di generazione termoelettrica, alimentati da quotazioni record del gas, del carbone e della CO₂. Agiscono in ottica rialzista anche il rimbalzo dei volumi tornati su livelli analoghi al quinquennio 2015-2019 dopo il minimo storico toccato nel 2020 e legato alla pandemia Covid-19, e il contemporaneo calo dell'offerta termica ed idroelettrica ¹³.

Dinamica del costo delle materie prime e dei costi energetici

Per quanto concerne le tipologie di **carta da macero** utilizzati 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 +69,9 % nel periodo gennaio - dicembre 2021, seppur

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

¹³ Fonte GME, Newsletter n. 155 del 15 gennaio 2022.

il trend rialzista abbia subito un arresto nella parte finale dell'anno (la variazione dei prezzi medi tra ottobre e dicembre 2021, periodo di attività della Società, è infatti stata negativa per -10,9%)¹⁴.

Per ciò che riguarda l'**amido**, altra materia prima significativa utilizzata nella produzione di carta per imballaggio, il prezzo, nel 2021, ha subito un andamento simile a quello della maggior parte delle materie prime, soffrendo un rincaro nell'ordine del +20 % rispetto ai prezzi medi dell'anno precedente.

Per quanto riguarda i **costi energetici**, concentrandoci sulle voci più rilevanti per la Società, il prezzo spot del gas naturale - principale combustibile ad uso termoelettrico- al TTF (il mercato di riferimento europeo per il gas naturale) è aumentato, da gennaio a dicembre 2021 di quasi il 500% (da 21 a 120 €/MWh nei valori medi mensili); nello stesso periodo, il prezzo della CO2 è più che raddoppiato (da 33 a 79 €/tCO2)¹⁵.

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 è adeguatamente patrimonializzata e strutturalmente predisposta a generare cassa. La liquidità in eccesso può essere 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 UE¹⁶ e ad acquisti di materie prime e materie sussidiarie può essere denominata in valute diverse dall'Euro. La principale valuta di riferimento è il Dollaro Americano. A fronte di tali esposizioni in valuta la Società opera coperture a termine;
- **rischio di credito:** la Società si rivolge ad un limitato numero di clienti. Le procedure aziendali prescrivono inoltre la gestione attiva dei fidi concessi; valutazioni periodiche sono effettuate per cogliere tempestivamente indicatori di sofferenza del credito, che viene costantemente aggiornato al suo *fair value*. La Società opera per ridurre al massimo l'aleatorietà del rischio di credito, sfruttando le possibili opzioni offerte dal mercato, ivi inclusa l'assicurazione del credito. Relativamente alle disponibilità liquide accentrate 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. Nel settore in cui opera la Società i prezzi di vendita si dimostrano generalmente recettivi nell'adeguarsi in tempi brevi all'aumento dei costi delle materie prime;
- **rischio di variazione dei flussi finanziari:** la Società genera la propria liquidità dall'attività caratteristica e la impiega per finanziare gli investimenti in sostituzione ed adeguamento della capacità produttiva al fine di mantenere l'assetto competitivo, nonché: *i*) per finanziare le oscillazioni del capitale circolante; *ii*) per assolvere gli obblighi tributari; *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.

¹⁴ Fonte Comieco, "Prezzi Camera di Commercio Metropolitana di Milano, Monza Brianza e Lodi".

¹⁵ Fonte Comunicato stampa ARERA 31 dicembre 2021 - https://www.arera.it/it/com_stampa/21/211230cs.htm.

¹⁶ Le vendite effettuate verso Paesi Extra UE sono riferite a temporanee operazioni triangolari i cui preponenti sono operatori italiani (da qui la classificazione come ricavi Italia nella ripartizione per area geografica esposta in Nota Integrativa).

Commento sintetico alle principali voci di bilancio

Premessa

I risultati del 2021 sono parziali, considerando che la Società è stata costituita a luglio 2021 e ha ricevuto i sopra menzionati conferimenti a ottobre 2021, e sono, in sintesi, espressione:

- dell'importante incidenza dei costi energetici nel corso dei tre mesi in cui la Società ha operato, se paragonati alla media storica degli ultimi anni;
- della forte rivalutazione del costo dei titoli di emissione gas ad effetto serra relativi alle emissioni registrata nel medesimo periodo.

Conto economico riclassificato

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

Importi in Euro

Descrizione	31/12/2021	Peso %
Ricavi delle vendite (Rv)	72.100.167	100,0%
Produzione interna (Pi)	1.269.309	1,8%
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)	73.369.476	101,8%
Costi esterni operativi (C-esterni)	29.676.655	41,2%
Costo Trasporti (T)	4.147.366	5,8%
VALORE AGGIUNTO (VA)	39.545.455	54,8%
Costi per Servizi (C-Trasporti)	33.643.575	46,7%
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	158.777	0,2%
Costi del personale (Cp)	2.967.504	4,1%
Risultato dell'area accessoria	-3.092.708	-4,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	-317.109	-0,4%
Ammortamenti (Am)	7.352.023	10,2%
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	4.976	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (ROL)	-7.674.108	-10,6%
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	0	0,0%
EBIT INTEGRALE	-7.674.108	-10,6%
Oneri finanziari (Of)	243.822	0,3%
RISULTATO LORDO (RL)	-7.917.930	-11,0%
Imposte sul reddito	-2.917.171	-4,0%
RISULTATO NETTO (RN)	-5.000.759	-6,9%

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **72.100 migliaia di Euro** e sono costituiti, in via prevalente, dai corrispettivi per la vendita di carta a base fibra riciclata per la produzione di imballaggi, influenzati dall'importante aumento dei prezzi registrato nel 2021 per effetto combinato della fortissima domanda di imballaggi in cartone ondulato e delle strozzature rilevate sul lato offerta dai produttori di carta, e in via residuale dai ricavi relativi alla cessione in rete dell'energia elettrica autoprodotta in eccedenza rispetto alle esigenze produttive, che beneficia dell'aumento registrato nei prezzi a seguito della crescita marcata dei costi dei combustibili e della CO2 (prezzo dell'energia elettrica all'ingrosso - PUN - nel corso dell'anno 2021 è aumentato di quasi il +222,4 %).

I **costi esterni operativi** ammontano a **29.677 migliaia di Euro** e sono relativi all'acquisto di materie prime (prevalentemente carta da macero, amido e prodotti chimici), sussidiarie e di consumo, nonché alla variazione delle rimanenze delle stesse.

I **costi per trasporti** sono risultati pari a **4.147 migliaia di Euro**, con un'incidenza del 5,8 % sui ricavi delle vendite.

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 stato pari, nel 2021, a **39.545 migliaia di Euro**; rapportato ai ricavi delle vendite e prestazioni, esprime una **marginalità pari al 54,8 %**.

I **costi per i servizi diversi** dai trasporti assommano a **33.644 migliaia di Euro**, e sono principalmente rappresentati da costi energetici e spese commerciali. 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 **159 migliaia di Euro** e si riferiscono a canoni di locazione di carrelli elevatori e attrezzature d'ufficio. Il loro dettaglio è illustrato nella specifica tabella della Nota Integrativa a cui si rimanda.

I **costi per il personale** sono pari a **2.968 migliaia di Euro**.

Il **risultato dell'area accessoria** è **negativo per 3.093 migliaia di Euro**. Tale voce è, principalmente, costituita dagli altri ricavi e proventi 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 dagli ammortamenti delle immobilizzazioni, dalle svalutazioni e dagli accantonamenti risulta, nel periodo in esame, negativo per **317 migliaia di Euro**, pesantemente inciso dagli incrementi generalizzati per l'acquisto delle materie prime e dell'energia. Il **Margine Operativo Lordo sui ricavi delle vendite** è pari allo **-0,4 %**.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni** incidono per **7.352 migliaia di Euro**, di cui **2.618 migliaia di Euro** riferiti alle **immobilizzazioni immateriali** (principalmente costituiti dall'ammortamento sull'avviamento derivante dall'operazione di conferimento già menzionata), mentre non si rilevano **svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante**. Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa a cui si rimanda.

Il **risultato operativo** è pari a **-7.674 migliaia di Euro**.

Il **risultato dell'area finanziaria** rileva un **onere netto di 244 migliaia di Euro** rappresentato, nel conto economico riclassificato, da 244 migliaia di Euro di oneri finanziari.

Il **risultato netto** è pari ad una perdita di **5.001 migliaia di Euro**, dopo aver stanziato imposte anticipate positive per 2.917 migliaia di Euro. Il **tax rate** effettivo riferito alla quota di imposte correnti è pari allo 0%, mentre il **tax rate** complessivo dell'esercizio, inclusivo dell'effetto delle imposte differite e anticipate, è pari al 36,9%.

Stato patrimoniale riclassificato

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

Descrizione	31/12/2021
Attivo Fisso Netto (A)	329.065.047
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	227.089.085
<i>Avviamento</i>	101.890.425
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	20.698
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	6.498
<i>Altre attività</i>	58.341
Attivo Corrente (a)	70.085.134
<i>Rimanenze</i>	13.879.272
<i>Crediti Commerciali</i>	56.194.470
<i>Altre Attività</i>	11.392
Passivo Corrente (b)	-62.167.960
<i>Debiti Commerciali</i>	-53.867.934
<i>Altri Debiti</i>	-8.300.026
<i>Acconti</i>	0
Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)	7.917.174
Crediti/(Debiti Tributari) (C)	-2.321.418
TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)	334.660.803
Posizione Finanziaria Netta	2.295.306
<i>Disponibilità Liquide</i>	2.523.239
<i>Crediti a breve termine</i>	0
<i>Crediti a medio - lungo termine</i>	0
<i>Debiti a breve termine</i>	-227.933
<i>Debiti a medio - lungo termine</i>	-
TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette	929.910
Patrimonio Netto	-337.886.019
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	-334.660.803

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

- l'attivo corrente al netto:
 - i) dei crediti tributari;
 - ii) delle disponibilità liquide;
- i ratei e risconti attivi e passivi;
- i debiti non onerosi al netto dei debiti tributari;

è positivo, al 31 dicembre 2021, per **7.917 migliaia di Euro**; rappresenta l'11,0 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2021 è **positiva per 2.295 migliaia di Euro**.

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

Gli indici di redditività

Il **ROE** (*Return on Equity*) puntuale è pari, nell'esercizio corrente, al **-1,5 %**.

Il **ROI** (*Return on Investments*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo e la somma algebrica del Capitale Investito Operativo e delle Passività Operative, è pari al **-2,3 %**.

Il **ROS** (*Return on Sales*), definito come rapporto tra il Risultato Operativo ed i ricavi delle vendite e prestazioni, è pari, nel periodo in esame, a **-10,6 %**.

INDICI DI REDDITIVITA'		31/12/2021
ROE netto	Risultato netto/Mezzi propri medi	-1,5%
ROE lordo	Risultato lordo/Mezzi propri medi	-2,3%
ROI	Risultato operativo/(C/O medio - Pass.tà oper. medie)	-2,3%
ROS	Risultato operativo/ Ricavi di vendite	-10,6%
ROCE	Risultato operativo/(Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)	-2,3%

Gli investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati successivamente al 1 ottobre 2021, sono stati pari a **176 migliaia di Euro**.

Attività di direzione e coordinamento

Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile da parte dell'ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc. Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile si evidenzia che non sono stati intrattenuti rapporti diretti di natura commerciale e finanziaria con l'ente esercitante direzione e coordinamento. Si segnala che i rapporti con le parti correlate, che sono inquadrabili nell'ottica dell'attività di direzione e di coordinamento esercitata, sono quelli relativi ai rapporti di natura finanziaria intrattenuti con la società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company per i servizi finanziari e *cash-pooling zero balance*. Sono, infine, condivise con l'ente che esercita direzione e coordinamento le operazioni strategiche di rilevante importanza al fine di permettere la valutazione della coerenza con gli obiettivi di politica industriale e finanziaria del Gruppo Smurfit Kappa. Il prospetto riepilogativo dei dati essenziali, opportunamente riclassificati, del bilancio al 31 dicembre 2021 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.

I rapporti con le parti correlate

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

Si segnala che Burgo Group S.p.A. è stato socio unico della Società dalla data della sua costituzione (29 luglio 2021) fino al 30 settembre 2021 e che, a seguito dei conferimenti sopra menzionati avvenuti in data 1° ottobre 2021, la sua percentuale di controllo è scesa all'83,675%, con la restante parte di quote allocate a Geve S.p.A.. In data 8 ottobre 2021, a seguito dell'atto di cessione delle quote, il controllo è stato trasferito in capo a Smurfit Kappa Italia S.p.A., determinando quindi l'ingresso della Società nel Gruppo Smurfit Kappa. Nel prosieguo del paragrafo i costi e ricavi verso la società controllante e le altre consociate sono esposti in conformità a quanto precedentemente segnalato (rapporti *ante* 8 ottobre verso società appartenenti al Gruppo Burgo, rapporti *post* 8 ottobre con le società del Gruppo Smurfit Kappa), mentre debiti e crediti verso parti correlate sono esposti in conformità alla situazione in essere al 31 dicembre 2021, quando la Società risultava ormai parte del Gruppo Smurfit Kappa.

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 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.

Costi e ricavi fino al 7 ottobre 2021 – Gruppo Burgo

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, pari a **102 migliaia di Euro** aventi come controparti l'a controllante della Società:

Importi in unità di Euro

Costi da parti correlate per servizi	Servizi di consulenza e assistenza	Vari	Totale
Società controllante			
Burgo Group S.p.A.	16.365	86.037	102.402
Totale società controllante	16.365	86.037	102.402
Totale	16.365	86.037	102.402

Sono stati effettuati **acquisti di materie prime** dalla società controllante per un totale di **64 migliaia di Euro**:

Importi in unità di Euro

Costi da parti Correlate per beni	Acquisto macero	Altri beni	Totale
Società controllante			
Burgo Group S.p.A.	0	63.795	63.795
Totale società controllante	0	63.795	63.795
Totale	0	63.795	63.795

I ricavi per la cessione di beni a società controllanti e ad altre consociate ammontano, complessivamente, a **1.475 migliaia di Euro** e sono rappresentati da cessioni di prodotti finiti, costituite da carta a base di fibra riciclata per la produzione di imballaggi, e dalla cessione di energia elettrica generata dalla centrale di cogenerazione in eccedenza rispetto al fabbisogno della Società:

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti correlate per beni	Prodotti finiti	Energia elettrica	Totale
Società controllante			
Burgo Group S.p.A.	849.636	0	849.636
Totale società controllante	849.636	0	849.636
Altre società consociate			
Burgo Energia S.r.l.	0	625.701	625.701
Totale altre società consociate	0	625.701	625.701
Totale	849.636	625.701	1.475.337

Costi e ricavi dall'8 ottobre 2021 – Gruppo Smurfit Kappa

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, pari a **46 migliaia di Euro** aventi come controparti la controllante e altre società consociate:

Importi in unità di Euro

Costi da parti correlate per servizi	Personale	IT	Vari	Totale
Società controllante				
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	28.145	0	5.842	33.987
Totale società controllante	28.145	0	5.842	33.987
Altre società consociate				
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	0	11.544	0	11.544
Totale altre società consociate	0	11.544	0	11.544
Totale	28.145	11.544	5.842	45.531

Sono stati effettuati **acquisti di materie prime** dalla controllante e da altre società consociate per un totale di **20.203 migliaia di Euro**:

Importi in unità di Euro

Costi da parti Correlate per beni	Acquisto macero	Altri beni	Totale
Società controllante			
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	0	2.040	2.040
Totale società controllante	0	2.040	2.040
Altre società consociate			
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.	20.201.442	0	20.201.442
Totale altre società consociate	20.201.442	0	20.201.442
Totale	20.201.442	2.040	20.203.482

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati **acquisti di immobilizzazioni** dalla controllante Smurfit Kappa Italia S.p.A. per la fornitura di hardware informatico per complessivi 24 migliaia di Euro.

I **ricavi per la cessione di beni** alla società controllante e ad altre consociate ammontano, complessivamente, a **23.041 migliaia di Euro** e sono rappresentati da cessioni di prodotti finiti, costituiti da carta a base fibra riciclata per la produzione di imballaggi, come da dettaglio seguente:

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti correlate per beni	Prodotti finiti	Totale
------------------------------------	-----------------	--------

Società controllante		
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	9.311.972	9.311.972
Totale società controllante	9.311.972	9.311.972
Altre società consociate		
Smurfit Kappa Paper Services B.V.	13.729.122	13.729.122
Totale altre società consociate	13.729.122	13.729.122
Totale	23.041.094	23.041.094

I **crediti verso società consociate** risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **18.757 migliaia di Euro**, e interessano la società controllante e altre società consociate come da dettaglio seguente:

Importi in unità di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2021
Società controllante	
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	
- Crediti Commerciali	11.429.068
Totale società controllante	11.429.068
Altre società consociate	
Smurfit Kappa Paper Services B.V.	7.327.738
Totale crediti commerciali	7.327.738
Totale società consociate	7.327.738
Totale	18.756.806

Al 31 dicembre 2021 sono inoltre presenti **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** pari a **2.006 migliaia di Euro** nei confronti della consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company per i saldi dei conti correnti di corrispondenza relativi al *cash pooling zero balance*.

I **debiti verso società consociate** risultano essere, alla fine del corrente esercizio, pari a **7.611 migliaia di Euro**, e sono così costituiti:

Importi in unità di Euro

Debiti verso parti correlate	31/12/2021
Società controllante	
Smurfit Kappa Italia S.p.A.	
- Debiti Commerciali	65.842
- Debiti Finanziari	200.000
Totale società controllante	265.842
Altre società consociate	
Smurfit Kappa Recycling Italia S.r.l.	7.345.529
Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V.	11.545
Totale debiti commerciali	7.357.074
Totale società consociate	7.357.074
Totale	7.622.916

I **debiti verso soci per finanziamenti** derivano da un'anticipazione di cassa infruttifera a breve termine connessa ad esigenze temporanee di tesoreria.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2021 la Società ha continuato ad operarsi nella ricerca di innovazioni di prodotto e di processo, pur non avendo realizzato attività di ricerca e sviluppo di rilevante significatività.

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

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

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

Relazioni con l'ambiente

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e in tale contesto è titolare di Autorizzazione Integrata Ambientale di cui al Provvedimento conclusivo SUAP dell'Unione Montana Valle Varaita n. 32/2017 del 23 agosto 2017 e successive modifiche ed integrazioni, rinnovata nel 2019 dalla precedente proprietaria dell'impianto per la fabbricazione di carta da imballaggio sito a Verzuolo, Burgo Group S.p.A., a seguito della conversione di produzione dello stabilimento da carta patinata a cartone, e volturata in capo a Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. a seguito delle operazioni di conferimento del ramo d'azienda riguardante il medesimo impianto e la successiva variazione di denominazione sociale

La certificazione del sistema di Gestione Ambientale è attualmente in fase di rinnovo in ordine alla variazione della titolarità in capo a Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l..

Sistema di gestione della sicurezza

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

Sistema di gestione della qualità

La Società, a seguito del già citato conferimento, ha attivato da ottobre 2021 le pratiche per il rilascio della certificazione di conformità alla norma UNI EN ISO 9001:2015 per la produzione di carta da fibra riciclata in bobina, avvalendosi dell'ausilio di società specializzata in tale iter, pratica che a fine anno era in corso di elaborazione.

Altre informazioni

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

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

Proposte all'Assemblea in merito alla delibera da assumere ed alla perdita d'esercizio

Invitiamo il Socio Unico ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2021, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come Vi sono stati presentati. Relativamente alla proposta di copertura della perdita d'esercizio, si rimanda a quanto riportato in Nota integrativa alla sezione "Proposte all'Assemblea in merito alla copertura della perdita di esercizio" come disposto dal principio contabile OIC 12.

Proponiamo di convocare l'Assemblea dei Soci presso la Sede Amministrativa della Società per il giorno 29 aprile 2022 alle ore 16.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 6 maggio 2022, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Verzuolo, 30 marzo 2022
Per il Consiglio di Amministrazione
Raffaele Marinucci
(Amministratore Delegato)

PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021

Si precisa che, trattandosi di società costituita nel corso del 2021, non vengono riportati i valori dell'anno precedente.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31/12/2021
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0
B	Immobilizzazioni	
I)	Immobilizzazioni immateriali	101.911.123
1)	Costi di impianto e di ampliamento	20.698
5)	Avviamento	101.890.425
II)	Immobilizzazioni materiali	227.089.085
1)	Terreni e fabbricati	66.275.896
2)	Impianti e macchinari	159.093.499
3)	Attrezzature industriali e commerciali	53.357
4)	Altri beni	37.072
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	1.629.261
III)	Immobilizzazioni finanziarie	64.839
1)	Partecipazioni in d-bis) altre imprese	6.498 6.498
2)	Crediti d-bis) verso altri	58.341 58.341
Totale B		329.065.047
C	Attivo circolante	
I)	Rimanenze	13.879.272
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.923.072
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	179.970
4)	Prodotti finiti e merci	3.776.230
II)	Crediti del circolante	78.049.450
1)	Crediti verso clienti	37.437.664
	Entro 12 mesi	37.437.664
4)	Crediti verso imprese controllanti	11.429.068
	Entro 12 mesi	11.429.068
5)	Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	7.327.738
	Entro 12 mesi	7.327.738
5 bis)	Crediti tributari	402.915
	Entro 12 mesi	402.915
5 ter)	Imposte anticipate	4.729.933
5 quater)	Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	16.720.480
	Entro 12 mesi	3.344.096
	Oltre 12 mesi	13.376.384
5 quinquies)	Altri crediti	1.652
	Entro 12 mesi	1.652
III)	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.005.784
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	2.005.784
IV)	Disponibilità liquide	517.455
1)	Depositi bancari e postali	515.017
3)	Denaro e valori in cassa	2.438
Totale C		94.451.961
D	Ratei e Risconti attivi	
2)	Risconti attivi	9.740
Totale D		9.740
TOTALE ATTIVO		423.526.748

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31/12/2021
A	Patrimonio netto	
I)	Capitale sociale	30.000.000
II)	Riserva da sovrapprezzo quote	312.886.780
VI)	Altre riserve distintamente indicate	-2
d)	Altre riserve distintamente indicate	-2
IX)	Utile (perdita) dell' esercizio	-5.000.759
Totale A		337.886.019
B	Fondi per rischi ed oneri	
4)	Altri fondi rischi	791.389
Totale B		791.389
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.008.634
D	Debiti	
3)	Debiti verso soci per finanziamenti	200.000
	Entro 12 mesi	200.000
5)	Debiti verso altri finanziatori	27.933
	Entro 12 mesi	27.933
7)	Debiti verso fornitori	46.445.018
	Entro 12 mesi	46.445.018
11)	Debiti verso controllanti	65.842
	Entro 12 mesi	65.842
11 bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	7.357.074
	Entro 12 mesi	7.357.074
12)	Debiti tributari	19.444.813
	Entro 12 mesi	19.444.813
13)	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	580.676
	Entro 12 mesi	580.676
14)	Altri debiti	7.715.690
	Entro 12 mesi	7.715.690
Totale D		81.837.046
E	Ratei e risconti passivi	
1)	Ratei passivi	3.660
Totale E		3.660
TOTALE PASSIVO		423.526.748

CONTO ECONOMICO		31/12/2021
A	Valore della produzione	
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.100.167
2)	Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.269.309
5)	Altri ricavi e proventi	3.789.755
b)	Altri	3.789.755
Totale A		77.159.231
B	Costi della produzione	
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28.496.106
7)	Per servizi	37.790.941
8)	Per godimento beni di terzi	158.777
9)	Per il personale	2.967.504
a)	Salari e stipendi	2.056.286
b)	Oneri sociali	700.241
c)	Trattamento di fine rapporto	208.390
e)	Altri costi	2.587
10)	Ammortamenti e svalutazioni	7.352.023
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.617.750
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.734.273
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.180.549
12)	Accantonamenti per rischi	4.976
14)	Oneri diversi di gestione	6.882.463
Totale B		84.833.339
Differenza tra valore e costi della produzione		-7.674.108
C)	Proventi ed oneri finanziari	
17)	Interessi ed altri oneri finanziari	243.822
e)	Oneri finanziari vs altre imprese	243.822
17 bis)	Utili e perdite su cambi	0
Totale C		-243.822
D	Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	
Totale D		0
Risultato prima delle imposte		-7.917.930
20)	Imposte sul reddito dell'esercizio	-2.917.171
20c)	Imposte differite (anticipate)	-2.917.171
Utile (perdita) dell'esercizio		-5.000.759

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

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2021
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	
Utile (perdita) dell'esercizio	-5.000.760
Imposte sul reddito	-2.917.171
Interessi passivi/(interessi attivi)	243.822
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-7.674.108
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	
Accantonamenti ai fondi	213.367
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.352.022
2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante	-108.719
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>	
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	-88.760
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti	-56.194.470
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori	53.867.934
Altre variazioni del capitale circolante netto	8.788.765
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante	6.674.749
<i>Altre rettifiche</i>	
(Utilizzo dei fondi)	-3.781.870
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	2.482.879
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.482.879
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	
(Investimenti al lordo dei relativi crediti d'imposta)	-176.022
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	
(Investimenti)	-25.873
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	
(Investimenti)	
- Finanziarie	-2.005.784
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-2.207.679
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari	227.933
<i>di cui:</i>	
- Nuove erogazioni	227.933
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	0
<i>di cui:</i>	
- Aumenti di capitale	10.000
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento	237.933
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	513.133
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	0
Disponibilità liquide e mezzi da conferimento	4.323
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio	517.456

Le disponibilità liquide iniziali e finali sono costituite dal saldo della voce IV) dell'Attivo Patrimoniale (Disponibilità liquide), attualmente pari a 517 migliaia di Euro.

Si ricorda che in base al principio contabile OIC n. 14 il saldo del conto corrente improprio di *cash pooling*, pari 2.006 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, è stato allocato alla voce C III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, al numero 7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria.

NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021

Premessa

Recepimento Direttiva 34/2013/U.E.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico riflettono le disposizioni vigenti degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile.

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, del quale la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità alla vigente normativa integrata ed interpretata dai principi contabili nazionali emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) come disposto dall'articolo 20 della Legge 116/2014 che ha nominato l'OIC come 'National Standard setter'.

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

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

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

A seguito dell'entrata in vigore della Legge n. 238 del 23 dicembre 2021, emanata per adempiere agli obblighi derivanti dall'appartenenza dell'Italia all'Unione Europea di cui alla Legge europea 2019-2020 (tra cui il recepimento della Direttiva 34/2013, relativa ai bilanci d'esercizio, ai bilanci consolidati e alle relative relazioni di alcune tipologie di imprese), nei casi in cui la compensazione di partite sia ammessa per legge, ai sensi della nuova formulazione dell'articolo 2423-ter del Codice Civile, sono indicati in Nota Integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione.

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

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

Ai fini della comparabilità nel tempo delle voci di bilancio si segnala che, trattandosi del primo esercizio di attività della Società, non si è proceduto all'indicazione per ogni voce di Stato Patrimoniale e di Conto Economico dell'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

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

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

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

I più significativi criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

L'avviamento derivante dalle operazioni di conferimento sopra menzionate, viene ammortizzato in 10 anni a partire dal mese di ottobre 2021 quando l'avviamento è stato rilevato contabilmente.

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

Tipologia Immobilizzazione

Costi di impianto e ampliamento	20%
Avviamento	10%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	20%

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E FONDI DI AMMORTAMENTO

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

Le immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo sono ammortizzate utilizzando uno dei due seguenti metodi:

- alcune con il metodo della vita utile residua;

- altre tramite l'applicazione di aliquote di ammortamento in linea con quelle fiscalmente riconosciute che sono ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti per l'attività svolta dalla Società:

Tipologia di immobilizzazioni

Fabbricati	3 - 5,5 %
Impianti e macchinari generici	9 %
Impianti depurazione	15 %
Impianti preparazione liscivi	19 %
Macchinari specifici	11,5 %
Attrezzature industriali e commerciali	25 %
Altri Beni	12 % - 15 % - 20 %

In questo secondo caso, il piano di ammortamento adottato prevede:

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

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.

Sulle immobilizzazioni materiali in corso di costruzione e non ancora completate al 31 dicembre 2021 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 1. Al 31 dicembre 2021 la Società non ha in essere contratti di leasing finanziario.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

RIMANENZE

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

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

CREDITI

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

In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito, procedendo a fine esercizio ad adeguare il valore nominale al valore di presumibile realizzo.

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

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

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

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

Crediti Tributarî e Crediti per Imposte Anticipate

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

Attività Imposta Sostitutiva riallineamento

Questa voce rileva l'onere dell'imposta sostitutiva da pagarsi nel 2022 per Euro 16.720 migliaia sull'affrancamento dell'avviamento rilevato sul conferimento effettuato dalle società del Gruppo Burgo nel mese di settembre 2021. 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 inizierà a partire dal 2022.

Altri Crediti

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

DEBITI

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

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

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

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

Debiti verso Fornitori

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

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

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

Debiti tributari

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

FONDI RISCHI ED ONERI

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

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

RATEI E RISCONTI

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

IMPOSTE

Le imposte correnti sono iscritte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, tra i Debiti tributari (qualora il saldo netto sia passivo) o nei Crediti tributari 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, oltre che sulle perdite fiscali IRES riportabili a nuovo, in quanto, sulla base della proiezione dei risultati futuri, esiste la ragionevole certezza del loro recupero negli esercizi successivi attraverso la generazione di redditi imponibili.

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

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

COSTI E RICAVI

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

CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO

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

CONTRIBUTI IN CONTO 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.

CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE

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

CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA

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

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

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

Nel corso dell'esercizio 2021 la Società ha registrato poste in valuta estera diversa dall'Euro per valori trascurabili.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI E PASSIVI

La Società non detiene strumenti finanziari derivati.

IMPEGNI, GARANZIE, RISCHI

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

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

REDAZIONE DEL BILANCIO

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

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

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

B) Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, di seguito riportati, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio ed i saldi finali.

I Immobilizzazioni Immateriali

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

L'**avviamento** è stato rilevato a seguito delle già menzionate operazioni di conferimento aventi effetto dal 1° ottobre 2021 ed viene ammortizzato in quote costanti in 10 anni; come previsto dal principio contabile OIC 24 "Immobilizzazioni immateriali", per il primo anno è stato rilevato l'ammortamento pro quota per gli ultimi tre mesi dell'anno (a far data dall'operazione di conferimento che lo ha generato).

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

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto e ampliamento	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio				
Costo	0	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	0	0	0	0
Valore di bilancio	0	0	0	0
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	25.873	0	0	25.873
Incrementi da conferimento - costo storico	0	104.503.000	986	104.503.986
Incrementi da conferimento - fondo ammortamento	0	0	-986	-986
Rivalutazioni/Svalutazioni	0	0	0	0
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	-5.175	-2.612.575	0	-2.617.750
Totale variazioni	20.698	101.890.425	0	101.911.123
Valore di fine esercizio				
Costo	25.873	104.503.000	986	104.529.859
Rivalutazioni	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-5.175	-2.612.575	-986	-2.618.736
Valore di bilancio	20.698	101.890.425	0	101.911.123

La voce "Ammortamento dell'esercizio" rileva gli ammortamenti contabilizzati dal 1° ottobre 2021 a fine esercizio, periodo durante il quale non sono state effettuate alienazioni\ dismissioni di immobilizzazioni immateriali.

II Immobilizzazioni materiali

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e accanti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	0	0	0	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni (Fondo ammortamento)	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	0	0	0	0	0	0

Variazioni nell'esercizio						
Incrementi da conferimento - costo storico	120.302.762	692.626.272	1.794.313	5.077.668	2.185.623	821.986.638
Incrementi da conferimento - rivalutazioni	7.380.103	24.409.258	2.066	194.106	0	31.985.533
Incrementi da conferimento (fondo ammortamento)	-60.808.161	-519.454.176	-1.735.410	-5.233.464	0	-587.231.211
Incrementi da conferimento (svalutazioni in fondo ammortamento)	-60.980	-35.032.644	0	0	0	-35.093.624
Incrementi per acquisizioni	61.831	655.864	0	14.689	-556.362	176.022
Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni - costo	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	-599.659	-4.111.075	-7.612	-15.927	0	-4.734.273
Totale variazioni	66.275.896	159.093.499	53.357	37.072	1.629.261	227.089.085
Valore di fine esercizio						
Costo	120.364.593	693.282.136	1.794.313	5.092.357	1.629.261	822.162.660
Rivalutazioni	7.380.103	24.409.258	2.066	194.106	0	31.985.533
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-61.407.820	-523.565.251	-1.743.022	-5.249.391	0	-591.965.484
Svalutazioni (Fondo ammortamento)	-60.980	-35.032.644	0	0	0	-35.093.624
Valore di bilancio	66.275.896	159.093.499	53.357	37.072	1.629.261	227.089.085

La voce "Ammortamento dell'esercizio" rileva gli ammortamenti contabilizzati dal 1° ottobre 2021 a fine esercizio, periodo durante il quale non sono state effettuate alienazioni\dismissioni di immobilizzazioni materiali.

III Immobilizzazioni Finanziarie

Stato Patrimoniale dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 risultano essere pari a 65 migliaia di Euro, come di seguito articolati.

Partecipazioni

La Società non detiene partecipazioni in imprese controllate e collegate, ma solo una partecipazione minoritaria nel Consorzio Energy Paper società consortile a responsabilità limitata per 6 migliaia di Euro.

Partecipazioni	31/12/2021
Partecipazioni in altre imprese	6.498
- altre imprese	6.498
Totale	6.498

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

Crediti finanziari

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

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31/12/2021
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	58.341
Crediti verso altri	58.341
Totale	58.341

I **crediti immobilizzati verso altre imprese**, pari a 58 migliaia di Euro, sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali.

Di seguito si riporta la ripartizione per area geografica:

Crediti immobilizzati per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti immobilizzati verso altri	58.341	0	0	58.341
Totale crediti immobilizzati	58.341	0	0	58.341

C) Attivo Circolante**I Rimanenze**

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

Rimanenze	31/12/2021
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.923.072
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	179.970
Prodotti finiti e merci	3.776.230
Acconti	0
Totale	13.879.272

Si segnala che le **rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo** sono iscritte al netto della riserva per obsolescenza, pari a 1.708 migliaia di Euro.

II Crediti

La seguente tabella riporta la composizione della voce alla fine dell'esercizio. Non risultano crediti con scadenza oltre i 5 anni:

Crediti del circolante	31/12/2021
Crediti verso clienti	37.437.664
Crediti verso imprese controllanti	11.429.068
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	7.327.738
Crediti tributari	402.915
Imposte anticipate	4.729.933
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	3.344.096
Altri crediti	1.652
Crediti del circolante entro 12 mesi	64.673.066
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	13.376.384
Crediti del circolante oltre 12 mesi	13.376.384
Totale	78.049.450

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	37.339.100	98.564	0	37.437.664
Crediti verso imprese controllanti	11.429.068	0	0	11.429.068
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	7.327.738	0	7.327.738
Crediti tributari	402.915	0	0	402.915
Imposte anticipate	4.729.933	0	0	4.729.933
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	16.720.480	0	0	16.720.480
Altri crediti	1.652	0	0	1.652
Totale	70.623.148	7.426.302	0	78.049.450

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

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

I **Crediti tributari**, pari a **403 migliaia di Euro**, sono costituiti da crediti per IVA risultanti da liquidazioni mensili.

Le **Imposte anticipate**, pari a **4.729 migliaia di Euro**, accolgono le attività conseguenti a "differenze temporanee" tra i valori attribuiti ad attività e/o passività ai fini civili e fiscali e le attività determinate in base al riporto a nuovo della perdita fiscale generata dalla Società in commento. Per il dettaglio delle voci che hanno generato le imposte anticipate si rinvia ad apposito paragrafo dedicato alle Imposte sul reddito.

L'**Attività Imposta Sostitutiva riallineamento**, pari a **16.720 migliaia di Euro**, rileva l'imposta sostitutiva del 16% per l'affrancamento totale come da articolo 15 comma 10 D.L. 185/2008 dell'avviamento di 104.503 migliaia di Euro rilevato dai sopra menzionati conferimenti

Gli **Altri crediti** ammontano a **2 migliaia di Euro**, sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo e sono relativi a crediti verso INAIL.

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31/12/2021
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	2.005.784
Totale	2.005.784

IV Disponibilità liquide

La seguente tabella riporta la composizione della voce alla fine dell'esercizio.

Disponibilità liquide	31/12/2021
Depositi bancari e postali	515.017
Denaro e valori in cassa	2.438
Totale	517.455

D) Ratei e risconti

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

Non sussistono, al 31 dicembre 2021, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Non sono iscritti ratei attivi nel bilancio dell'esercizio chiuso a dicembre 2021, mentre i **risconti attivi** ammontano a **10 migliaia di Euro** e si riferiscono a costi di competenza futura relativi a servizi vari quali assicurazioni e canoni di manutenzione.

Passività**A) Patrimonio netto**

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2021 è pari a Euro 30.000.000, risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da 2 quote ordinarie del valore nominale rispettivo di Euro 25.102.645,16 e di Euro 4.897.354,84.

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

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi	Incrementi da conferimento	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
Capitale sociale	0	10.000	29.990.000	0	0	0	30.000.000
Riserva da sovrapprezzo quote	0	0	312.886.780	0	0	0	312.886.780
Riserva di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0
Riserva legale	0	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	2	0	0	-2
Altre riserve distintamente indicate	0	0	0	2	0	0	-2
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0	0	0	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	0	-5.000.759	0	0	0	0	-5.000.759
Totale	0	-4.990.759	342.876.780	2	0	0	337.886.019

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

Varie altre riserve	
Descrizione	Importo
Riserva da arrotondamenti	-2
Totale	-2

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	30.000.000	Capitale	B	30.000.000	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle quote	312.886.780	Capitale	A, B (*)	312.886.780	0	0
Riserva legale	0	Utili	B	0	0	0
Altre riserve						
Varie altre riserve	-2	Capitale/Utili	A,B,C	0	0	0
Totale altre riserve	-2			0	0	0
Totale	342.886.778			342.886.780	0	0
Quota non distribuibile				342.886.780		
Residua quota distribuibile				0		

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:

A : per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(*) Nessuna possibilità di distribuzione ai soci della Riserva da soprapprezzo quote finché la Riserva Legale non avrà raggiunto il quinto del Capitale Sociale. Sempre utilizzabile a copertura perdite, per aumento di capitale sociale e/o della riserva legale.

La Società ha emesso le 2 quote sopraindicate nel corso dell'esercizio.

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

B) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri	31/12/2020	Incrementi da conferimento	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2021
Fondo per trattamento quiescenza e obblighi simili	0	0	0	0	0
Fondo per imposte differite	0	0	0	0	0
Altri fondi rischi	0	4.885.057	4.976	-4.098.644	791.389
Totale	0	4.885.057	4.976	-4.098.644	791.389

Gli **altri fondi** sono stati costituiti a fronte di possibili passività derivanti da oneri ambientali da sostenere.

Al 31 dicembre 2021 il saldo registra un rilevante decremento, quasi esclusivamente dovuto al rilascio del fondo per emissioni gas ad effetto serra da conferimento, divenuto un onere certo.

C) Trattamento di Fine Rapporto

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Saldo di apertura	0
Incrementi da conferimento	3.117.141
Quota stanziata a conto economico	31.130
Quota utilizzo fondo	-139.637
Saldo di chiusura	3.008.634

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2021 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Si precisa che con il conferimento effettuato dalle società del Gruppo Burgo sono stati trasferiti nella Società i dipendenti relativi al ramo d'azienda relativo alla cartiera di Verzuolo e all'azienda di Gever S.p.A. con i relativi fondi, tra cui il fondo trattamento di fine rapporto per 3.117 migliaia di Euro. Gli utilizzi sono dovuti ad erogazioni al personale per dimissioni ed anticipazioni, oltre che ai versamenti ai fondi di previdenza integrativa sia aperti sia di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale per la Previdenza Sociale (INPS) per la quota maturata come previsto dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006.

D) Debiti

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

Debiti	31/12/2021
Debiti verso soci per finanziamenti	200.000
Debiti verso altri finanziatori	27.933
Debiti verso fornitori	46.445.018
Debiti verso controllanti	65.842
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	7.357.074
Debiti tributari	19.444.813
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	580.676
Altri debiti	7.715.690
Debiti entro 12 mesi	81.837.045
Debiti oltre 12 mesi	0
Totale	81.837.045

La ripartizione geografica dei debiti è riportata nella tabella sottostante:

Debiti per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	200.000	0	0	200.000
Debiti verso altri finanziatori	27.933	0	0	27.933
Debiti verso fornitori	44.915.125	1.529.893	0	46.445.018
Debiti verso controllanti	65.842	0	0	65.842
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	7.345.529	11.545	0	7.357.074
Debiti tributari	19.444.813	0	0	19.444.813
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	580.676	0	0	580.676
Altri debiti	7.715.690	0	0	7.715.690
Totale debiti	80.295.608	1.541.438	0	81.837.046

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

Si segnala che la voce dei **Debiti tributari** comprende il debito relativo all'imposta sostitutiva da pagarsi nel 2022 per Euro 16.720 migliaia sull'affrancamento dell'avviamento relativo alle operazioni di conferimento effettuate dalle società del Gruppo Burgo nel mese di ottobre 2021.

La composizione al 31 dicembre 2021 degli **Altri debiti** è la seguente:

Altri debiti	31/12/2021
Debito per acquisto diritti emissione gas ad effetto serra	6.735.360
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	587.413
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	386.116
Altri debiti diversi	6.801
Altri debiti entro 12 mesi	7.718.690
Altri debiti oltre 12 mesi	0
Totale	7.718.690

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

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

E) Ratei e risconti

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

Al 31 dicembre 2021 non si rilevano risconti passivi, mentre i **ratei passivi** sono pari a 4 migliaia di Euro .

Conto economico

A) Valore della produzione

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **72.100 migliaia di Euro**, riconducibile all'effetto combinato dell'aumento generalizzato lungo tutto l'anno dei prezzi di vendita della carta da imballaggio a base fibra riciclata e di quello dell'energia elettrica, verificatosi nell'ultimo trimestre dell'anno.

Categoria di attività	31/12/2021
Vendite carta per imballaggio	62.289.829
Vendita energia elettrica	8.982.155
Ricavi per altri servizi	137.294
Ricavi diversi	690.889
Totale	72.100.167

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.732.793	14.367.374	0	72.100.167

I ricavi delle vendite e prestazioni in Italia nei confronti di terzi ammontano a 48.421 migliaia di Euro (83,9 % del totale delle vendite), mentre quelli nei confronti di società del Gruppo Smurfit Kappa sono pari a 9.312 migliaia di Euro (16,1 % del totale delle vendite). Le vendite verso paesi UE verso società del Gruppo Smurfit Kappa hanno generato ricavi per 13.729 migliaia di Euro (95,6 % del totale delle vendite), mentre quelle verso terzi ammontano a 638 migliaia di Euro (4,4 % del totale delle vendite). Non sono state effettuate vendite verso Paesi Extra UE.

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano a **3.790 migliaia di Euro** e sono quasi esclusivamente relativi al rilascio del fondo per emissioni gas ad effetto serra da conferimento, divenuto un onere certo.

Descrizione	31/12/2021
Rilascio altri fondi rischi e oneri	3.781.870
Proventi e ricavi diversi	7.885
Totale	3.789.755

B) Costi della produzione

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **28.496 migliaia di Euro**, valore che riflette il generale aumento riscontrato verso la fine dell'anno nell'intero comparto delle materie prime.

I **costi per servizi** ammontano a **37.791 migliaia di Euro** e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2021
Costi di Trasporto e Energia	33.925.856
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	2.743.785
Spese per Lavorazioni esterne e Commerciali	532.831
Costi per consulenza e assistenza tecnica	361.858
Altri Servizi	226.611
Totale	37.790.941

I **costi per il godimento di beni di terzi** ammontano a **159 migliaia di Euro**, e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2021
Noleggi e leasing macchinari/carrelli	132.210
Noleggi e leasing attrezzature ufficio ed elettroniche	21.216
Noleggi e leasing fabbricati	5.350
Totale	158.776

I **costi per il personale** ammontano a **2.972 migliaia di Euro**, e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2021
Salari e stipendi	2.056.286
Oneri sociali	700.241
Trattamento di fine rapporto	208.390
Altri costi	7.525
Totale	2.972.442

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Le quote a carico dell'esercizio sono pari a **2.618 migliaia di Euro**, e riguardano i costi di impianto e di ampliamento per 5 migliaia di Euro e l'avviamento derivante dall'operazione di conferimento per 2.613 migliaia di Euro.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a carico dell'esercizio, che ammontano a **4.734 migliaia di Euro**, sono stati calcolati sui cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2021 applicando in alcuni casi il metodo della vita utile residua ed altre tramite l'applicazione di aliquote di ammortamento in linea con quelle fiscalmente riconosciute.

Descrizione	31/12/2021
Ammortamenti immateriali	
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	5.175
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	0
Ammortamento avviamento	2.612.575
Ammortamento altri oneri pluriennali	0
Totale ammortamenti immateriali	2.617.750
Ammortamenti materiali	
Ammortamento fabbricati	599.659
Ammortamento impianti e macchinari	4.111.075
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	7.612
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	15.927
Totale ammortamenti materiali	4.734.273
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0
Totale	7.352.023

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

Durante l'esercizio in esame non sono state effettuate svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide, in quanto al 31 dicembre 2021 non sono presenti posizioni di dubbia esigibilità per quali occorra procedere a tale stanziamento.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a **6.906 migliaia di Euro** e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2021
Acquisti diritti emissione gas ad effetto serra	6.715.360
Imposte locali sugli immobili	120.785
Altre imposte e tasse	39.641
Contributi associativi	1.739
Altri costi	4.938
Totale	6.882.463

C) Proventi e oneri finanziari

Il saldo della voce in commento è negativo per **244 migliaia di Euro** ed è rappresentata da sconti finanziari concessi a clienti per pagamenti anticipati.

Descrizione	31/12/2021
Interessi ed oneri finanziari	
Oneri finanziari verso altre imprese	243.822
Totale interessi ed oneri finanziari	243.822
Totale	-243.822

Imposte sul reddito dell'Esercizio

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

Non sono state contabilizzate **imposte correnti**, per effetto delle perdite fiscali rilevate sia per IRES, sia per IRAP.

Non si registrano imposte differite, mentre le **imposte anticipate** rilevate a conto economico per il 2021 ammontano a **2.917 migliaia di Euro**, che sommandosi alle 1.812 migliaia di Euro provenienti dal conferimento portano ad un **saldo netto positivo di 4.730 migliaia di Euro** rilevato nella voce 5)ter **Imposte anticipate** dell'attivo.

Le poste più importanti su cui sono state stanziati tali imposte anticipate sono le seguenti:

- perdita fiscale IRES;
- ammortamento non deducibile avviamento da conferimento, per il quale verrà versata entro la scadenza per il saldo delle imposte 2021 la relativa imposta sostitutiva per l'affrancamento totale come da articolo 15 comma 10 D.L. 185/2008.

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

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, n. 14 del Codice Civile si riporta nella pagina seguente un prospetto in cui sono evidenziati i costi e i proventi che hanno originato la fiscalità differita e i relativi effetti fiscali, comparati con le risultanze dell'esercizio precedente. Per ciascuno dei componenti sotto indicati, le imposte anticipate e differite sono state stanziare con un'aliquota IRES del 24,0 % e con un'aliquota IRAP del 3,9 %.

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

	IRES	IRAP	Totale
A) Differenze temporanee			
Totale differenze temporanee deducibili	-18.148.832	-9.595.215	-27.744.047
Totale differenze temporanee imponibili	0	0	0
Differenze temporanee nette	-18.148.832	-9.595.215	-27.744.047
B) Effetti fiscali			
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	0	0	
Fondo imposte differite (anticipate) da conferimento	-1.622.245	-190.517	-1.812.762
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-2.733.475	-183.696	-2.917.171
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	-4.355.720	-374.213	-4.729.933

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

Differenze temporanee deducibili							
Descrizione	Totale	Avviamento	Perdita fiscale 2021	ACE riportabile	Altri fondi rischi ed oneri	Svalutazione di magazzino	Immobilizzazioni materiali
Importo	18.148.832	2.612.575	10.363.424	637	791.389	1.707.952	2.672.854

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

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA DI TASSAZIONE			
	Imponibile	Imposta	%
Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile	-7.917.930	-1.900.303	24
<i>Effetto delle variazioni in aumento / diminuzione (-) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>			
Effetti delle differenze permanenti		-894.299	11,3
In aumento	136.784	32.828	(0,4)
In diminuzione	-3.863.031	-927.127	11,7
Effetti delle differenze temporanee		-122.568	1,6
In aumento	4.373.337	1.049.601	(13,3)
In diminuzione	-3.093.221	-742.373	9,4
Perdita fiscale dell'esercizio	10.363.424	2.487.222	(31,4)
Deduzione ACE riportabile	637	153	0,0
Effetto differenze temporali future		-2.917.171	36,8
Imposte relative ad anni precedenti		0	
IRAP		0	
Altre (Crediti d'imposta)		0	
Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva		-2.917.171	36,85

Altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, nel rispetto delle disposizioni degli artt.2427 e 2435-bis del Codice Civile nonché di altre disposizioni di legge, le informazioni sotto riportate.

Dati sull'occupazione ex art. 2427 comma 1 n. 15 del Codice Civile

La consistenza media dell'organico nel 2021 è esposta nella seguente tabella:

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	2	4	54	142	0	202

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci ex art. 2427 comma 1 n. 16 del Codice Civile

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

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

Informazioni sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale ex art. 2427 comma 1 n. 9 del Codice Civile

Gli impegni sottoscritti dalla Società ed esistenti al 31 dicembre 2021 sono i seguenti:

- **Beni di terzi presso l'impresa a titolo di deposito o comodato per 1.212 migliaia di Euro.** L'importo si riferisce al valore della carta da macero e di ricambi in conto estimatorio giacente presso i magazzini della Società al 31 dicembre 2021.

Informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate ex art. 2427 comma 1 n. 22-bis del Codice Civile

Si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale ex art. 2427 c. 1 n. 22-ter del Codice Civile

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione ex art. 2427 c.1 n. 22-quater del Codice Civile

Pur non essendo agevole formulare previsioni sufficientemente attendibili in merito all'andamento produttivo, economico e finanziario del 2022, si può comunque affermare che, date le premesse e le risultanze dei primi tre mesi dell'anno, l'andamento previsto della gestione sarà positivo.

Nei primi tre mesi del 2022 il settore del *packaging* in cartone ondulato, mercato di sbocco della Società, resta un settore in crescita, trainato con particolare vigore dall'evoluzione del commercio elettronico e delle soluzioni *green* per il confezionamento dei prodotti. Ciò nonostante la difficoltà di reperire le materie prime e gli alti costi di approvvigionamento costituiscono fonte di preoccupazione per gli operatori, con molti ondulatori che hanno rallentato le attività e produttori di *packaging* che a stento riescono a soddisfare le richieste da parte dei clienti finali.

Per quanto riguarda l'andamento dei prezzi delle principali materie prime (carta da macero e amido) le previsioni si attestano ad un livello molto alto se confrontato con la base storica, in linea con il generale aumento registrato da tutto il comparto delle *commodities*. Sull'andamento dei costi dell'energia non è invece possibile effettuare previsioni attendibili, dato lo stato attuale in cui versa la crisi tra Russia e Ucraina e malgrado l'impatto positivo delle misure compensative messe a punto a livello nazionale e comunitario a favore delle imprese energivore.

Il vertiginoso aumento dei questi ultimi costi, che non è destinato a ritracciare nel breve periodo, sta spingendo, con successo, alla rivalutazione dei prezzi di vendita della carta da imballaggio al fine di recuperare la marginalità.

Attività di direzione e coordinamento ex art. 2497-bis, comma 4 del Codice Civile

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 2021 si riferiscono al progetto di bilancio diffuso in data 29 marzo 2022 e non ancora approvato dagli azionisti al momento della stesura della presente Nota Integrativa. Smurfit Kappa Group plc è anche la società che redige il bilancio consolidato del Gruppo Smurfit Kappa e ha

sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh. Si segnala che le informazioni esposte sono disponibili in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Kappa: www.smurfitkappa.com.

Smurfit Kappa Group plc

Stato Patrimoniale

Importi in milioni di Euro

	2021	2020
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2020
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	7.637	7.032
C) Attivo circolante	4.070	3.258
D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	11.707	10.290
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	2.646	2.646
Riserve	1.067	590
Utile (perdita) dell'esercizio	679	547
Totale patrimonio netto	4.392	3.783
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	630	853
D) Debiti	6.685	5.654
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	11.707	10.290
Garanzie, impegni e altri rischi	0	0

Conto Economico

Importi in milioni di Euro

	2021	2020
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2020
A) Valore della produzione	10.107	8.530
B) Costi della produzione	9.034	7.639
C) Proventi e oneri finanziari	-160	-143
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Deconsolidamento dell'area Venezuela	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	234	201
Utile (perdita) dell'esercizio	679	547

Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato

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

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:

Consistenza al 31/12/2020 delle quote di emissione: surplus/(deficit)	0
numero quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente per l'anno 2021	134.941
quote da conferimento d'azienda Geveer S.p.A.	290
acquisti avvenuti nel 2021	0
saldo quote di emissione allocate/emesse nell'anno 2021	135.231
numero quote di emissione di competenza dell'esercizio 2021	219.215
surplus/deficit delle quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente nell'esercizio 2021	-83.984
valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2021 unitario (€/quote)	79,96
valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2021 (€)	-6.715.361
Effetto della variazione delle quantità e dei prezzi sulla consistenza delle rimanenze	-6.715.361

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

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

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

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

Commi 125, 127 – Contributi, sovvenzioni, vantaggi economici ricevuti

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

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

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

Azioni proprie e azioni di società controllanti ex art. 2428 comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile

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

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

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

Proposte all'Assemblea in merito alla copertura della perdita di esercizio ex art. 2427 comma 1 n. 22-septies del Codice Civile

Invitiamo il Socio a voler deliberare in ordine alla perdita di Euro 5.000.759, proponendo che si proceda alla sua copertura utilizzando parte della riserva sovrapprezzo quote.

Il presente bilancio, composto dai prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio 2021 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Verzuolo, 30 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Raffaele Marinucci
(Amministratore Delegato)