

# **Relazione e Bilancio**

**31 dicembre 2024**

**Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.**

---

# **Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.**

---

**Società Unipersonale**

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 Westrock plc

---

**INDICE**

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<b>4</b>
<b>INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'</b>	<b>4</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>5</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>19</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>24</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>32</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>38</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>41</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>46</b>

## CARICHE SOCIALI

**CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE  
(triennio 2023-2025)**

*Alonso Javier RIVAS*  
*Raffaele MARINUCCI*  
*Lorenzo FALCHERO*

*Presidente*  
*Amministratore Delegato*  
*Consigliere*

**SOCIETÀ DI REVISIONE  
(triennio 2022-2024)**

**KPMG S.p.A.**

## INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l. (di seguito la “Società”) opera nell’ambito della produzione e commercializzazione di carta a base fibra riciclata per la produzione di imballaggi e, tramite la sua centrale elettrica, nell’ambito della produzione di energia elettrica e vapore mediante cogenerazione a ciclo combinato alimentato a gas naturale e termovalorizzazione di biomassa da rifiuto.

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

La Società fa parte del Gruppo multinazionale Irlandese Smurfit Westrock, primario operatore mondiale del settore della carta per imballaggi 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 Westrock plc, quotata alla borsa di New York e Londra.

In particolare, si segnala che a seguito dell’integrazione, avvenuta a luglio del 2024, tra il Gruppo Smurfit Kappa (a cui la Società apparteneva) e il Gruppo WestRock, la Società:

- è parte del nuovo Gruppo multinazionale Smurfit Westrock;
- ha variato il soggetto che esercita la direzione e coordinamento dalla precedente capogruppo Smurfit Kappa Group plc alla nuova capogruppo Smurfit Westrock plc;
- ha variato con decorrenza 16 settembre 2024 la propria denominazione sociale da Smurfit Kappa Cartiera di Verzuolo S.r.l. a Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l..

La Società ha come socio unico Smurfit Westrock Italia S.p.A. (precedentemente Smurfit Kappa Italia S.p.A.) e deteneva, al 31 dicembre 2024, solo due partecipazioni minoritarie in Consorzio COMIECO e in Consorzio Energy Paper, società consortile a responsabilità limitata.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024

### Quadro macroeconomico

Egregio Socio,

i principali indicatori macroeconomici internazionali nel 2024 registrano le seguenti *performance*:

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)**<sup>1</sup> è cresciuto del +3,2 %, con un andamento differente nelle diverse, principali aree (G20 + 3,3 %, Area Euro + 0,7 %, Stati Uniti + 2,6 %, India + 6,3 %, Indonesia + 5,0 %, Cina + 5,0 %);
- il tasso di **inflazione**<sup>2</sup> è stato pari al +2,5 % a livello di G20, +2,3% in area Euro, 2,5 % negli Stati Uniti, + 5,0 % in India, + 2,2 % in Indonesia, + 0,2 % in Cina;
- Il **tasso di disoccupazione**<sup>3</sup> si è attestato al 4,9 %, con un andamento differente nelle diverse macroaree (Area Euro 5,9 %, Stati Uniti 4,0 %).

I principali indicatori macroeconomici nazionali registrano, nel 2024, le seguenti *performance*:

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)**<sup>4</sup> ha registrato un aumento **del + 0,7 %**, influenzato dalla domanda nazionale e dalla domanda estera netta. L'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche è migliorato, con una pressione fiscale (42,6 %) cresciuta di oltre un punto percentuale rispetto all'anno precedente;
- il **tasso di inflazione (NIC)**<sup>5</sup> ha registrato un **incremento medio del + 1,0 %**, a seguito del decremento dei prezzi dei beni energetici e della politica monetaria restrittiva della BCE;
- le dinamiche del mercato del lavoro<sup>6</sup> mostrano un **tasso di occupazione** al 62,4 % (61,9 % nel 2023) e un calo del **tasso di disoccupazione** (che si attesta al 6,1 %, contro il 7,4 % del 2023). Il **tasso di inattività** si attesta, invece, al 33,5 % (33,1 % nel 2023).

Sempre in relazione al contesto nazionale si rileva inoltre<sup>7</sup> una lieve crescita degli investimenti fissi lordi<sup>7</sup> (+ 0,4 % rispetto al + 8,7 % del 2023), principalmente a causa del venir meno degli incentivi fiscali nel settore dell'edilizia, mentre i consumi privati sono stati favoriti dal rafforzamento del mercato del lavoro e dall'incremento delle retribuzioni.

### Rischi settoriali

La Società opera nella filiera della carta per imballaggi, settore la cui dinamica è strettamente correlata, attraverso la domanda finale da parte dei consumatori di FMGC (*Fast Moving Consumer Goods*), 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 per imballaggi, che rappresenta 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 e dei beni energetici, l'andamento dei tassi d'interesse, l'equilibrio tra domanda ed offerta di carta per imballaggi e di carta da macero nei paesi limitrofi e nelle principali economie mondiali, i tassi di crescita economica dei paesi emergenti.

### 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 imballaggi di qualità superiore, di matrice europea, in un contesto di struttura dei consumi da parte dei trasformatori che si basa ancora su carte di qualità medio-bassa. In questo contesto la Società si prefigge di contribuire al rafforzamento dell'integrazione verticale all'interno del Gruppo in cui opera e di contribuire all'ottimizzazione della qualità e delle prestazioni del packaging. Nel contesto del Gruppo Smurfit Westrock le strategie del management si sviluppano secondo le seguenti linee guida:

- **sensibilizzazione alle tematiche ambientali:** la Società è costantemente impegnata a migliorare le proprie performance in termini di sostenibilità, con particolare focus sulle emissioni di CO<sub>2</sub>, scarichi, risorse idriche e conferimento dei rifiuti in discarica. La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di

1 Fonte OECD: "OECD Economic Outlook, Interim Report March 2025", marzo 2025.

2 Fonte OECD: "OECD Economic Outlook, Interim Report March 2025", marzo 2025. Il dato del 2,5 % si riferisce all'area G20 al netto di Argentina e Turchia, economie iperinflazionistiche, che farebbero lievitare il tasso al + 5,3 %.

3 Fonte OECD: "OECD Economic Outlook, Interim Report March 2025", marzo 2025.

4 Fonte: ISTAT: "ANNI 2022-2024 PIL E INDEBITAMENTO AP", marzo 2025.

5 Fonte ISTAT: "PREZZI AL CONSUMO- dicembre 2024 - Dati definitivi ", gennaio 2025.

6 Fonte ISTAT: "MERCATO DEL LAVORO", marzo 2025.

7 Fonte ISTAT: "LE PROSPETTIVE PER L'ECONOMIA ITALIANA NEL 2024-2025", dicembre 2024.

tutela dell'ambiente e, in tale contesto, è titolare di Autorizzazione Integrata Ambientale di cui al Provvedimento conclusivo nr. 1/2021 del 7 novembre 2024 del Procedimento Unico SUAP dell'Unione Montana Valle Varaita. Il sistema di Gestione Ambientale è stato certificato a settembre 2022 conforme alla norma UNI EN ISO 14001:2015 ed a febbraio 2023 il sito è stato registrato EMAS. Lo stabilimento opera conformemente alla Catena di Custodia FSC e PEFC, certificato nel luglio 2021;

- **creazione di un'effettiva economia circolare**, dimostrata dallo sfruttamento delle sinergie della filiera produttiva carta da macero - carta per imballaggi - cartone ondulato, con livelli di integrazione verticale e di circolarità del ciclo mantenuti al massimo delle potenzialità all'interno del Gruppo Smurfit Westrock;
- **una costante e crescente attenzione alla tematica della salute e della sicurezza sul lavoro**, attraverso piani formativi ed eventi mirati (es. *Safety Day*) in cui si vuole accrescere la cultura della sicurezza, con l'obiettivo specifico di sensibilizzare le persone a comunicare i *near miss* e le situazioni pericolose, incrementando la quantità e la qualità delle segnalazioni e la capacità critica di analisi delle cause. Anche l'utilizzo di strumenti come le *safety conversations* finalizzate ad evidenziare le azioni scorrette e le possibili conseguenze mantiene alta l'attenzione sui comportamenti, va in tale direzione; inoltre, la Società ha ottenuto nel mese di febbraio 2022 la certificazione di conformità alla norma UNI EN ISO 9001:2015 per la produzione di carta da imballaggio da fibra riciclata in bobina;
- 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 Westrock, così da far percepire agli occhi dei clienti attuali e potenziali, e di tutti gli *stakeholders*, l'importanza del marchio Smurfit Westrock 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 imballaggi**<sup>8</sup>, prodotto che rappresenta la quasi totalità dei ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società, nel 2024 si è assistito, a livello del sistema delle imprese nazionali, ad un decremento dei consumi (- 0,3 %) rispetto al 2023 per ciò che ha riguardato le carte riciclate (- 0,4 %), mentre le carte di fibra vergine hanno registrato un leggero incremento dei consumi (+0,1 %). La produzione italiana<sup>9</sup> di carte per imballaggio ha registrato un incremento pari allo 0,5 % rispetto al 2023, mentre per ciò che riguarda l'import/export a fronte di un forte aumento delle esportazioni (+ 16,7 %), si registra un leggero aumento nelle importazioni (+0,6 %).

Per quanto riguarda l'**energia elettrica**<sup>10</sup>, prodotta principalmente per il consumo interno della cartiera, ma la cui eccedenza viene venduta sul mercato, nel 2024 in Italia il prezzo di acquisto dell'energia (PUN) sul Mercato del Giorno Prima è calato, attestandosi su una media annuale pari a 108,52 Euro/MWh, che si confronta con il massimo storico di 303,95 Euro/MWh rilevato nel 2022, e con i 127,27 Euro/MWh del 2023, in linea con le dinamiche internazionali dello specifico mercato.

8 Fonte CEPI Containerboard – "European containerboard market report, December 2024" pubblicata da Assocarta.

9 Fonte Assocarta, "Produzione – Import-Export – Consumo apparente., periodo gennaio-dicembre 2024", dati riferibili alla voce carta e cartoni per cartone ondulato.

10 Fonte GME, "Newsletter- gennaio 2025".

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

Per quanto riguarda la **carta da macero**<sup>11</sup>, utilizzata dalla Società come materia prima per la produzione della carta per imballaggi, nel 2024 si è assistito, sul mercato italiano, ad un calo della raccolta dello 0,8 % e un aumento del consumo del 3,8 % rispetto all'anno precedente. Il mercato della carta da macero ha mostrato una buona resilienza rispetto alla contrazione della domanda registrata nel 2023 e ciò ha anche provocato una risalita dei prezzi di tale materia prima.

Per ciò che riguarda l'**amido**<sup>12</sup>, materia prima utilizzata nella produzione di carta per imballaggi, nel 2024 si sono registrati prezzi in diminuzione nella prima parte dell'anno, seguiti da un rialzo e poi da un assestamento nel corso del secondo semestre.

Per quanto concerne i **beni energetici**<sup>13</sup>, la filiera dell'imballaggio deve confrontarsi con costi notevolmente superiori rispetto a quelli dei *competitors* europei; in particolare, il costo dell'energia elettrica in Italia ha un costo strutturalmente più alto a causa della mancanza di energia a basso costo, di tipo nucleare, e sconta inoltre una più elevata tassazione. In questo contesto si è registrato, nel 2024, il seguente quadro:

- per quanto concerne il **gas naturale**, i consumi in Italia sono rimasti sostanzialmente allineati all'anno precedente, con una tendenza al rialzo solo nell'ultima parte dell'anno a causa delle condizioni climatiche. Lato offerta, i flussi via gasdotto hanno confermato la tendenza al ribasso del 2023, a causa del progressivo abbandono del canale ucraino, e quelli di gas liquefatto sono calati per ragioni specifiche nazionali, quali le fermate per manutenzione di alcuni terminali italiani. Per ciò che riguarda lo stoccaggio, i livelli di riempimento sono risultati inferiori a quelli dei due anni precedenti per un maggior ricorso alle scorte dovuto ai più alti consumi per riscaldamento e per produzione termoelettrica. Sul fronte prezzi, la quotazione media al PSV (Punto di Scambio Virtuale nazionale) si porta a 36,6 Euro/MWh, in calo rispetto a quella media del 2023 (-6,5 Euro/MWh);
- per quanto concerne l'**energia elettrica**, si rimanda a quanto indicato nella precedente sezione "Analisi dei mercati di riferimento".

La tematica energetica è molto rilevante per la Società, in quanto:

- "energivora" (ovvero inserita nell'elenco delle imprese a forte consumo di energia elettrica, come disciplinato dall'art. 3 del D.L. nr. 131/2023, convertito con Legge nr. 169/2023); con questa qualifica la Società ha ricevuto nel corso del 2024 benefici direttamente a decurtazione delle fatture per il consumo dell'energia elettrica per un importo pari a circa 351 migliaia di Euro;
- "gasivora" (avendo i requisiti identificati dal Decreto emesso dal MITE il 21 dicembre 2021). In questo contesto la Società ha ricevuto, nel corso del 2024, benefici sotto la forma di sconti in fattura per un importo pari a circa 1 milione di Euro.

11 Fonti Assocarta – "Statistiche di commercio estero e consumo apparente - Gennaio-Dicembre 2024" emessa a marzo 2025.

12 Fonte dati interna.

13 Fonte GME, "Newsletter- gennaio 2025".

## Politiche della Società in materia di gestione dei rischi

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

- **rischio di variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti e rischio di variazione dei tassi di interesse sugli impieghi di liquidità:** la Società non ha in essere finanziamenti mentre la liquidità in eccesso può essere impiegata a breve termine, con un orizzonte temporale che può arrivare fino a tre mesi;
- **rischio valutario:** la quasi totalità dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e degli acquisti è denominata in Euro. Nel corso del 2024 si è registrata una porzione residuale riferita ad acquisti di servizi, denominata in valute diverse dall’Euro, dove la principale valuta di riferimento è stata il Dollaro Americano;
- **rischio di credito:** la Società aveva in essere dall’aprile 2022 un contratto di distribuzione in esclusiva della carta per imballaggi con una consociata di diritto olandese specializzata nella commercializzazione e nella distribuzione di tale prodotto; il contratto, terminato a marzo 2024, prevedeva la vendita del prodotto alla consegna al cliente, o al consumo del cliente nel caso di contratti estimatori, del distributore, applicando tra la Società e il distributore gli stessi prezzi e condizioni commerciali applicate dal distributore al suo cliente finale. Successivamente la Società ha iniziato a gestire in maniera diretta la commercializzazione e la distribuzione del prodotto finito;
- **rischio prezzo:** i prezzi dei prodotti sono oggetto di variazioni che dipendono dall’andamento della struttura dei costi (principalmente le materie prime strategiche e l’energia) e dalla congiuntura economica. Nel settore in cui opera la Società i prezzi di vendita si dimostrano generalmente recettivi nell’adeguarsi in tempi brevi al mutamento al rialzo o al ribasso del costo dei principali *input* di produzione;
- **rischio operativo:** la Società ha continuato a monitorare con attenzione l’evoluzione della proposta di Regolamento pubblicata dalla Commissione Europea a novembre 2022 fino alla sua approvazione avvenuta a marzo 2024, proposta che riforma la disciplina degli imballaggi e dei rifiuti di imballaggio (PPWR), volto ad una maggiore razionalizzazione della produzione e gestione degli imballaggi e dei relativi rifiuti in un’ottica di promozione dell’economia circolare, sia in ottica di riutilizzo degli imballaggi, sia in ottica di riciclo, tendenza quest’ultima che potrebbe rappresentare una problematica per la Società e per l’intero settore in cui opera; il fatto però che il riciclo sia considerato una valida soluzione per l’economia circolare pone l’Italia in una posizione solida, considerando che il tasso di riciclo degli imballaggi rispetto all’impresso al consumo ha superato da tempo il target europeo del 65 % e, secondo i primi dati è già stato oltrepassato il 75 % nel corso del 2025, con una percentuale di circa l’85 % per gli imballaggi in carta e cartone<sup>14</sup>;
- **rischio di variazione dei flussi finanziari:** la Società genera la propria liquidità dall’attività caratteristica e la impiega per finanziare gli investimenti in sostituzione e adeguamento della capacità produttiva al fine di mantenere l’assetto competitivo, nonché *i*) per finanziare le oscillazioni del capitale circolante, *ii*) per assolvere gli obblighi tributari, *iii*) per remunerare il capitale di rischio. Il rischio di variazione dei flussi finanziari è quindi legato alla fluttuazione della marginalità derivante dalle vendite di prodotti, dalle tempistiche di approvazione e di realizzazione degli investimenti, dai termini di pagamento pattuiti con clienti e fornitori;
- **rischi relativi agli obblighi organizzativi previsti dall’art. 2086 del Codice civile:** in merito agli obblighi di istituire un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle dimensioni dell’impresa (anche in funzione della rilevazione tempestiva di un’eventuale crisi di impresa e dell’eventuale perdita di continuità aziendale) e in linea con le politiche di *compliance* del Gruppo Smurfit Kappa, la Società procede con analisi periodiche di natura previsionale volte ad individuare eventuali scostamenti dei principali indicatori patrimoniali, finanziari ed economici rispetto ai dati consuntivi e analisi dei principali rischi che potrebbero incombere sull’impresa e minare la continuità aziendale;
- **rischi di commissione di reati rilevanti ai sensi del D. Lgs. nr. 231/2001:** la Società si è dotata di un Modello di Organizzazione, gestione e controllo ai sensi D. Lgs. nr. 231/2001 che è stato, al momento, incentrato sulla prevenzione dei reati commessi nel suo interesse, o a suo vantaggio, in materia ambientale ed in quella relativa alla salute e sicurezza sul lavoro, nominando un Organismo di Vigilanza dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo, in conformità alla disciplina normativa.

<sup>14</sup> Fonte sito CONAI – “Giornata Mondiale del Riciclo 18 marzo 2024 - Conai - Consorzio Nazionale Imballaggi e Riciclo imballaggi: per il 2025 previsto il 75,2% - Conai - Consorzio Nazionale Imballaggi”.

## Commento sintetico alle principali voci di bilancio

### Premessa

I risultati del 2024 evidenziano un andamento reddituale negativo ma in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, come effetto, di segno opposto:

- i) dell'aumento del valore della produzione per via degli aumenti dei ricavi delle vendite e della produzione interna;
- ii) dell'aumento dei costi esterni operativi, dovuto principalmente all'aumento dei prezzi della carta da macero;
- iii) dalla forte riduzione dei costi per servizi imputabili, soprattutto, al decremento dei costi energetici.

Si forniscono, di seguito, brevi cenni riguardo alla consistenza e alla movimentazione delle principali voci di bilancio, opportunamente riclassificate, e agli indicatori di *performance* economica e finanziaria, rimandando ogni ulteriore approfondimento alla lettura dei prospetti di bilancio e della Nota Integrativa.

### Conto economico riclassificato

Descrizione	31/12/2024	Peso %	31/12/2023	Peso %	Variazione assoluta	Variazione % <sup>15</sup>
Ricavi delle vendite (Rv)	203.074.125	99,1%	186.469.049	105,6%	16.605.076	8,9%
Produzione interna (Pi)	1.848.170	0,9%	(9.871.717)	-5,6%	11.719.887	n.s.
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>204.922.295</b>	<b>100,0%</b>	<b>176.597.332</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.324.963</b>	<b>16,0%</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	89.949.163	43,9%	71.685.323	40,6%	18.263.839	25,5%
Costo Trasporti (T)	18.393.812	9,0%	17.960.525	10,2%	433.287	2,4%
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>96.579.320</b>	<b>47,1%</b>	<b>86.951.484</b>	<b>49,2%</b>	<b>9.627.836</b>	<b>11,1%</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	78.571.076	38,3%	90.415.839	51,2%	(11.844.763)	-13,1%
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	493.059	0,2%	495.633	0,3%	(2.574)	-0,5%
Costi del personale (Cp)	13.425.171	6,6%	12.068.677	6,8%	1.356.494	11,2%
Risultato dell'area accessoria	11.609.645	5,7%	15.768.587	8,9%	(4.158.942)	-26,4%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>15.699.659</b>	<b>7,7%</b>	<b>(260.078)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>15.959.737</b>	<b>n.s.</b>
Ammortamenti (Am)	30.418.781	14,8%	30.422.840	17,2%	(4.059)	0,0%
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	603.840	0,3%	666.277	0,4%	(62.437)	-9,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>(15.322.962)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>(31.349.195)</b>	<b>-17,8%</b>	<b>16.026.233</b>	<b>n.s.</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	664.801	0,3%	673.249	0,4%	(8.448)	-1,3%
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>(14.658.161)</b>	<b>-7,2%</b>	<b>(30.675.946)</b>	<b>-17,4%</b>	<b>16.017.785</b>	<b>n.s.</b>
Oneri finanziari (Of)	22.865	0,0%	985.364	0,6%	(962.499)	-97,7%
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>(14.681.026)</b>	<b>-7,2%</b>	<b>(31.661.310)</b>	<b>-17,9%</b>	<b>16.980.284</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	905.991	0,4%	(6.077.807)	-3,4%	6.983.798	n.s.
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>(15.587.017)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>(25.583.503)</b>	<b>-14,5%</b>	<b>9.996.486</b>	<b>n.s.</b>

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **203.074 migliaia di Euro**, e risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente del 8,9 % principalmente per i volumi crescenti di vendita di carta, nel contesto di una dinamica lievemente decrescente dei prezzi netti medi di vendita; i relativi dettagli e la ripartizione geografica dei ricavi sono esposti nella specifica tabella della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

I **costi esterni operativi** ammontano a **89.949 migliaia di Euro**, in aumento rispetto all'esercizio precedente del 25,5 %, diretta conseguenza dell'aumento dei volumi e dei prezzi medi di acquisto delle materie prime, carta da macero in particolare.

I **costi per trasporti** aumentano del 2,4 % rispetto al 2023 attestandosi a **18.394 migliaia di Euro**, rilevando una minore incidenza rispetto al valore della produzione operativa (9,0 % contro 10,2 % del 2023), in conseguenza dell'aumento dei volumi di vendite e di mutate condizioni di resa.

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 dai costi di trasporto, è pari a **96.579 migliaia di Euro**, contro i 86.951 migliaia di Euro dell'anno precedente; rapportato al valore della produzione operativa esprime una **marginalità pari al 47,1 %**, in lieve calo rispetto al 49,2 % del 2023.

<sup>15</sup> Si precisa che "n.s." significa "non significativo".

I **costi per l'acquisto degli altri servizi**, che sono principalmente rappresentati dai costi energetici, dai costi di smaltimento rifiuti e dai costi di manutenzione, ammontano a **78.571 migliaia di Euro** e registrano un calo del 13,1 % rispetto all'esercizio precedente (90.416 migliaia di Euro) per via, soprattutto, della riduzione dei costi energetici; l'incidenza di questa voce sul valore della produzione operativa si contrae dal 51,2 % al 38,3 %. 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 **493 migliaia di Euro**, risultano in linea ai 496 migliaia di Euro dell'esercizio precedente e si riferiscono, prevalentemente, a canoni di noleggio di carrelli per la movimentazione interna; il loro dettaglio è illustrato nella specifica tabella della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

I **costi per il personale** sono pari a **13.425 migliaia di Euro** e sono in aumento rispetto all'esercizio precedente (12.069 migliaia di Euro), per il combinato effetto (i) dell'aumento delle unità medie impiegate nell'anno e della loro diversa composizione, (ii) dell'incremento dei costi legati alla contrattazione collettiva e alle progressioni di carriera, (iii) dell'aumento dell'utilizzo, e del costo, del personale in somministrazione, che passa da 38 migliaia di Euro a 135 migliaia di Euro.

Il **risultato dell'area accessoria** è positivo per **11.610 migliaia di Euro** e si raffronta con il risultato sempre positivo di 15.769 migliaia di Euro del 2023. Tale voce è principalmente costituita dagli altri ricavi e proventi (che nel 2024 non includono più i crediti di imposta sull'energia), e dagli oneri diversi di gestione. La composizione e il dettaglio delle dinamiche interne delle singole sue componenti è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

Il **Margine Operativo Lordo**, definito come Risultato Operativo non nettato degli ammortamenti delle immobilizzazioni e delle svalutazioni e degli accantonamenti, risulta positivo per **15.700 migliaia di Euro**, contro un valore negativo di 260 migliaia di Euro del 2023.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni** incidono per **30.419 migliaia di Euro** (30.423 migliaia di Euro nel 2023), di cui 10.999 migliaia di Euro riferiti alle immobilizzazioni immateriali (10.764 migliaia di Euro nel 2023), mentre le **svalutazioni delle immobilizzazioni materiali** ammontano a **604 migliaia di Euro** (575 migliaia di Euro nel 2023). Non sono state registrate **svalutazioni dei crediti** (erano pari a 91 migliaia di Euro nell'anno precedente). Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

Il **Risultato Operativo** è, quindi, negativo per **15.323 migliaia di Euro**, a fronte di un risultato, sempre negativo, di 31.349 migliaia di Euro rilevato nell'esercizio precedente.

Il **risultato dell'area finanziaria** è rappresentato, nel conto economico riclassificato, da 665 migliaia di Euro di proventi finanziari e da 23 migliaia di Euro di oneri finanziari a fronte, rispettivamente, di 673 migliaia di Euro di proventi finanziari e da oneri finanziari pari a 985 migliaia di Euro nel 2023, variazione quest'ultima imputabile principalmente alla differente classificazione degli sconti finanziari riconosciuti a clienti, che nel 2024 vanno a diretta riduzione dei Ricavi di Vendita. Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa, a cui si rimanda.

Il **Risultato Netto** è in **perdita** per **15.587 migliaia di Euro**, che si raffronta con la perdita di 25.584 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, dopo aver stanziato:

- per le imposte correnti un ricavo netto di 2.576 migliaia di Euro (contro un ricavo netto di 8.912 nel 2023) dovuto a: i) un ricavo IRES di 5.836 migliaia di Euro (rispetto a un ricavo di 12.172 migliaia di Euro registrato nel 2023) che verrà trasferito al consolidato fiscale, mentre non si hanno costi per IRAP a causa della base imponibile negativa (stessa situazione nell'anno precedente), ii) la quota di competenza, pari a 3.260 migliaia di Euro (pari importo nel 2023), dell'imposta sostitutiva legata all'affrancamento totale dell'avviamento di 104.503 migliaia di Euro rilevato in occasione dei conferimenti del 2021;
- imposte relative ad esercizi precedenti con un effetto positivo di 118 migliaia di Euro, contro un valore negativo di 23 migliaia di Euro contabilizzato nel 2023;
- imposte differite con un effetto negativo per 2.624 migliaia di Euro (nessun valore rilevato nel 2023);
- imposte anticipate con un effetto netto negativo di 976 migliaia di Euro, che si raffrontano con un valore positivo di 2.810 migliaia di Euro contabilizzato nel 2023.

**Stato patrimoniale riclassificato**

Qui di seguito si rappresenta lo Stato Patrimoniale riclassificato con l'evidenza delle variazioni tra il bilancio al 31 dicembre 2024 e quello al 31 dicembre 2023.

<b>PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attivo Fisso Netto ( A )</b>	<b>258.486.778</b>	<b>276.429.855</b>	<b>-17.943.077</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	186.278.238	194.242.462	-7.964.224
<i>Avviamento</i>	70.539.525	80.989.825	-10.450.300
<i>Altre immobilizzazioni Immateriali</i>	1.575.358	1.105.711	469.647
<i>Partecipazioni finanziarie</i>	25.514	25.514	0
<i>Altre attività</i>	68.143	66.343	1.800
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>49.404.301</b>	<b>43.635.126</b>	<b>5.769.175</b>
<i>Rimanenze</i>	16.490.488	15.096.470	1.394.018
<i>Crediti Commerciali</i>	32.415.378	27.812.246	4.603.132
<i>Altre Attività</i>	498.435	726.410	-227.975
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-52.337.888</b>	<b>-61.669.432</b>	<b>9.331.544</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-41.177.845	-52.626.599	11.448.754
<i>Altri Debiti</i>	-11.160.043	-9.042.833	-2.117.210
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)</b>	<b>-2.933.587</b>	<b>-18.034.306</b>	<b>15.100.719</b>
<b>Crediti/(Debiti Tributari) ( C )</b>	<b>8.203.680</b>	<b>26.933.669</b>	<b>-18.729.989</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)</b>	<b>263.756.871</b>	<b>285.329.218</b>	<b>-21.572.347</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>35.326.820</b>	<b>26.036.294</b>	<b>9.290.526</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	35.326.820	26.036.719	9.290.101
<i>Debiti a breve termine</i>	0	-425	425
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette</b>	<b>2.358.105</b>	<b>5.663.299</b>	<b>-3.305.194</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-301.441.796</b>	<b>-317.028.811</b>	<b>15.587.015</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-263.756.871</b>	<b>-285.329.218</b>	<b>21.572.347</b>

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

- l'attivo corrente al netto:
  - i) *dei crediti tributari;*
  - ii) *dei crediti per finanziamenti attivi a titolo oneroso;*
  - iii) *dei crediti verso il cessionario per le fatture emesse a clienti ceduti;*
  - iv) *delle disponibilità liquide,*
- i ratei e risconti attivi e passivi,
- i debiti non onerosi al netto:
  - i) *dei debiti tributari;*
  - ii) *dei debiti per consolidato fiscale,*
  - iii) *i debiti verso il cessionario per gli incassi ricevuti da clienti ceduti;*

è negativo, al 31 dicembre 2024, per **2.934 migliaia di Euro**, contro un valore negativo di **18.034** migliaia Euro dell'esercizio precedente e incide per il -1,47 % sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio (- 9,67 % nel 2023).

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2024 è **positiva** per **35.327 migliaia di Euro**, in aumento rispetto al valore sempre positivo di 26.036 migliaia di Euro della fine dell'esercizio precedente.

Si precisa che i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash-pooling zero balance*, intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company, ai fini di questo prospetto riclassificato sono inseriti nella voce "Disponibilità

Liquide” mentre, in base al revisionato principio contabile OIC14, nello Stato Patrimoniale sono invece stati inclusi tra le “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni”.

### Gli indici di redditività

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

INDICI DI REDDITIVITA'			31/12/2024	31/12/2023
ROE netto	<i>Return on Equity netto</i>	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	-5,2%	-8,07%
ROE lordo	<i>Return on Equity lordo</i>	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	-4,9%	-9,99%
ROI	<i>Return on Investments</i>	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Pass.tà oper. medie)</i>	-5,1%	-4,94%
ROS	<i>Return on Sales</i>	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	-7,5%	-16,81%
ROCE	<i>Return on Capital Employed</i>	<i>Risultato operativo/(Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)</i>	-6,0%	-12,13%

### Gli investimenti

Gli **incrementi per acquisizioni di immobilizzazioni materiali** realizzati nel corso del 2024 sono stati pari a **16.724 migliaia di Euro** e sono stati finalizzati al rinnovamento e al potenziamento della capacità produttiva. Si riferiscono principalmente a impianti e macchinari per un valore complessivo, tra beni capitalizzati e beni inclusi nella voce dei lavori in corso, di 15.418 migliaia di Euro, al lordo dei crediti d'imposta beni 4.0 rilevati per 1.144 migliaia di Euro ai sensi della Legge nr. 178/2020

### Attività di direzione e coordinamento

Come già illustrato nella sezione “Informazioni sulla Società, Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l. è stata assoggettata, nel corso del 2024, all’attività di direzione e coordinamento ai sensi dell’art. 2497 e seguenti del Codice civile da parte prima dell’ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc e, da luglio 2024, da parte dell’ente di diritto Irlandese Smurfit Westrock 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 tali enti. 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*. Nel corso dell’esercizio 2024 sono stati, inoltre, intrattenuti rapporti con la controllante diretta Smurfit Westrock Italia S.p.A. in ordine all’esecuzione dell’accordo per la tassazione di Gruppo (consolidato fiscale), come da opzione esercitata per il triennio 2022-2024. A tale proposito si ricorda che la Società ha ritenuto che, nell’ambito della politica fiscale impostata dalla controllante, il vantaggio derivante dall’esercizio congiunto dell’opzione consista nel fatto che in caso di perdite fiscali la Società potrebbe utilizzare immediatamente il beneficio, ottenendo una remunerazione immediata attraverso la compensazione con eventuali utili consolidati. 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 Westrock. Il prospetto riepilogativo dei dati essenziali, opportunamente riclassificati, del bilancio al 31 dicembre 2024 di Smurfit Westrock 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 Westrock, [www.smurfitwestrock.com](http://www.smurfitwestrock.com).

## I rapporti con le parti correlate

In conformità a quanto previsto dall'art. 2498 del Codice civile si riportano i rapporti con le parti collegate, controllanti, e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime e, ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 22-*bis* del Codice civile, si segnala che le transazioni con le parti correlate, in particolare con la società controllante diretta, con la società controllante indiretta e con le altre società consociate appartenenti al Gruppo Smurfit Westrock sono state effettuate a condizioni e prezzi di mercato.

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività e/o rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Nel dettaglio, in esecuzione di contratti di servizio in sono stati contabilizzati:

- **18.561 migliaia di Euro** di costi per servizi di logistica e di trasporto del prodotto finito della Società erogati dalla società consociata di diritto tedesco Smurfit Westrock Paper & Board Logistics GmbH in base a un contratto che prevede anche un coinvolgimento attivo della Società in parte della gestione di tali servizi, con conseguenti ricavi per 363 migliaia di Euro;
- **1.369 migliaia di Euro** di costi per servizi di assistenza in ambito *Business Strategy, Finance, Industriale, Acquisti, Personale, Legale e Ricerca e Sviluppo* a seguito del contratto stipulato con la consociata di diritto olandese Smurfit International B.V.;
- **906 migliaia di Euro** di costi in forza del contratto attivato da marzo 2024 con la consociata di diritto olandese Smurfit Westrock Paper Services B.V. in ordine ai servizi svolti per il supporto nelle attività di *supply chain, mill office e customer service* per i clienti esteri;
- **630 migliaia di Euro** di costi per servizi di consulenza e assistenza a favore delle cartiere che operano nel mercato della carta a base di fibra riciclata in ambito *Business Strategy, General Management, Operations Services, Operational Excellence, Human Resources, Health & Safety, Finance* prestati dalla società consociata di diritto olandese Smurfit Kappa Paper Services B.V.;
- **620 migliaia di Euro** di costi per servizi denominati "IT infra e SAP" che riguardano la gestione della rete aziendale e l'utilizzo del sistema informativo ERP SAP, erogati dalla società consociata di diritto olandese Smurfit Westrock Global IS B.V.;
- **501 migliaia di Euro** di costi per servizi erogati dalla società controllante diretta Smurfit Westrock Italia S.p.A., di cui 462 migliaia di Euro per servizi in area acquisti, amministrazione e fiscale, amministrazione del personale, assicurazioni, *information system* e telecomunicazioni, legale, e tesoreria e 75 migliaia di Euro per servizi di *customer care* verso clienti nazionali terzi;
- **321 migliaia di Euro** di costi per servizi di distribuzione prestati dalla società consociata di diritto olandese Smurfit Westrock Paper Services B.V., che ha operato, a partire dal mese di aprile 2022, come distributore esclusivo della carta per imballaggi prodotta dalla Società fino al mese di marzo 2024, data in cui il contratto è cessato;
- **235 migliaia di Euro** di ricavi per il compenso percepito per il contributo fornito alla gestione centralizzata dei fornitori preferenziali del Gruppo, prima Smurfit Kappa e poi Smurfit Westrock (inseriti nel così detto "Preferred Supplier Program") sottoscritto dalla controllante diretta Smurfit Westrock Italia S.p.A. con la controllante indiretta Smurfit Kappa Europe B.V. ed esteso poi alle sue controllate, tra cui la Società;
- **13 migliaia di Euro** di ricavi per la locazione di un compendio immobiliare alla consociata Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l. attivato a dicembre 2024.

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, pari a **28.538 migliaia di Euro** (27.897 migliaia di Euro nel 2023), inclusivi anche delle voci sopra riportate, aventi come controparti le controllanti della Società (ovvero il suo il socio unico e la controllante indiretta) ed altre società consociate<sup>16</sup>:

<sup>16</sup> Si precisa che in queste tabelle sono state indicate direttamente le denominazioni societarie delle consociate valide a fine 2024, anche per quei casi che in corso del 2024 c'è stato un cambio di denominazione a seguito del passaggio al gruppo Smurfit Westrock.

Importi in unità di Euro

Costi da parti Correlate per servizi	Servizi di Logistica e Trasporto	Acquisto quote CO2	Servizi di consulenza e assistenza	Supply chain/Mill office/customer service fee	IT infra e Sap	Distribution fee	Varie	Totale 2024	Totale 2023
<b>Società controllanti</b>									
Smurfit International B.V.	0	0	1.368.878	0	0	0	0	1.368.878	1.198.707
Smurfit Westrock Europe B.V.	0	0	0	0	0	0	11.984	11.984	9.555
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	0	0	500.977	0	0	0	47.218	548.195	411.069
<b>Totale società controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.869.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59.202</b>	<b>1.929.057</b>	<b>1.619.331</b>
<b>Altre società consociate</b>									
Smurfit Westrock Paper & Board Logistics GmbH	18.561.303	0	0	0	0	0	0	18.561.303	17.888.615
Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company	0	5.567.855	0	0	0	0	0	5.567.855	6.000.120
Smurfit Westrock Paper Services B.V.	0	0	629.955	906.124	0	320.866	0	1.856.945	1.783.381
Smurfit Westrock Global IS B.V.	0	0	0	0	620.251	0	0	620.251	375.394
Smurfit Kappa Services Limited	0	0	0	0	0	0	2.196	2.196	1.611
Smurfit Westrock Parenco B.V.	0	0	0	0	0	0	630	630	0
Smurfit Westrock Bizet S.A.S.	0	0	0	0	0	0	0	0	211.183
Smurfit Westrock UK Limited	0	0	0	0	0	0	0	0	17.461
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>18.561.303</b>	<b>5.567.855</b>	<b>629.955</b>	<b>906.124</b>	<b>620.251</b>	<b>320.866</b>	<b>2.826</b>	<b>26.609.180</b>	<b>26.277.765</b>
<b>Totale</b>	<b>18.561.303</b>	<b>5.567.855</b>	<b>2.499.810</b>	<b>906.124</b>	<b>620.251</b>	<b>320.866</b>	<b>62.028</b>	<b>28.538.237</b>	<b>27.897.096</b>

La voce "Acquisto quote CO2" è relativa all'acquisto di certificati grigi, o 'quote' CO2, dalla consociata di diritto irlandese Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company che gestisce a livello centrale di Gruppo Smurfit Westrock sia l'acquisto di dette quote dalle consociate che ne possiedono un quantitativo eccedente rispetto al loro fabbisogno che la vendita alle consociate che ne necessitano in un quantitativo superiore per coprire le rispettive emissioni; tale sistema consente l'ottimizzazione delle risorse all'interno del Gruppo in quanto le consociate non devono rivolgersi al mercato per acquistare o vendere le 'quote' rispettivamente necessarie o in eccesso.

Durante l'esercizio sono stati effettuati **acquisti di materie prime e di consumo** come esposto nella seguente tabella:

Importi in unità di Euro

Costi da parti Correlate per beni	Acquisto carta da macero	Totale 2024	Totale 2023
<b>Società controllante</b>			
Smurfit Westrock Italia S.p.A. <sup>17</sup>	0	0	1.147
<b>Totale società controllante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1147</b>
<b>Altre società consociate</b>			
Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l.	60.205.270	60.205.270	38.496.459
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>60.205.270</b>	<b>60.205.270</b>	<b>38.496.459</b>
<b>Totale</b>	<b>60.205.270</b>	<b>60.205.270</b>	<b>38.497.606</b>

Nel corso dell'esercizio sono state **acquistate immobilizzazioni** e da società consociate per **59 migliaia di Euro** (per intero relative a immobilizzazioni immateriali), contro 438 migliaia di Euro nel 2023, come da dettaglio seguente:

<sup>17</sup> L'importo relativo al 2023 si riferiva all'acquisto di beni vari, non di carta da macero.

Importi in unità di Euro

Acquisti immobilizzazioni da parti correlate	Totale 2024	Totale 2023
<b>Società controllante</b>		
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	0	35.224
<b>Totale società controllante</b>	<b>0</b>	<b>35.224</b>
Smurfit Westrock Bizet S.A.S.	59.158	381.594
Smurfit Westrock Espana S.A.	0	10.800
Smurfit Westrock Zülpich Papier GmbH	-1.229 <sup>18</sup>	10.063
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>57.929</b>	<b>402.457</b>
<b>Totale</b>	<b>57.929</b>	<b>437.681</b>

I ricavi per la cessione di prodotti finiti e altri beni alla società controllante diretta e ad altre società consociate ammontano complessivamente a **141.733 migliaia di Euro** (175.260 migliaia di Euro nel 2023), come da dettaglio seguente:

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti Correlate per beni	Prodotto finito	Cespiti	Varie	Totale 2024	Totale 2023
<b>Società controllante</b>					
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	50.160.958	10.000	0	50.170.958	0
<b>Totale società controllante</b>	<b>50.160.958</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>50.170.958</b>	<b>0</b>
<b>Altre società consociate</b>					
Smurfit Westrock Paper Services B.V.	44.452.203	0	0	44.452.203	175.259.951
Smurfit Westrock France S.A.S.	19.438.280	0	0	19.438.280	0
Smurfit Westrock Espana S.A.	12.949.926	0	0	12.949.926	0
Smurfit Westrock GmbH	4.370.797	0	0	4.370.797	0
Smurfit Westrock Avala Ada d.o.o Beograd	2.437.793	0	0	2.437.793	0
Smurfit Westrock Bulgaria Ltd.	2.437.029	0	0	2.437.029	0
Smurfit Kappa Portugal S.A.	1.618.606	0	0	1.618.606	0
Smurfit Kappa Navarra S.A.	1.557.567	0	0	1.557.567	0
Smurfit Kappa Hellas Single Member S.A.	1.172.917	0	0	1.172.917	0
Smurfit Westrock Iberoamericana S.A.	626.675	0	0	626.675	0
Smurfit Westrock Maroc SARL	414.740	0	0	414.740	0
Smurfit Westrock Almeria S.A.	41.166	0	0	41.166	0
Smurfit Westrock Slovakia a.s.	21.264	0	0	21.264	0
Smurfit Westrock Zülpich Papier GmbH	0	0	22.587	22.587	0
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>91.538.963</b>	<b>0</b>	<b>22.587</b>	<b>91.561.549</b>	<b>175.259.951</b>
<b>Totale</b>	<b>141.699.921</b>	<b>10.000</b>	<b>22.587</b>	<b>141.732.508</b>	<b>175.259.951</b>

Si evidenzia che il dato del 2024 dei ricavi per cessione di prodotto finito comprende una prima parte dell'anno in cui le cessioni sono state effettuate alla società Smurfit Westrock Paper Services B.V. in qualità di distributore esclusivo della carta per imballaggi prodotta dalla Società, e una seconda parte dell'anno, a partire dal mese di marzo, in cui la Società ha venduto direttamente la carta per imballaggi ai clienti finali a seguito della cessazione del contratto di distribuzione.

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state **vendute immobilizzazioni usate** alla controllante diretta Smurfit Westrock Italia S.p.A. per 10 migliaia di Euro.

I **ricavi per prestazioni di servizi e ricavi diversi** dalle società controllanti e da altre società consociate sono pari a **990 migliaia di Euro** (745 migliaia di Euro nel 2023), come da dettaglio seguente:

<sup>18</sup> L'importo in negativo è relativo ad un adeguamento in negativo di un acquisto relativo a immobilizzazioni materiali effettuato nell'anno precedente.

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti Correlate per servizi	Servizi di consulenza e assistenza	Servizi di Logistica e Trasporto	Compenso gestione fornitori preferenziali	Canoni di locazione	Varie	Totale 2024	Totale 2023
<b>Società controllanti</b>							
Smurfit Westrock Europe B.V.	0	0	235.479	0	0	235.479	262.240
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	75.676	0	0	0	0	75.676	212.943
<b>Totale società controllanti</b>	<b>75.676</b>	<b>0</b>	<b>235.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>311.155</b>	<b>475.183</b>
<b>Altre società consociate</b>							
Smurfit Westrock Paper & Board Logistics GmbH	0	363.393	0	0	0	363.393	152.892
Smurfit Westrock Paper Services B.V.	300.014	0	0	0	0	300.014	117.411
Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l.	0	0	0	13.000	0	13.000	0
Smurfit Westrock Bizet S.A.S.	0	0	0	0	2.482	2.482	0
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>300.014</b>	<b>363.393</b>	<b>0</b>	<b>13.000</b>	<b>2.482</b>	<b>678.889</b>	<b>270.303</b>
<b>Totale</b>	<b>375.690</b>	<b>363.393</b>	<b>235.479</b>	<b>13.000</b>	<b>2.482</b>	<b>990.044</b>	<b>745.486</b>

Per ciò che riguarda le **poste di natura finanziaria** rilevate nei confronti di controparti correlate, si sono generate nei confronti della società consociata di diritto irlandese Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company come da seguente dettaglio:

- **interessi attivi** per 656 migliaia di Euro sui saldi attivi dei conti correnti di *cash-pooling zero balance* intrattenuti con tale società consociata;
- **interessi attivi** per 12 migliaia di Euro maturati su un deposito temporaneo, della durata di tre mesi, collocati presso tale società consociata;
- **interessi passivi** per 23 migliaia di Euro sui saldi passivi dei conti correnti valutari intrattenuti con tale società consociata.

Importi in unità di Euro

Poste economiche di natura finanziaria con parti Correlate	Interessi attivi	Interessi passivi	Totale 2024	Totale 2023
<b>Altre società consociate</b>				
Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company	667.672	-22.764	644.908	607.742
Smurfit Westrock Paper Services B.V.	0	0	0	-978.195 <sup>19</sup>
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>667.672</b>	<b>-22.764</b>	<b>644.908</b>	<b>-370.453</b>
<b>Totale</b>	<b>1.335.344</b>	<b>-45.529</b>	<b>644.908</b>	<b>-370.453</b>

I **crediti verso società controllanti ed altre consociate** sono così articolati alla chiusura dell'esercizio:

Importi in unità di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2024	31/12/2023
<b>Società controllanti</b>		
<i>Smurfit Westrock Europe B.V.</i>		
- Crediti Commerciali	497.544	600.314
<i>Smurfit Westrock Italia S.p.A.</i>		
- Crediti Commerciali	5.324.396	22.956
- Crediti Tributari	0	12.196.804
<b>Totale società controllanti</b>	<b>5.821.940</b>	<b>12.820.074</b>

<sup>19</sup> Nel 2023 questo saldo rappresenta il valore degli sconti finanziari concessi al distributore del prodotto finito della Società (per quanto concesso dal distributore ai clienti finali) per pagamenti anticipati rispetto alla scadenza contrattuale. Tale posta è stata registrata nel 2024, come gli altri sconti finanziari concessi ai clienti, in diminuzione dei Ricavi di Vendita, in seguito all'applicazione del nuovo principio contabile OIC 34, come specificato in Nota Integrativa.

<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Westrock France S.A.S.	1.660.098	0
Smurfit Westrock Espana S.A.	1.295.614	0
Smurfit Westrock GmbH	236.449	0
Smurfit Kappa Navarra S.A.	187.419	0
Smurfit Kappa Portugal S.A.	169.014	0
Smurfit Westrock Bulgaria Ltd.	160.224	0
Smurfit Westrock Paper & Board Logistics GmbH	71.245	29.917
Smurfit Westrock Maroc SARL	54.646	0
Smurfit Westrock Iberoamericana S.A.	43.827	0
Smurfit Westrock Avala Ada d.o.o Beograd	41.331	0
Smurfit Westrock Paper Services B.V.	38.774	9.516.369
Smurfit Kappa Hellas Sing.Mem. S.A.	38.619	0
Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l.	16.659	0
Smurfit Westrock Bizet S.A.S.	2.482	0
Smurfit Westrock Zülpich Papier GmbH	2.242	2.242
<b>Totale società consociate</b>	<b>4.018.643</b>	<b>9.548.528</b>
<b>Totale</b>	<b>9.840.583</b>	<b>22.368.602</b>

Al 31 dicembre 2024 si rilevano nei confronti della consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company **attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** per un totale di **35.326 migliaia di Euro** (26.036 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) così articolati: *i)* 28.314 migliaia di Euro per i saldi dei conti correnti di corrispondenza relativi al *cash-pooling zero balance e, ii)* 7.012 migliaia di Euro (voce non presente al 31 dicembre 2023) per un deposito temporaneo intrattenuto con la stessa consociata sottoscritto a dicembre per una durata di tre mesi.

I **debiti verso società controllanti ed altre consociate** sono così articolati alla chiusura dell'esercizio:

Importi in unità di Euro

<b>Debiti verso parti correlate</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Società controllanti</b>		
<i>Smurfit Westrock Europe B.V.</i>		
- Debiti Commerciali	600	5.940
<i>Smurfit Westrock Italia S.p.A.</i>		
- Debiti Commerciali	1.542.941	168.300
- Debiti Tributari	3.066.213	
<b>Totale società controllanti</b>	<b>4.609.754</b>	<b>174.240</b>
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l.	3.503.604	3.026.268
Smurfit Westrock Paper & Board Logistics GmbH	1.486.929	1.352.027
Smurfit Westrock Paper Services B.V.	618.701	1.310.905
Smurfit Westrock France SAS	335.611	0
Smurfit Westrock Global IS B.V.	54.184	32.720
Smurfit Westrock Bulgaria Ltd.	8.138	0
Smurfit Kappa Services Limited	2.756	561
Smurfit Westrock Zülpich Papier GmbH	2.690	10.063
Smurfit Kappa Hellas Sing.Mem. S.A.	1.884	0
Smurfit Westrock Parenco B.V.	630	0
Smurfit Westrock Espana S.A.	0	6.000
Smurfit Westrock Bizet S.A.S.	0	253.380
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>6.015.127</b>	<b>5.991.924</b>
<b>Totale società consociate</b>	<b>6.015.127</b>	<b>5.991.924</b>
<b>Totale</b>	<b>10.624.881</b>	<b>6.166.164</b>

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2024 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.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Pur non essendo agevole formulare previsioni sufficientemente attendibili in merito all'andamento produttivo, economico e finanziario del 2025, date le premesse e le risultanze dei primi tre mesi dell'anno, si può stimare un andamento produttivo e commerciale in miglioramento rispetto al 2024 in termini di volumi e di prezzi, che dovrebbe consolidarsi nel prosieguo dell'anno. I piani per il futuro considerano una continua integrazione sinergica con il Gruppo di cui la Società fa parte, efficientamento sulle principali voci di costo e le sinergie derivanti dagli investimenti previsti nell'arco di piano, al fine di completare il processo di integrazione all'interno del Gruppo. I risultati dei primi tre mesi del 2025 supportano il piano approvato dagli Amministratori.

### Altre informazioni

Si precisa che sono riportate nella Nota Integrativa, nella sezione "Altre informazioni" le seguenti informazioni:

- le informazioni circa i fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- i dati relativi a sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti effettivamente erogati dalle Pubbliche Amministrazioni nella sezione "Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge nr. 124/2017".

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

Invitiamo il Socio Unico ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2024, unitamente alla Relazione sulla Gestione, così come Vi sono stati presentati.

Relativamente alla perdita d'esercizio, si rimanda a quanto riportato in Nota Integrativa alla sezione "Proposte all'Assemblea in merito alla delibera da assumere in ordine alla perdita d'esercizio" come disposto dal principio contabile OIC 12.

Proponiamo di convocare l'Assemblea dei Soci presso la Sede Amministrativa della Società per il giorno 30 aprile 2025 alle ore 15.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 6 maggio 2025, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Verzuolo, 31 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Raffaele Marinucci

(Amministratore Delegato)

## PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		31/12/2024	31/12/2023
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>I)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>72.114.883</b>	<b>82.095.536</b>
1)	Costi di impianto e di ampliamento	5.175	10.349
3)	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	1.570.183	938.312
5)	Avviamento	70.539.525	80.989.825
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	157.050
<b>II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>186.278.238</b>	<b>194.242.462</b>
1)	Terreni e fabbricati	61.250.274	62.716.464
2)	Impianti e macchinari	117.786.566	114.435.047
3)	Attrezzature industriali e commerciali	712.055	233.100
4)	Altri beni	895.010	951.903
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	5.634.333	15.905.948
<b>III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>93.657</b>	<b>91.857</b>
1)	<b>Partecipazioni in</b>	<b>25.514</b>	<b>25.514</b>
	d-bis) altre imprese	25.514	25.514
2)	<b>Crediti</b>	<b>68.143</b>	<b>66.343</b>
	d-bis) verso altri	68.143	66.343
	<b>Totale B</b>	<b>258.486.778</b>	<b>276.429.855</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I)</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>16.490.488</b>	<b>15.096.470</b>
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.362.103	4.815.007
4)	Prodotti finiti e merci	12.124.485	10.276.315
5)	Acconti	3.900	5.148
<b>II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>52.818.424</b>	<b>64.921.227</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>22.574.795</b>	<b>17.640.448</b>
	Entro 12 mesi	22.574.795	17.640.448
4)	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>5.821.940</b>	<b>12.820.074</b>
	Entro 12 mesi	5.821.940	12.820.074
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>4.018.643</b>	<b>9.548.528</b>
	Entro 12 mesi	4.018.643	9.548.528
5 bis)	<b>Crediti tributari</b>	<b>2.021.572</b>	<b>2.150.681</b>
	Entro 12 mesi	1.609.346	1.964.144
	Oltre 12 mesi	412.226	186.537
5 ter)	<b>Imposte anticipate</b>	<b>8.330.355</b>	<b>9.305.770</b>
5 quater)	<b>Attività Imposta Sostitutiva riallineamento</b>	<b>9.781.481</b>	<b>13.041.975</b>
	Entro 12 mesi	3.260.494	3.260.494
	Oltre 12 mesi	6.520.987	9.781.481
5 quinquies)	<b>Altri crediti</b>	<b>269.638</b>	<b>413.751</b>
	Entro 12 mesi	269.638	413.751
<b>III)</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>35.325.757</b>	<b>26.035.589</b>
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	35.325.757	26.035.589
<b>IV)</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.063</b>	<b>1.130</b>
1)	Depositi bancari e postali	0	22
3)	Denaro e valori in cassa	1.063	1.108
	<b>Totale C</b>	<b>104.635.732</b>	<b>106.054.416</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e Risconti attivi</b>		
2)	Risconti attivi	228.797	312.659
	<b>Totale D</b>	<b>228.797</b>	<b>312.659</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>363.351.307</b>	<b>382.796.930</b>

<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I)	Capitale sociale	30.000.000	30.000.000
II)	Riserva da sovrapprezzo azioni	282.316.126	307.886.021
IV)	Riserva legale	4.712.685	4.712.685
VI)	Altre riserve distintamente indicate	2	13.608
c)	Riserva per utili su cambi	0	13.608
d)	Altre riserve distintamente indicate diverse	2	0
IX)	Utile (perdita) dell'esercizio	-15.587.017	-25.583.503
	<b>Totale A</b>	<b>301.441.796</b>	<b>317.028.811</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
2)	Fondo per imposte, anche differite	2.624.070	0
4)	Altri fondi rischi	820.464	830.234
	<b>Totale B</b>	<b>3.444.534</b>	<b>830.234</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.527.716</b>	<b>2.812.237</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
<b>4)</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>0</b>	<b>425</b>
	Entro 12 mesi	0	425
<b>7)</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>33.619.177</b>	<b>46.460.435</b>
	Entro 12 mesi	33.619.177	46.460.435
<b>11)</b>	<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>4.609.754</b>	<b>174.240</b>
	Entro 12 mesi	4.609.754	174.240
<b>11 bis)</b>	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>6.015.127</b>	<b>5.991.924</b>
	Entro 12 mesi	6.015.127	5.991.924
<b>12)</b>	<b>Debiti tributari</b>	<b>533.160</b>	<b>455.791</b>
	Entro 12 mesi	533.160	455.791
<b>13)</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>573.652</b>	<b>585.627</b>
	Entro 12 mesi	573.652	585.627
<b>14)</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>10.586.391</b>	<b>8.448.417</b>
	Entro 12 mesi	10.579.175	8.442.999
	Oltre 12 mesi	7.216	5.418
	<b>Totale D</b>	<b>55.937.261</b>	<b>62.116.859</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
1)	Ratei passivi	0	8.789
	<b>Totale E</b>	<b>0</b>	<b>8.789</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>363.351.307</b>	<b>382.796.930</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	203.074.125	186.469.049
2)	Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.848.170	-9.871.717
<b>5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>19.344.174</b>	<b>25.887.829</b>
b)	Altri	19.344.174	25.887.829
	<b>Totale A</b>	<b>224.266.469</b>	<b>202.485.161</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	89.501.988	70.470.305
7)	Per servizi	96.964.888	108.376.364
8)	Per godimento beni di terzi	493.059	495.633
<b>9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>13.425.171</b>	<b>12.068.677</b>
a)	Salari e stipendi	9.419.937	8.502.910
b)	Oneri sociali	3.108.852	2.827.273
c)	Trattamento di fine rapporto	683.822	635.971
e)	Altri costi	212.560	102.523
<b>10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>31.022.621</b>	<b>31.089.117</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.999.211	10.764.089
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	19.419.570	19.658.751
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	603.840	575.010
d)	Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0	91.267
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	447.176	1.215.017
14)	Oneri diversi di gestione	7.734.529	10.119.242
	<b>Totale B</b>	<b>239.589.432</b>	<b>233.834.355</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>-15.322.963</b>	<b>-31.349.194</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>678.553</b>	<b>672.140</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	678.553	672.140
	<i>Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti</i>	<i>667.672</i>	<i>614.910</i>
	<i>Altri proventi diversi dai precedenti</i>	<i>10.881</i>	<i>57.230</i>
<b>17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>22.865</b>	<b>985.364</b>
d)	Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	22.764	985.364
e)	Oneri finanziari verso altre imprese	101	0
17 bis)	Utili e perdite su cambi	-13.751	1.108
	<b>Totale C</b>	<b>641.937</b>	<b>-312.116</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-14.681.026</b>	<b>-31.661.310</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>905.991</b>	<b>-6.077.807</b>
20a)	Imposte correnti	-2.575.961	-8.911.521
20b)	Imposte relative a esercizi precedenti	-117.533	23.461
20c)	Imposte differite (anticipate)	3.599.485	2.810.253
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-15.587.017</b>	<b>-25.583.503</b>

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

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2024	31/12/2023
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	-15.587.017	-25.583.503
Imposte sul reddito	905.991	-6.077.807
Interessi passivi/(interessi attivi)	-655.688	312.116
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-10.000	621.610
<b>1. Utile (perdita) dell' esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-15.346.714</b>	<b>-30.727.584</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	2.018.510	1.894.663
Ammortamenti delle immobilizzazioni	30.418.781	30.422.839
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	193.201	575.010
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<b>2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>17.283.778</b>	<b>2.164.928</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	-1.866.517	11.322.262
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	-4.934.347	-7.072.692
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	-4.785.733	-20.839.922
(Incrementi)/decrementi nei ratei e risconti attivi	83.862	-156.229
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti passivi	-8.789	8.789
Altre variazioni del capitale circolante netto	26.653.991	21.485.557
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>32.426.244</b>	<b>6.912.693</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	655.688	-312.116
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-1.840.302	-2.882.225
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>31.241.631</b>	<b>3.718.352</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>31.241.631</b>	<b>3.718.352</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Incrementi per acquisizioni e per acconti al lordo dei relativi crediti d'imposta)	-13.088.990	-19.684.708
Aumento/(Riduzione) dei debiti per investimenti	-8.055.525	13.935.394
Prezzo di realizzo disinvestimenti	10.000	2.043.417
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-814.792	-219.396
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Investimenti	-1.800	6.300
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Disinvestimenti /(Investimenti)	-9.290.168	200.840
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-31.241.275</b>	<b>-3.718.153</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(decrementi) prestiti obbligazionari	0	0
Incrementi/(decrementi) altri debiti finanziari	0	0

Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	-425	-50
Altre variazioni di natura finanziaria		
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto	2	1
<i>di cui:</i>		
- Riserva conversione	2	1
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>-423</b>	<b>-49</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-67</b>	<b>148</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.130</b>	<b>982</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi da conferimento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio</b>	<b>1.063</b>	<b>1.130</b>

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

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 del rendiconto finanziario sono allocati alla voce C III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, al numero 7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria, mentre ai fini dello Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario sono inseriti nella voce "Disponibilità Liquide" che si attesta ad un totale di Euro 35.326.820 che rappresentano la liquidità complessiva a disposizione della Società alla fine dell'esercizio 2024, che si raffronta con una liquidità di Euro 26.036.719 a disposizione della Società alla fine dell'esercizio precedente.

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

- incrementi per acquisizioni avvenuti nell'anno delle immobilizzazioni materiali legati ad acquisizioni, pari a 16.724 migliaia di Euro nel 2024, incrementi legati ad acconti versati in corso d'anno, pari a 2.379 migliaia di Euro, e decrementi legati ad acconti versati in anni precedenti, pari a 6.268 migliaia di Euro;
- crediti d'imposta per investimenti registrati a riduzione delle immobilizzazioni materiali pari rispettivamente a 1.186 migliaia di Euro nel 2024 e 560 migliaia di Euro nel 2023;
- movimentazione debiti verso fornitori per investimenti (pari rispettivamente a -8.056 migliaia di Euro nel 2023 e a +13.935 migliaia di Euro nel 2023).

**NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024****Premessa**

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

Il Bilancio dell'Esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 (il 'Bilancio'), del quale la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1 del Codice civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità alla vigente normativa integrata ed interpretata dai principi contabili nazionali emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) come disposto dall'articolo 20 della Legge nr. 116/2014 che ha nominato l'OIC come 'National Standard setter'.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, conforme allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis del Codice civile, dal Conto Economico, conforme allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis del Codice civile, dalla presente Nota Integrativa redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile e dal Rendiconto Finanziario, conforme allo schema di cui all'art. 2425-ter del Codice civile.

La Nota Integrativa contiene, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, finanziaria e patrimoniale, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

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

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

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

Si precisa, altresì, che:

- nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei principi di redazione indicati all'art. 2423-bis del Codice civile;
- non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 del Codice civile;
- non sono stati riscontrati errori rilevanti, per cui non è stato necessario procedere in base al principio contabile nazionale OIC 29 e all'art. 2423-ter, comma 5, del Codice civile a correzioni, neanche relative ad esercizi precedenti per i quali la correzione deve essere contabilizzata sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore;
- le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'Attivo e del Passivo sono più avanti messe in evidenza. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti dell'esercizio e gli utilizzi;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso;
- per quanto riguarda le informazioni relative all'attività della Società, ai rapporti con Società del Gruppo nonché all'evoluzione prevedibile della gestione si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione e nella presente Nota Integrativa.

**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 degli Esperti Contabili.

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

## Cambiamenti di principi contabili

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo ad eccezione dell'applicazione del nuovo principio contabile OIC 34 "Ricavi" in vigore dal presente esercizio e i cui effetti sono descritti nel successivo paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC".

### Applicazione dei nuovi principi contabili OIC

A partire dall'inizio del presente esercizio la Società ha applicato il nuovo principio contabile OIC 34 "Ricavi", emanato nel mese di aprile 2023 dall'Organismo Italiano di Contabilità ed entrato in vigore per i bilanci relativi agli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2024 o da data successiva. Il principio trova applicazione a tutte le transazioni che comportano l'iscrizione di ricavi derivanti dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi indipendentemente dalla loro classificazione nel conto economico. Sono esclusi dall'ambito di applicazione del nuovo principio i lavori in corso su ordinazione e alcune specifiche fattispecie di ricavi. Per la descrizione del nuovo principio contabile si veda lo specifico paragrafo "Costi e Ricavi" nella sezione "Criteri di valutazione applicati" della presente Nota Integrativa, mentre nel seguito è fornita l'informativa richiesta dal Codice civile e dall'OIC 29 nonché dall'OIC 34 in materia di disposizioni di prima applicazione.

Tenuto conto della tipologia e del contenuto dei contratti stipulati con la clientela, l'analisi svolta in merito agli impatti dell'applicazione del nuovo principio contabile OIC 34 non ha evidenziato effetti rilevanti sulla rilevazione iniziale dei ricavi e sulle valutazioni successive. I criteri di rilevazioni dei ricavi già adottati dalla Società sono infatti risultati sostanzialmente allineati alle prescrizioni del nuovo principio.

In particolare, nel corrente esercizio l'unico impatto derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile è rappresentato da una riclassifica di Conto Economico:

- inclusione degli **sconti finanziari nella voce A1 del Conto Economico**, a riduzione del valore dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi;
- **eliminazione degli stessi sconti finanziari dalla voce C17** "Interessi e altri oneri finanziari" del Conto Economico.

La Società ha optato per l'applicazione prospettica consentita dall'OIC 34, paragrafo 45.

### Criteri di valutazione applicati

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

Si precisa che la Società applica un piano di ammortamento di tutte le immobilizzazioni materiali in funzione, frutto di un'apposita perizia tecnica predisposta dalla società PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. redatta a gennaio 2023 e volta a identificare la stima delle vite utili delle immobilizzazioni materiali presenti in cartiera, applicando così per tutte tali immobilizzazioni le seguenti aliquote di ammortamento:

**Tipologia Immobilizzazione**

Fabbricati		1,92%	
Impianti e macchinari	4%	5%	6,67%
Attrezzature industriali e commerciali		20%	
Altri Beni	6,67%	8,33%	20%

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

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenute ad eccezione di quelle aventi natura incrementale del valore del bene a cui si riferiscono, che sono capitalizzate.

Il piano di ammortamento adottato prevede:

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

Sulle immobilizzazioni materiali in corso di costruzione e non ancora completate al 31 dicembre 2024 non è stato conteggiato alcun ammortamento.

**Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali**

In presenza, alla data di bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile.

Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso e il suo *fair value*, al netto dei costi di vendita, è inferiore al corrispondente valore netto contabile, si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola immobilizzazione tale analisi è effettuata con riferimento alla cosiddetta "unità generatrice di flussi di cassa" (nel seguito "UGC"), ossia il più piccolo gruppo identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione e genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Il valore d'uso è determinato sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'immobilizzazione lungo la sua vita utile, risultanti dai più recenti piani approvati dall'organo amministrativo relativamente agli esercizi futuri.

In presenza di una perdita durevole di valore, la stessa viene imputata in primo luogo, qualora esistente, a riduzione del valore dell'avviamento iscritto in bilancio e, successivamente, alle altre attività, in proporzione al loro valore netto contabile.

La svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica non avesse mai avuto luogo, vale a dire tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali.

**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 2024 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.

In linea con l'OIC 14.9, "le disponibilità liquide vincolate sono iscritte tra i crediti dell'attivo circolante o dell'attivo immobilizzato, a seconda delle caratteristiche del vincolo". Di conseguenza per valutare se classificare tra le immobilizzazioni finanziarie, linea 'crediti', i depositi temporanei sottoscritti occorre valutare i) la stabilità e temporaneità del vincolo contrattuale oppure ii) il fatto che tale vincolo dipenda da una decisione presa dalla Società stessa – che decide di vincolare i fondi – o da soggetti terzi, in caso contrario vengono iscritti nell'attivo circolante. In ogni caso i depositi

vincolati devono essere evidenziati separatamente in nota integrativa ed esposti tra le attività correnti o le immobilizzazioni finanziarie a seconda del vincolo.

#### **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 alla normativa vigente crediti sono rilevati in Bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo.

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

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

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

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

#### **Crediti verso clienti**

Si precisa che i crediti commerciali verso clienti terzi, di cui alla voce C.II.1), hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto gli stessi, sono stati iscritti in Bilancio, coerentemente con quanto sopra descritto, al valore presumibile di realizzo, che corrisponde alla differenza tra il valore nominale e l'eventuale fondo svalutazione crediti costituito per ipotetiche insolvenze.

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

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

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

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

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

Tra i crediti è contabilizzato l'importo residuale al termine dell'esercizio in commento dell'onere dell'imposta sostitutiva pagata nel 2022 sull'affrancamento dell'avviamento rilevato sui conferimenti effettuati 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 a partire dall'anno 2023 (anno in cui il riallineamento esplica i suoi effetti ai fini della deduzione dell'ammortamento ai fini fiscali).

#### **Altri Crediti**

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

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

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

### **DEBITI**

In base alla normativa vigente i debiti sono rilevati in Bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore nominale.

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

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

#### **Debiti tributari**

I debiti tributari per imposte correnti sono iscritti in Bilancio 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 nr. 297/1982 e successive modifiche ed in conformità ai contratti in vigore.

### **RATEI E RISCONTI**

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

### **IMPOSTE**

La Società, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del DPR nr. 917/86 e del D.M. del 9 giugno 2004, ha optato per il sistema di tassazione consolidata di Gruppo (ai fini IRES), in esecuzione dell'accordo in essere per il triennio 2022-2024 con il socio unico Smurfit Westrock Italia S.p.A., come consolidante.

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

Sono inoltre stanziati imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

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

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

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.

La Società, in quanto facente parte del Gruppo Smurfit Westrock, rientra nell'ambito di applicazione delle disposizioni nazionali derivanti dall'adozione del modello del Secondo Pilastro (*Pillar Two*) pubblicato dall'OCSE, nell'ambito della riforma fiscale internazionale del *Global Anti-Base Erosion Model rules*. Si precisa che tali disposizioni non rilevano ai fini della rilevazione della fiscalità differita come sopra delineata. La società capogruppo a livello Italia ha effettuato le analisi e non sono emersi impatti sulla Società.

## **COSTI E RICAVI**

Sono esposti in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I ricavi derivanti dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi relativi sia alla gestione caratteristica sia a quella accessoria sono rilevati in base al modello contabile introdotto dal nuovo principio OIC 34 che si articola nelle seguenti fasi:

- a) determinazione del prezzo complessivo del contratto;
- b) identificazione dell'unità elementare di contabilizzazione;
- c) valorizzazione delle unità elementari di contabilizzazione; e
- d) rilevazione dei ricavi.

Il prezzo complessivo del contratto è desumibile dalle clausole contrattuali. Sconti, abbuoni, penalità e resi sono contabilizzati a riduzione dei ricavi sulla base della migliore stima del corrispettivo tenendo conto dell'esperienza storica e/o di elaborazioni statistiche. Nella determinazione del prezzo complessivo si tiene conto anche degli importi dovuti ai clienti che sono assimilabili a sconti e quindi contabilizzati in riduzione del prezzo complessivo. Viceversa, gli importi dovuti ai clienti relativi a prestazioni ricevute, inclusi nel medesimo contratto, sono contabilizzati come costi.

La Società analizza i contratti di vendita al fine di stabilire quali sono le unità elementari di contabilizzazione, vale a dire se da un unico contratto di vendita possano scaturire più diritti e obbligazioni da contabilizzare separatamente in relazione ai singoli beni, servizi o altre prestazioni promesse al cliente. Non si procede a separare le singole unità elementari di contabilizzazione quando i beni e i servizi previsti dal contratto sono integrati o interdipendenti tra loro, le prestazioni previste dal contratto non rientrano nelle attività caratteristiche, ciascuna delle prestazioni previste dal contratto di vendita viene effettuata nello stesso esercizio e quando, in presenza di contratti non particolarmente complessi la separazione delle singole unità elementari di contabilizzazione produrrebbe effetti irrilevanti sull'ammontare complessivo dei ricavi.

Dopo aver determinato il valore delle singole unità elementari di contabilizzazione, la Società procede a rilevare i ricavi in bilancio sulla base del principio di competenza economica.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano la vendita di beni, i ricavi sono rilevati quando entrambe le seguenti condizioni sono soddisfatte:

- a) è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e benefici connessi alla vendita; e
- b) l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile.

Nel valutare se il trasferimento sostanziale dei rischi sia avvenuto, la Società tiene conto sia di fattori qualitativi sia di fattori quantitativi, senza considerare il rischio di credito. Il trasferimento sostanziale dei benefici avviene quando la Società trasferisce alla controparte la capacità di decidere dell'uso del bene e di ottenere i relativi benefici in via definitiva. In particolare, i ricavi per le vendite di beni sono rilevati secondo il principio della competenza e sono riconosciuti al momento del passaggio della proprietà che generalmente coincide con la spedizione o con il ricevimento del bene. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi della produzione sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I costi originati da acquisti di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si è verificato il trasferimento sostanziale dei rischi e benefici. I costi

originati da acquisti di servizi sono rilevati in base allo stato di avanzamento delle prestazioni ricevute se il contratto tra le parti prevede che l'obbligo al pagamento del corrispettivo per l'acquirente matura via via che la prestazione è ricevuta e l'ammontare del costo di competenza può essere misurato attendibilmente. Se tali condizioni non sono rispettate il costo è rilevato quando la prestazione è stata completata.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio a pronti alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### **CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO**

I contributi in conto esercizio vengono portati a ricavi al momento dell'incasso o al momento in cui nasce il diritto se antecedente e contabilizzati nella sezione "Altri ricavi"; per i dettagli si rimanda alla sezione omonima della Nota Integrativa.

### **CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI**

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

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

La Società nel corso dell'esercizio 2024 ha rilevato contributi in conto impianti relativi ai crediti di imposta beni 4.0 ai sensi della Legge nr. 178/2020 (Legge di Bilancio 2021); in contropartita all'iscrizione di tali crediti la Società ha optato per la diretta riduzione del valore degli investimenti agevolati di cui alla relativa voce delle Immobilizzazioni materiali di Stato Patrimoniale, con conseguente riduzione delle relative quote di ammortamento iscritte a Conto Economico alla voce per B10 b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali; per i dettagli si rimanda alla sezione della Nota Integrativa sulle Immobilizzazioni materiali.

### **CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE**

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

### **DIVIDENDI**

Gli eventuali dividendi ricevuti vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione dalla società partecipante della quota di utile e/o delle riserve secondo quanto previsto dalla delibera assembleare di distribuzione.

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

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

### **TITOLI DI EFFICIENZA ENERGETICA**

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

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

Quando possibile, la valorizzazione degli stessi è effettuata sulla base del prezzo del mercato al momento dell'avvio dell'impianto, tenuto conto che i certificati dovrebbero essere resi disponibili sul conto operatore entro l'esercizio successivo a quello di riferimento. In caso di mancata vendita nell'anno la valorizzazione avviene al valore di mercato alla chiusura dell'esercizio, basata sulla quotazione della piattaforma GME.

La Società detiene titoli di efficienza energetica al 31 dicembre 2024.

### **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.

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

La normativa vigente prevede:

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

In base all'art. 2426 comma 11-*bis* del Codice civile e alle disposizioni del principio contabile OIC 32, gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*. Le variazioni di *fair value* sono imputate al Conto Economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al Conto Economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il *fair value* alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

La Società non detiene strumenti finanziari derivati.

#### **ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI**

La Società non ha capitalizzato oneri finanziari.

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

Gli impegni e le garanzie in essere alla data del bilancio sono indicati nelle note esplicative, 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 di 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 nel 2021 senza il consenso del Collegio Sindacale, in quanto la Società non aveva nominato tale organo di controllo perché non sussisteva l'obbligo.

L'**avviamento** è stato rilevato a seguito delle operazioni di conferimento realizzate con effetto dal 1° ottobre 2021 e viene ammortizzato in quote costanti in 10 anni.

La tabella seguente espone il dettaglio delle variazioni dei valori delle immobilizzazioni immateriali intervenute nel corso dell'esercizio:

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	25.873	1.544.057	104.503.000	157.050	0	106.229.980
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-15.524	-605.745	-23.513.175	0	0	-24.134.444
<b>Valore di bilancio</b>	<b>10.349</b>	<b>938.312</b>	<b>80.989.825</b>	<b>157.050</b>	<b>0</b>	<b>82.095.536</b>
Incrementi per acquisizioni	0	814.792	0	0	0	814.792
Incremento da Immobilizzazioni in corso anni precedente	0	411.966	0	-411.966	0	0
Contributi in conto impianti	0	-51.150	0	0	0	-51.150
Decrementi/riclassifiche	0	0	0	254.916	0	254.916
Decremento f.do ammortamento	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	-5.174	-553.967	-10.450.300	0	0	-11.009.441
Ammortamento dell'esercizio su contributi in conto impianti	0	10.230	0	0	0	10.230
<b>Totale variazioni</b>	<b>-5.174</b>	<b>631.871</b>	<b>-10.450.300</b>	<b>-157.050</b>	<b>0</b>	<b>-9.980.653</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	25.873	2.770.814	104.503.000	0	0	107.299.687
Contributi in conto impianti (valore netto)	0	-40.920	0	0	0	-40.920
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-20.698	-1.159.711	-33.963.475	0	0	-35.143.884
<b>Valore di bilancio</b>	<b>5.175</b>	<b>1.570.183</b>	<b>70.539.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72.114.883</b>

Come indicato nella Nota "IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI", l'avviamento viene ammortizzato ed eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore. A seguito della perdita dello scorso esercizio, gli Amministratori avevano predisposto un piano quinquennale 2024-2028 che era stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione, per i cui dettagli si rimanda al fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2023, da cui era emerso un valore recuperabile superiore al capitale

investito netto della Società e conseguentemente la recuperabilità del valore iscritto in bilancio come Avviamento e dell'attivo fisso della Società. In considerazione della perdita d'esercizio 2024, gli Amministratori hanno proceduto a predisporre il piano pluriennale 2025-2029 ovvero l'aggiornamento del piano pluriennale 2024-2028, considerando che:

- la recuperabilità dei valori iscritti viene verificata confrontando il capitale investito netto (valore contabile) di Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l. con il relativo valore recuperabile;
- il valore recuperabile dell'avviamento è dato dalla determinazione del valore in uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa operativi che derivano dalle previsioni incluse nel piano pluriennale approvato dalla Società e di un valore terminale (*terminal value*) normalizzato, impiegato per esprimere una stima sintetica dei risultati futuri oltre l'arco temporale esplicitamente considerato;
- tali flussi di cassa sono poi attualizzati utilizzando tassi di sconto rappresentativi delle correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e che tengono conto dei rischi specifici dell'attività della Società.

I flussi di cassa della Società sono stati stimati in base alle previsioni desumibili dal già citato piano pluriennale 2025-2029. Le assunzioni sottostanti le proiezioni dei flussi di cassa prospettici considerano una continua integrazione sinergica con il Gruppo di cui la Società fa parte, prendendo in considerazione minime crescite di prezzo di vendita, efficientamento sulle principali voci di costo e le sinergie derivanti dagli investimenti previsti nell'arco di piano, al fine di completare il processo di integrazione all'interno del Gruppo.

Per la determinazione del *terminal value* sono stati normalizzati i flussi di cassa previsti per l'ultimo anno del piano con il metodo della *perpetuity*, ipotizzando una crescita dei flussi di cassa attesi pari all'1,8%, che è in linea con l'inflazione italiana attesa nel medio-lungo termine.

I flussi finanziari ai fini della predisposizione dell'esercizio sono stati attualizzati ad un costo medio ponderato del capitale ("WACC") pari al 6,8 %, stimato in aderenza all'approccio del *Capital Asset Pricing Model*.

Sulla base di quanto sopra riportato, il valore recuperabile è superiore al capitale investito netto della Società e conseguentemente è recuperabile il valore iscritto in bilancio dell'Avviamento e dell'attivo fisso della Società.

Si segnala inoltre che nel corso del 2024 si sono registrati contributi in conto impianti relativi al credito di imposta per l'acquisto di beni 4.0 di cui alla Legge nr. 178/2020 (Legge di Bilancio 2021) per 51 migliaia di Euro.

## **II Immobilizzazioni materiali**

La tabella seguente sintetizza le movimentazioni delle singole classi di immobilizzazioni materiali intervenute nel corso dell'esercizio:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	121.232.005	553.088.379	2.143.727	3.721.471	15.905.948	696.091.530
Rivalutazioni	7.380.103	765.628	2.066	25.265	0	8.173.062
Contributi in conto impianti (valore netto)	0	-370.703	-145.075	0	0	-515.778
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-65.886.818	-410.976.436	-1.767.618	-2.794.833	0	-481.425.705
Svalutazione	-8.826	-28.071.821	0	0	0	-28.080.647
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	<b>62.716.464</b>	<b>114.435.047</b>	<b>233.100</b>	<b>951.903</b>	<b>15.905.948</b>	<b>194.242.462</b>
Incrementi per acquisizioni	413.528	11.679.699	283.408	30.978	4.316.165	16.723.778
Incrementi per acconti	0	0	0	0	2.378.757	2.378.757
Incremento da immobilizzazioni in corso anni precedente	280.380	9.963.181	350.394	104.121	-10.698.076	0
Contributi in conto impianti	0	-1.143.510	-24.005	-18.012	0	-1.185.527
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni, chiusura acconti, riclassifiche (impatto su Costo e Rivalutazioni)	0	-65.207	0	0	-6.268.461	-6.268.461
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni,	0	0	0	0	0	0

chiusura acconti (impatto su Rivalutazioni)						
Decrementi per alienazioni , trasferimenti, dismissioni, chiusura acconti, rettifiche valore (impatto su svalutazioni)	0	410.639	0	0	0	410.639
Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni (impatto su Fondo Ammortamento)	0	65.207	0	0	0	65.207
Incremento Svalutazione	0	-603.840	0	0	0	-603.840
Ammortamento dell'esercizio su costo storico	-2.160.098	-16.992.651	-169.511	-175.781	0	-19.498.041
Ammortamento dell'esercizio su contributi in conto impianti	0	38.001	38.669	1.801	0	78.471
<b>Totale variazioni</b>	<b>-1.466.190</b>	<b>3.351.519</b>	<b>478.955</b>	<b>-56.893</b>	<b>-10.271.615</b>	<b>-7.964.224</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	121.925.914	574.656.172	2.777.528	3.856.570	5.634.333	708.850.517
Rivalutazioni	7.380.103	765.628	2.066	25.265	0	8.173.062
Contributi in conto impianti (valore netto)	0	-1.476.212	-130.411	-16.211	0	-1.622.834
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-68.046.917	-429.206.617	-1.937.128	-2.970.614	0	-502.161.276
Svalutazione	-8.826	-26.952.405	0	0	0	-26.961.231
<b>Valore di bilancio</b>	<b>61.250.274</b>	<b>117.786.566</b>	<b>712.055</b>	<b>895.010</b>	<b>5.634.333</b>	<b>186.278.238</b>

Si segnala che la Società:

- ha ridotto la svalutazione, originariamente pari a 13.195 migliaia di Euro registrata negli scorsi anni e relativa ai cespiti formanti la linea di produzione PGW<sup>20</sup>, destinata alla produzione di pasta legno, semilavorato necessario per la produzione di carta ad uso grafico, prodotto non facente più parte del portafoglio prodotti della Società, di 410 migliaia di Euro per allineare il loro valore a quello previsto di cessione, che avverrà presumibilmente nell'esercizio 2025;
- ha provveduto a svalutare i cespiti relativi al Turbogas di 604 migliaia di Euro per allineare il loro valore a quello di mercato, in quanto è prevista la cessione nell'esercizio 2025;
- la voce "Incrementi per acquisizioni" risulta al lordo dell'effetto della contabilizzazione dei contributi in conto impianti relativi al credito di imposta per l'acquisto di beni 4.0 di cui alla Legge nr. 178/2020 (Legge di Bilancio 2021), dettagliati nella tabella della movimentazione delle immobilizzazioni materiali sopra riportata e come già descritto nel paragrafo dei criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio; si rimanda ai dettagli esposti nella Relazione sulla Gestione nella sezione "Investimenti";
- la voce "Incrementi per acconti" comprende il valore degli acconti versati nell'anno 2024 per acquisto di immobilizzazioni, in attesa della ricezione dei beni;
- nella linea "Decrementi per alienazioni, trasferimenti, dismissioni, chiusura acconti (impatto su Costo e Rivalutazioni)" sono ricompresi la chiusura di acconti per immobilizzazioni corrisposti nell'esercizio precedente a fronte della registrazione di immobilizzazioni in corso o immobilizzazioni definitive.

### **III Immobilizzazioni Finanziarie**

La Società non detiene partecipazioni in imprese controllate e collegate, ma solo due partecipazioni minoritarie nei seguenti due consorzi:

- Consorzio COMIECO per 19 migliaia di Euro, per una quota sottoscritta nel 2022;
- Consorzio Energy Paper società consortile a responsabilità limitata per 6 migliaia di Euro.

<sup>20</sup> PGW è l'acronimo per *Pressure Ground Wood* ed è un impianto di produzione di pasta meccanica utilizzata come materia prima per la produzione di carte grafiche LWC (*Light weight coated* - Carta patinata leggera).

Immobilizzazioni finanziarie	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
Costo	25.514	25.514
<b>Valore di bilancio</b>	<b>25.514</b>	<b>25.514</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Incrementi per acquisizioni	0	0
<b>Totale variazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>		
Costo	25.514	25.514
<b>Valore di bilancio</b>	<b>25.514</b>	<b>25.514</b>

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	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	68.143	66.343	1.800
<b>Crediti verso altri</b>	<b>68.143</b>	<b>66.343</b>	<b>1.800</b>
<b>Totale</b>	<b>68.143</b>	<b>66.343</b>	<b>1.800</b>

I **crediti immobilizzati verso altri**, pari a 68 migliaia di Euro, sono costituiti da depositi cauzionali concessi principalmente per l'attivazione di forniture di utenze e per locazioni immobiliari e presentano la seguente ripartizione per area geografica:

Crediti immobilizzati per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti immobilizzati verso altri	68.143	0	0	68.143
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>66.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.143</b>

## C) Attivo Circolante

### I Rimanenze

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

Rimanenze	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.362.103	4.815.007	-452.904
Prodotti finiti e merci	12.124.485	10.276.315	1.848.170
Acconti	3.900	5.148	-1.248
<b>Totale</b>	<b>16.490.488</b>	<b>15.096.470</b>	<b>1.394.018</b>

Le rimanenze sono contabilizzate al netto della relativa riserva per obsolescenza, pari a 4.088 migliaia di Euro (4.027 migliaia di Euro alla fine dell'esercizio precedente).

Di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'anno 2024 relativamente al fondo obsolescenza rimanenze:

<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.026.543</b>
Incremento	1.344.458
Utilizzo	- 1.283.024
<b>Saldo finale</b>	<b>4.087.977</b>

Gli Acconti rappresentano acconti su rimanenze, relativi a fatturazioni di merce consegnata dai fornitori all'inizio dell'esercizio successivo.

**II Crediti**

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

Crediti del circolante	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti verso clienti	22.574.795	17.640.448	4.934.347
Imposte anticipate	8.330.355	9.305.770	-975.415
Crediti verso imprese controllanti	5.821.940	12.820.074	-6.998.134
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	4.018.643	9.548.528	-5.529.885
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	3.260.494	3.260.494	0
Crediti tributari	1.609.346	1.964.144	-354.798
Altri crediti	269.638	413.751	-144.113
<b>Crediti del circolante entro 12 mesi</b>	<b>45.885.211</b>	<b>54.953.209</b>	<b>-9.067.998</b>
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	6.520.987	9.781.481	-3.260.494
Crediti tributari	412.226	186.537	225.689
<b>Crediti del circolante oltre 12 mesi</b>	<b>6.933.213</b>	<b>9.968.018</b>	<b>-3.034.805</b>
<b>Totale</b>	<b>52.818.424</b>	<b>64.921.227</b>	<b>-12.102.803</b>

La ripartizione geografica dei Crediti è articolata nella seguente tabella:

Crediti per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti verso clienti	21.605.492	969.303	0	22.574.795
Crediti verso controllanti	5.324.396	497.544	0	5.821.940
Crediti verso sottoposte al controllo di controllanti	16.659	3.906.007	95.977	4.018.643
Crediti tributari	2.021.572	0	0	2.021.572
Attività per imposte anticipate	8.330.355	0	0	8.330.355
Attività Imposta Sostitutiva riallineamento	9.781.481	0	0	9.781.481
Altri crediti	194.143	75.494	0	269.638
<b>Totale crediti</b>	<b>47.274.098</b>	<b>5.448.348</b>	<b>95.977</b>	<b>52.818.424</b>

Crediti verso clienti	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti verso clienti	22.666.062	17.731.715	4.934.347
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-91.267	-91.267	0
<b>Totale</b>	<b>22.574.795</b>	<b>17.640.448</b>	<b>4.934.347</b>

Sui **Crediti verso clienti** risulta un **fondo svalutazione crediti** per 91 migliaia di Euro che non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

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 sulla Gestione ad inizio fascicolo.

La voce **Crediti tributari** accoglie:

- crediti di imposta per investimenti in beni 4.0 ai sensi della Legge nr. 178/2020 (Legge di Bilancio 2021) per un totale di 1.796 migliaia di Euro, di cui 1.384 migliaia di Euro entro i 12 mesi e 412 migliaia di Euro oltre i 12 mesi;
- crediti IVA per 225 migliaia di Euro.

Le **Imposte anticipate**, pari a **8.330 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 anni precedenti al consolidato fiscale. 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 9.781 migliaia di Euro, di cui 3.260 migliaia di Euro entro i 12 mesi e 6.521 migliaia di Euro oltre i 12 mesi (ma non oltre i cinque anni), si riferisce a quanto pagato nel corso del 2022 per l'affrancamento totale, come da articolo 15 comma 10 D.L. 185/2008, dell'avviamento di 104.503 migliaia di Euro rilevato sui conferimenti realizzati nel 2021.

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

Altri crediti	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti verso fornitori	191.321	307.258	-115.937
Crediti verso enti previdenziali	1.534	17.627	-16.093
Altri crediti diversi	76.783	88.866	-12.083
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	<b>269.638</b>	<b>413.751</b>	<b>-144.113</b>
<b>Totale</b>	<b>269.638</b>	<b>413.751</b>	<b>-144.113</b>

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	28.313.507	26.035.589	2.277.918
Deposito in essere presso la tesoreria	7.012.250	0	7.012.250
<b>Totale</b>	<b>35.325.757</b>	<b>26.035.589</b>	<b>9.290.168</b>

Tale voce accoglie : *i)* i saldi attivi in essere a fine anno dei conti correnti *cash-pooling zero balance* con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company per 28.314 migliaia di Euro e *ii)* per l'anno 2024 il *cash deposit* sottoscritto a dicembre 2024 con la stessa consociata e non rinnovato a seguito delle esigenze di liquidità della Società, per 7.000 migliaia di Euro con i relativi interessi.

### **IV Disponibilità liquide**

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

Disponibilità liquide	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Depositi bancari e postali	0	22	-22
Denaro e valori in cassa	1.063	1.108	-45
<b>Totale</b>	<b>1.063</b>	<b>1.130</b>	<b>-67</b>

### **D) Ratei e risconti**

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

Non sussistono, al 31 dicembre 2024, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Ratei e risconti attivi	Risconti attivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>312.659</b>	<b>312.659</b>
Variazione nell'esercizio	-83.862	-83.862
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>228.797</b>	<b>228.797</b>

Non sono iscritti ratei attivi nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, mentre i **risconti attivi** ammontano a **229 migliaia di Euro** e si riferiscono a costi di competenza futura relativi a servizi vari, quali assicurazioni, canoni di manutenzione e noleggio e consulenze varie.

**PASSIVITÀ****A) Patrimonio netto**

Il **Capitale sociale** al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 30.000.000 e risulta interamente sottoscritto e versato. Le variazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto sono espone nella tabella sottostante.

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
<b>Capitale sociale</b>	<b>30.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.000.000</b>
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	<b>307.886.021</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>-25.569.895</b>	<b>282.316.126</b>
<b>Riserva di rivalutazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>4.712.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.712.685</b>
Riserva utili sui cambi	13.608	0		0	-13.608	0
Altre riserve	0	2	0	0	0	2
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>13.608</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13.608</b>	<b>2</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) dell' esercizio</b>	<b>-25.583.503</b>	<b>-15.587.017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.583.503</b>	<b>-15.587.017</b>
<b>Totale</b>	<b>317.028.811</b>	<b>-15.587.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>301.441.796</b>

Con verbale del 29 aprile 2024 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di provvedere alla copertura della perdita di esercizio 2023 di Euro 25.583.503 tramite utilizzo parziale alla Riserva Sovrapprezzo azioni per Euro 25.569.895 e utilizzo della Riserva utili su cambi per Euro 13.608.

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

Varie altre riserve	
Descrizione	Importo
Riserva arrotondamento Euro	2
<b>Totale</b>	<b>2</b>

Nel prospetto seguente viene riportata l'informativa prevista dall'art. 2427, comma 1, nr. 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 azioni	282.316.126	Capitale	A,B,(*)	282.316.126	30.570.654	0
Riserva legale	4.712.685	Utili	B	4.712.685	0	0
<b>Altre riserve</b>						
Riserva per utili su cambi	0	Utili		0	13.608	
Riserva arrotondamento Euro	2	Utili		0		
<b>Totale</b>	<b>317.028.813</b>			<b>317.028.811</b>	<b>30.584.262</b>	<b>0</b>
Quota non distribuibile				317.028.811		
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>0</b>		

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 non ha emesso nuove quote 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	31/12/2023	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2024
Fondo per imposte differite	0	2.624.070	0	2.624.070
Altri fondi rischi	830.234	351.171	-360.941	820.464
<b>Totale</b>	<b>830.234</b>	<b>2.975.241</b>	<b>-360.941</b>	<b>3.444.534</b>

Si è provveduto nell'esercizio corrente alla costituzione di **un fondo imposte differite**, per il cui dettaglio si rimanda alla tabella inserita nel commento alle imposte sul reddito d'esercizio.

Gli **altri fondi rischi** sono stati costituiti a fronte di possibili passività derivanti da oneri da sostenere o da contenziosi. Al 31 dicembre 2024 il saldo degli altri fondi rischi è composto da 534 migliaia di Euro per i probabili oneri legati a tematiche ambientali, e da 284 migliaia di Euro per probabili oneri legati a contenziosi; nel corso del 2024 si registra un decremento netto complessivo di 10 migliaia di Euro rispetto al dato relativo all'esercizio precedente.

## 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	
<b>Saldo di apertura</b>	<b>2.812.237</b>
Quota stanziata a conto economico	683.822
Quota utilizzo fondo	-968.343
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>2.527.716</b>

Il saldo del fondo rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2024 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Gli utilizzi sono dovuti ad erogazioni al personale per dimissioni ed anticipazioni, oltre che ai versamenti ai fondi di previdenza integrativa sia aperti sia di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale per la Previdenza Sociale (INPS) per la quota maturata come previsto dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge nr. 296/2006.

## D) Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale.

La suddivisione in base alla scadenza degli stessi è evidenziata nel prospetto seguente:

Debiti	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti verso fornitori	33.619.177	46.460.435	-12.841.258
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	6.015.127	5.991.924	23.203
Debiti verso controllanti	4.609.754	174.240	4.435.514
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	573.652	585.627	-11.975
Debiti tributari	533.160	455.791	77.369
Debiti verso banche	0	425	-425
Altri debiti	10.579.175	8.442.999	2.136.176
<b>Debiti entro 12 mesi</b>	<b>55.930.045</b>	<b>62.111.441</b>	<b>-6.181.396</b>
Altri debiti	7.216	5.418	1.798
<b>Debiti oltre 12 mesi</b>	<b>7.216</b>	<b>5.418</b>	<b>1.798</b>
<b>Totale</b>	<b>55.937.261</b>	<b>62.116.859</b>	<b>-6.179.598</b>

Si segnala che la variazione negativa dei Debiti vs fornitori è dovuta principalmente ai minori debiti per investimenti e per costi energetici.

La ripartizione geografica dei debiti è articolata nella seguente tabella:

Debiti per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Debiti verso fornitori	31.216.755	2.384.671	17.751	33.619.177
Debiti verso controllanti	4.609.154	600	0	4.609.754
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	3.503.604	2.511.523	0	6.015.127
Debiti tributari	533.160	0	0	533.160
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	573.652	0	0	573.652
Altri debiti	10.583.336	3.055	0	10.586.391
<b>Totale debiti</b>	<b>51.019.661</b>	<b>4.899.849</b>	<b>17.751</b>	<b>55.937.261</b>

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

La composizione al 31 dicembre 2024 degli **Altri debiti** è la seguente:

Altri debiti	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti per acquisto diritti emissione GAS effetto serra	8.321.803	6.882.615	1.439.188
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	1.052.508	760.033	292.475
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	715.146	600.565	114.581
Debiti altri verso clienti	196.539	0	196.539
Debiti diversi per contributi associativi	7.494	7.240	254
Debiti diversi per contributi sindacali	3.602	3.352	250
Altri debiti diversi	282.083	189.194	92.889
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>10.579.175</b>	<b>8.442.999</b>	<b>2.136.176</b>
Debiti verso il personale per ferie, festività premi e contributi oltre esercizio	7.216	5.418	1.798
<b>Altri debiti oltre 12 mesi</b>	<b>7.216</b>	<b>5.418</b>	<b>1.798</b>
<b>Totale</b>	<b>10.586.391</b>	<b>8.448.417</b>	<b>2.137.974</b>

In ossequio al disposto dell'art. 2427 comma 1 nr. 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 nr. 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 2024 non si rilevano né ratei né risconti passivi.

Ratei e risconti passivi	Ratei passivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>8.789</b>	<b>8.789</b>
Variazione nell'esercizio	-8.789	-8.789
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CONTO ECONOMICO****A) Valore della produzione**

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

Categoria di attività	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Vendite carta per imballaggi	190.787.799	175.245.643	15.542.156	8,9%
Ricavi per vendite energia elettrica	12.270.321	11.163.061	1.107.260	9,9%
Ricavi diversi	15.994	60.164	-44.170	-73,4%
Sconti ed abbuoni	11	181	-170	-93,9%
<b>Totale</b>	<b>203.074.125</b>	<b>186.469.049</b>	<b>16.605.076</b>	<b>8,9%</b>

Area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	97.031.018	103.190.575	2.852.533	203.074.125

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica								
Area geografica	Italia		Paesi UE		Paesi Extra UE		Totale	
	Valore	Peso%	Valore	Peso%	Valore	Peso%	Valore	Peso%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	97.031.018	100,0%	103.190.575	100,0%	2.852.533	100,0%	203.074.126	100,0%
- di cui terzi	46.870.060	48,3%	14.504.145	14,1%	0	0,0%	61.374.205	30,2%
-di cui infragruppo	50.160.958	51,7%	88.686.430	85,9%	2.852.532	100,0%	141.699.920	69,8%
<b>Totale</b>	<b>97.031.018</b>		<b>103.190.575</b>		<b>2.852.532</b>		<b>203.074.125</b>	

Si segnala che la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica è determinata in base alla destinazione del prodotto finito della Società al cliente finale, questo anche nel primo trimestre 2024 in cui la Società aveva un distributore esclusivo per la vendita dei prodotti finiti rappresentato dalla società consociata di diritto olandese Smurfit Kappa Paper Services B.V.

Gli altri ricavi e proventi sono articolati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Servizio di interrompibilità energia e gas	10.127.749	7.959.637	2.168.112	27,2%
Ricavi per vendite titoli di efficienza energetica (TEE)	5.666.456	6.021.202	-354.746	-5,9%
Contributo fondo transizione energetica	1.454.945	581.169	873.776	150,3%
Rettifica svalutazione immobilizzazioni materiali	410.639	0	410.639	0,0%
Utilizzi altri fondi rischi	360.941	830.530	-469.589	-56,5%
Plusvalenze ordinarie immobilizzazioni materiali	10.000	506.860	-496.860	-98,0%
Indennizzi assicurativi	5.131	0	5.131	0,0%
Contributi in conto esercizio (crediti di imposta energia e gas)	0	8.961.564	-8.961.564	-100,0%
Ricavi per vendite diverse e recupero costi	0	120.000	-120.000	-100,0%
Proventi e ricavi diversi	1.308.313	906.867	401.446	44,3%
<b>Totale</b>	<b>19.344.174</b>	<b>25.887.829</b>	<b>-6.543.655</b>	<b>-25,3%</b>

Si segnala che a seguito dell'esito positivo del secondo anno di rendicontazione dei risparmi energetici conseguiti nel periodo tra ottobre 2022 e settembre 2023 grazie ad interventi di efficienza energetica precedentemente approvati dal GSE, a giugno 2024 la Società si è vista accreditare i relativi titoli di efficienza energetica (TEE) per un valore di 3.523 migliaia di Euro. La Società ha inoltre provveduto a rilevare, in base al principio di competenza, i titoli di efficienza energetica maturati nel periodo da ottobre 2023 a dicembre 2024 per un valore di circa 5.320 migliaia di Euro determinati sulla base dell'algoritmo consolidato e accettato da parte del GSE relativamente alla prima rendicontazione sopra citata.

Infine, si segnala che a maggio 2024 la Società ha venduto i TEE conseguiti nel periodo tra ottobre 2021 e settembre 2022 per un valore di 2.906 migliaia di Euro.

## B) Costi della produzione

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **89.502 migliaia di Euro**, contro 70.470 migliaia di Euro dell'anno precedente.

I **costi per servizi** sono articolati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Costi Energia	52.958.248	67.167.489	-14.209.241	-21,2%
Costi di Trasporto	18.393.812	17.960.525	433.287	2,4%
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	15.868.565	14.179.990	1.688.575	11,9%
Costi per consulenza e assistenza tecnica	5.741.265	5.306.567	434.698	8,2%
Costi per magazzino esterno	2.382.303	2.053.310	328.993	16,0%
Compensi ad amministratori, collegio sindacale, revisori legali	97.632	102.432	-4.800	-4,7%
Spese commerciali	3.346	109.741	-106.395	-97,0%
Altri Servizi	1.519.717	1.496.310	23.407	1,6%
<b>Totale</b>	<b>96.964.888</b>	<b>108.376.364</b>	<b>-11.411.476</b>	<b>-10,5%</b>

Per i dettagli sulla movimentazione intervenuta nei costi per servizi si rimanda ai commenti sviluppati nella Relazione sulla Gestione.

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

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Noleggi e leasing macchinari/carrelli	309.960	285.019	24.941	8,8%
Noleggi e leasing automezzi autovetture	48.670	24.824	23.846	96,1%
Noleggi e leasing attrezzature ufficio ed elettroniche	16.337	15.054	1.283	8,5%
Noleggi e leasing fabbricati	880	10.885	-10.005	-91,9%
Manutenzione beni di terzi	0	20.000	-20.000	-100,0%
Altri noleggi	117.212	139.851	-22.639	-16,2%
<b>Totale</b>	<b>493.059</b>	<b>495.633</b>	<b>-2.574</b>	<b>-0,5%</b>

Per i dettagli sulla movimentazione intervenuta nei costi per il godimento di beni di terzi si rimanda ai commenti sviluppati nella Relazione sulla Gestione.

I **costi per il personale** sono articolati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	9.419.937	8.502.910	917.027	10,8%
Oneri sociali	3.108.852	2.827.273	281.579	10,0%
Trattamento di fine rapporto	683.822	635.971	47.851	7,5%
Altri costi	212.560	102.523	110.037	107,3%
<b>Totale</b>	<b>13.425.171</b>	<b>12.068.677</b>	<b>1.356.494</b>	<b>11,2%</b>

Per i dettagli sulla movimentazione intervenuta nei costi per il personale si rimanda ai commenti sviluppati nella Relazione sulla Gestione.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** sono articolati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
<b>Ammortamenti immateriali</b>				
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	5.175	5.175	0	0,0%
Ammortamento diritti di brevetto ed opere di ingegno	543.736	308.614	235.122	76,2%
Ammortamento avviamento	10.450.300	10.450.300	0	0,0%
<b>Totale ammortamenti immateriali</b>	<b>10.999.211</b>	<b>10.764.089</b>	<b>235.122</b>	<b>2,2%</b>
<b>Ammortamenti materiali</b>				
Ammortamento fabbricati	2.160.098	2.215.998	-55.900	-2,5%
Ammortamento impianti e macchinari	16.954.651	17.136.090	-181.439	-1,1%
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	130.841	121.937	8.904	7,3%
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	173.980	184.726	-10.746	-5,8%
<b>Totale ammortamenti materiali</b>	<b>19.419.570</b>	<b>19.658.751</b>	<b>-239.181</b>	<b>-1,2%</b>
Svalutazione delle immobilizzazioni	603.840	575.010	28.830	5,0%
<b>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</b>	<b>603.840</b>	<b>575.010</b>	<b>28.830</b>	<b>5,0%</b>
<b>Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante</b>	<b>0</b>	<b>91.267</b>	<b>-91.267</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>31.022.621</b>	<b>31.089.117</b>	<b>-66.496</b>	<b>-0,2%</b>

Per la voce "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni materiali" si rimanda a quanto precisato nella sezione sulle Immobilizzazioni materiali della presente Nota Integrativa.

Durante l'esercizio in esame non è stato necessario effettuare svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide.

#### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono articolati nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Acquisti diritti emissione gas ad effetto serra	7.007.043	7.864.611	-857.568	-10,9%
Imposte locale sugli immobili	484.790	483.144	1.646	0,3%
Altre imposte e tasse	51.288	64.477	-13.189	-20,5%
Contributi associativi	46.295	46.112	183	0,4%
Contributo CONAI	8.562	3.191	5.371	168,3%
Minusvalenze per alienazioni immobilizzazioni	0	1.128.470	-1.128.470	-100,0%
Altri costi	136.551	529.237	-392.686	-74,2%
<b>Totale</b>	<b>7.734.529</b>	<b>10.119.242</b>	<b>-2.384.713</b>	<b>-23,6%</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

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

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
<b>Altri proventi finanziari</b>				
Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti	667.672	614.910	52.762	8,6%
Altri proventi	10.881	57.230	-46.349	-81,0%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>678.553</b>	<b>672.140</b>	<b>6.413</b>	<b>1,0%</b>
<b>Interessi ed oneri finanziari</b>				
Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	22.764	985.364	-962.600	-97,7%
Oneri finanziari verso altre imprese	101	0	101	0,0%
<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>22.865</b>	<b>985.364</b>	<b>-962.499</b>	<b>-97,7%</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>				
Utile su cambi	4.501	35.819	-31.318	-87,4%
Chiusura Utile su cambi non realizzati anno precedente	0	-13.608	13.608	0,0%
Utile su cambi non realizzati	12.287	0	12.287	0,0%
Perdite sui cambi	-1.028	-8.791	7.763	-88,3%
Chiusura perdite su cambi non realizzati anno precedente	12.312	0	12.312	0,0%
Perdite su cambi non realizzati	-41.823	-12.312	-29.511	239,7%
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>-13.751</b>	<b>1.108</b>	<b>-14.859</b>	<b>-1341,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>641.937</b>	<b>-312.116</b>	<b>954.053</b>	<b>-305,7%</b>

Si precisa che:

- si sono registrate nel corso del 2024 perdite su cambi non realizzate superiori agli utili su cambi non realizzati, per cui non è necessario costituire una apposita riserva;
- rispetto al saldo al 31 dicembre 2023 della voce "Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti", 978 migliaia di Euro erano relativi a sconti finanziari concessi al distributore del prodotto finito della Società (per quanto concesso dal distributore ai clienti finali) per pagamenti anticipati rispetto alla scadenza contrattuale. Tale posta è stata registrata, come gli altri sconti finanziari concessi ai clienti nel 2024 in diminuzione dei Ricavi di Vendita, in seguito all'applicazione del nuovo principio contabile OIC 34, come specificato in Nota Integrativa.

Circa le voci che interessano le imprese controllanti e le imprese sottoposte al controllo di controllanti, si rimanda ai dettagli riportati in Relazione sulla Gestione nella sezione sui rapporti con le parti correlate.

## 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.

Le **imposte correnti**, positive per **2.576 migliaia di Euro** sono l'effetto netto:

- dell'accantonamento di competenza ai fini IRES, pari ad un beneficio di 5.836 migliaia di Euro, calcolato sulla perdita fiscale in applicazione della normativa vigente e nel contesto della possibilità di trasferimento del credito al Consolidato Fiscale;
- della quota di competenza per un importo pari a 3.260 migliaia di Euro dell'imposta sostitutiva legata all'affrancamento totale dell'avviamento di 104.503 migliaia di Euro rilevato sui conferimenti già menzionati.

Le **imposte relative ad esercizi precedenti** risultano **positive** per **118 migliaia di Euro** e sono relative alla differenza tra le imposte calcolate per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 rispetto a quelle esposte nei relativi modelli dichiarativi.

Si registrano **imposte differite per 2.624 migliaia di Euro**, pari al valore del fondo imposte differite, mentre l'impatto netto delle **imposte anticipate** rilevate a conto economico per il 2024 ammonta ad un costo di **976 migliaia di Euro**, che portano ad un **saldo netto positivo di 8.330 migliaia di Euro** rilevato **nella voce 5) ter Imposte anticipate** dell'attivo.

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, nr. 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 sottoindicati, le imposte anticipate e differite sono state stanziare tenendo conto IRES di un'aliquota del 24,0 % e per IRAP di un'aliquota del 3,9 %.

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

	IRES	IRAP	TOTALE
<b>A) Differenze temporanee</b>			
Totale differenze temporanee deducibili	-31.559.692	-19.385.346	
Totale differenze temporanee imponibili	9.405.270	9.405.270	
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>-22.154.422</b>	<b>-9.980.076</b>	
<b>B) Effetti fiscali</b>			
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	-8.382.078	-923.691	
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	3.065.017	534.468	
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>-5.317.061</b>	<b>-389.223</b>	<b>-5.706.284</b>

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

Differenze temporanee deducibili – IRES						
Descrizione	Totale	Perdita fiscale	Altri fondi rischi ed oneri	Svalutazione di magazzino	Immobilizzazioni materiali	Altre differenze
<b>Importo</b>	<b>31.559.692</b>	<b>10.333.131</b>	<b>834.443</b>	<b>4.087.977</b>	<b>16.068.977</b>	<b>235.164</b>

  

Differenze temporanee deducibili – IRAP			
Descrizione	Totale	Immobilizzazioni materiali	Altri fondi rischi ed oneri
<b>Importo</b>	<b>19.385.346</b>	<b>18.837.509</b>	<b>547.838</b>

Differenze temporanee imponibili – IRES		
Descrizione	Totale	Avviamento
<b>Importo</b>	<b>9.405.270</b>	<b>9.405.270</b>

Differenze temporanee imponibili – IRAP		
Descrizione	Totale	Avviamento
<b>Importo</b>	<b>9.405.270</b>	<b>9.405.270</b>

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

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA DI TASSAZIONE			
	Imponibile	Imposta	%
<b>Risultato prima delle imposte / Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>(14.681.026)</b>	<b>(3.523.446)</b>	<b>24,0</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>			
<b>Effetti delle differenze permanenti</b>		<b>16.065</b>	<b>(0,1)</b>
In aumento	182.594	43.823	<b>(0,3)</b>
In diminuzione	(115.658)	(27.758)	<b>0,2</b>
<b>Effetti delle differenze temporanee</b>		<b>1.270.413</b>	<b>(8,7)</b>
In aumento	1.693.174	406.362	<b>(2,8)</b>
In diminuzione	(11.397.642)	(2.735.434)	<b>18,6</b>
Effetto differenze temporali future		3.599.485	<b>(24,5)</b>
Imposte relative ad anni precedenti		<b>(117.533)</b>	<b>0,8</b>
IRAP		<b>0</b>	<b>0,0</b>
Altre (Imposta sostitutiva affrancamento avviamento)		<b>3.260.493</b>	<b>(22,2)</b>
<b>Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva</b>		<b>905.991</b>	<b>-6,18</b>

#### ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, 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 nr. 15 del Codice civile

La consistenza media dell'organico nel 2024 è esposta nella seguente tabella:

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	3	12	62	139	3	219

**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 informa che:

- gli Amministratori nominati non percepiscono alcun compenso;
- la Società non ha un organo di controllo, in quanto l'Assemblea dei Soci di maggio 2022 ha provveduto a nominare, ai sensi dell'articolo 2477 del Codice civile, una Società di Revisione.

**Compensi spettanti a società di revisione**

Ai sensi dell'articolo 2427 comma 1, numero 16-*bis* del Codice civile di seguito si riportano i compensi complessivi spettanti alla Società di Revisione per l'esercizio 2024-

<b>Compensi Società di Revisione</b>	<b>31/12/2024</b>
Corrispettivi spettanti al revisore legale	97.632
Corrispettivi di competenza per i servizi di consulenza fiscale	0
Corrispettivi di competenza per altri servizi diversi dalla revisione contabile	0
Corrispettivi di competenza per gli altri servizi di verifica svolti	25.980
<b>Totale</b>	<b>123.612</b>

**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 2024 sono i seguenti:

- **Beni di terzi presso l'impresa a titolo di deposito per 3.078 Euro.** L'importo si riferisce al valore della carta da macero e dei ricambi in conto estimatorio giacente presso i magazzini della Società al 31 dicembre 2024;
- **Fidejussioni rilasciate ad altri soggetti per 134 migliaia di Euro,** che si riferiscono principalmente ad una fidejussione rilasciata a favore di Rete Ferroviaria Italiana S.p.A..

**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**

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

**Attività di direzione e coordinamento**

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2497-*bis*, comma 4 del Codice civile, si riporta il prospetto riepilogativo dei dati essenziali, opportunamente riclassificati, tratti dal bilancio consolidato degli ultimi due anni dell'ente che esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società, con l'avvertenza che i dati sono tratti dal progetto di bilancio al 31 dicembre 2024 del Gruppo Smurfit Westrock diffuso in data 19 marzo 2025 e non ancora approvato dagli azionisti al momento della stesura della presente Nota Integrativa.

Su tale progetto di bilancio si segnala che essendo stato considerato Smurfit Kappa Group l'"*acquirer*" nella combinazione con il Gruppo WestRock:

- i dati relativi al 2023 derivano dai dati del gruppo Smurfit Kappa, redatti secondo i principi IFRS e tratti da bilancio al 31 dicembre 2023 e convertiti in US-GAAP in sede di redazione del progetto di bilancio sopra citato;
- i dati relativi al 2024 sono stati ottenuti dall'"*aggregazione*": *i)* dei dati al 30 giugno 2024 di Smurfit Kappa Group, sempre secondo gli US GAAP, *ii)* dei dati della realtà aggregata Smurfit Westrock plc a partire dal 1° luglio e fino al 31 dicembre 2024.

Si precisa che le informazioni esposte sono disponibili in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Westrock: [www.smurfitwestrock.com](http://www.smurfitwestrock.com).

## Smurfit Westrock plc

### Stato Patrimoniale

Importi in milioni di Dollari

	2024	2023
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>		<b>31/12/2023</b>
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	33.069	9.452
C) Attivo circolante	10.055	4.570
D) Ratei e risconti attivi	635	29
<b>Totale attivo</b>	<b>43.759</b>	<b>14.051</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	14.410	2.637
Riserve	2.658	2.712
Utile (perdita) dell'esercizio	319	825
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>17.387</b>	<b>6.174</b>
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	706	537
D) Debiti	24.069	6.624
E) Ratei e risconti passivi	1.597	716
<b>Totale passivo</b>	<b>43.759</b>	<b>14.051</b>
<b>Garanzie, impegni e altri rischi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Conto Economico

Importi in milioni di Dollari

	2024	2023
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>		<b>31/12/2023</b>
A) Valore della produzione	21.109	12.093
B) Costi della produzione	20.102	10.721
C) Proventi e oneri finanziari	-447	-234
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Deconsolidamento dell'area Venezuela	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	241	313
Utile (perdita) dell'esercizio	319	825

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

All'interno del Gruppo Smurfit Westrock il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui la Società fa parte in quanto impresa controllata viene redatto dalla capogruppo, Smurfit Westrock plc, società di diritto irlandese, con sede a Dublino, Beech Hill, Clonskeagh secondo il diritto irlandese ed è disponibile in forma completa ed originale tramite accesso al website del Gruppo Smurfit Westrock [www.smurfitwestrock.com](http://www.smurfitwestrock.com), come specificato nel precedente capitolo. Il bilancio consolidato redatto da Smurfit Westrock plc corrisponde altresì a quello dell'insieme più piccolo di imprese di cui la Società fa parte, in quanto Smurfit Westrock Italia S.p.A. si avvale di quanto previsto dall'art. 27 del D. Lgs. nr. 127/1991 che contempla la possibilità per le *sub holdings* che non hanno emesso valori mobiliari ammessi alla negoziazione di depositare il bilancio consolidato redatto dalla casa madre, in questo caso rappresentata da Smurfit Westrock plc.

La controllante della Società:

- depositerà dunque il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2024 predisposto dalla casa madre Smurfit Westrock plc, redatto in lingua inglese in conformità al diritto di un altro Stato membro dell'Unione Europea (Irlanda);
- non predisporrà il bilancio consolidato ai sensi del D. Lgs. nr. 127/1991.

**Prospetto quote emissione di gas ad effetto serra**

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

<b>Consistenza al 31/12/2023 delle quote di emissione: surplus/(deficit)</b>	<b>-89.099</b>
numero quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente per l'anno 2024	90.892
acquisti avvenuti nel 2024	89.300
<b>saldo quote di emissione allocate/emesse nell'anno 2024</b>	<b>91.093</b>
numero quote di emissione di competenza dell'esercizio 2024	-207.514
<b>surplus/deficit delle quote di emissione assegnate dall'autorità nazionale competente nell'esercizio 2024</b>	<b>-116.421</b>
valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2024 unitario (Euro/quota)	71,48
<b>valore di mercato delle quote di emissione al 31/12/2024 (Euro)</b>	<b>-8.321.803</b>
<b>effetto della variazione delle quantità e dei prezzi sulla consistenza delle rimanenze</b>	<b>-1.439.188</b>

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

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

Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto le seguenti sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici:

Soggetto erogante		Somma incassata	Data di incasso	Causale
Denominazione	Codice fiscale			
Acquirente Unico S.p.A.	5877611003	€ 632.222,30	17/01/2024	Aiuti per i costi indiretti delle emissioni 2022
Acquirente Unico S.p.A.	5877611003	€ 764.524,69	30/12/2024	Aiuti per i costi indiretti delle emissioni 2023
<b>Totale</b>		<b>€ 1.396.746,99</b>		

**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 Westrock 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.

La Società non detiene, né ha detenuto nel corso del periodo in commento, né ha acquistato o ceduto azioni delle società controllanti, sia direttamente che per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

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

Invitiamo il Socio a voler deliberare in ordine alla perdita di esercizio di Euro 15.587.017, proponendo di provvedere alla sua copertura utilizzando parte della riserva sovrapprezzo quote.

Il presente bilancio, composto dai prospetti di Stato Patrimoniale, di Conto Economico, di Rendiconto finanziario e dalla presente Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2024 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Verzuolo, 31 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
Raffaele Marinucci  
(Amministratore Delegato)