

# **Relazione e Bilancio**

**31 dicembre 2024**

**Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l.**

---

# **Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l.**

---

**Società Unipersonale**

Capitale Sociale € 350.000 interamente versato  
Sede Legale: Milano (MI), Via Giacomo Leopardi, 2  
Sede Amministrativa: Capannori-località Marlia (LU), Via dei Fannucchi, 17  
R.E.A. MI-2532897  
Partita Iva 10452880965  
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>16</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>21</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>26</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>31</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>34</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>38</b>

**CARICHE SOCIALI**

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<i>Dietmar Patric <b>BOGENSBERGER</b></i>	<i>Presidente e Amministratore Delegato<sup>1</sup></i>
	<i>Massimiliano <b>LISTI</b></i>	<i>Consigliere<sup>2</sup></i>
	<i>Jan <b>VALKHOF</b></i>	<i>Consigliere</i>

<b>SINDACO UNICO (esercizi 2022-2024)</b>	<i>Paolo <b>PAROLI</b></i>
---	----------------------------

**INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'**

Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l. è stata costituita nel 2018 per operare nell'ambito dell'intermediazione e commercializzazione di carta da macero, carta e cartone e materie prime per cartiere e relativi sottoprodotti, e dello smaltimento, lavorazione, trasformazione, raccolta trasporto, intermediazione e commercializzazione di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone valorizzati e valorizzabili.

La sede legale della Società è a Milano, la sede amministrativa è ubicata in località Marlia a Capannori (LU), dove è ubicata, al 31 dicembre 2024, l'unica unità locale della Società.

La Società fa parte del Gruppo multinazionale Irlandese Smurfit Westrock, primario operatore mondiale del settore della carta per imballaggio e dei prodotti derivati, ed è soggetta, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice civile, ad attività di Direzione e Coordinamento da parte della società di diritto Irlandese Smurfit Westrock plc, quotata alla borsa di New York e Londra.

In particolare, si segnala che a seguito dell'integrazione, avvenuta a luglio 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 Recycling Italia S.r.l. a Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l..

La Società ha come socio unico Smurfit Westrock Italia S.p.A. (precedentemente Smurfit Kappa Italia S.p.A.) e non deteneva, al 31 dicembre 2024, alcuna partecipazione.

1 Carica di Amministratore Delegato conferita con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 luglio 2024; per la prima parte dell'anno questa carica era stata ricoperta dal Signor Luca Mannori.

2 Nuovo Consigliere nominato con delibera dell'Assemblea dei Soci del 3 settembre 2024 a seguito delle dimissioni del Signor Luca Mannori rassegnate in data 2 agosto 2024.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024

### Quadro macroeconomico

Egregio Socio,

la Società ha realizzato il suo fatturato quasi esclusivamente sul territorio nazionale, ma opera nel settore della carta da macero, settore che risente anche dell'andamento di fattori internazionali, in particolare dell'andamento delle importazioni di carta da macero da parte di mercati esteri, in particolare indiano, indonesiano e cinese in primis, e della possibilità di esportare la carta da macero, dove l'Italia risulta uno dei primi operatori a livello internazionale, anche per via dell'elevato tasso di recupero.

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

- il **Prodotto Interno Lordo (PIL)**<sup>3</sup> è cresciuto del **+ 3,2 %**, con un andamento differente nelle diverse macro aree (G20 + 3,3 %, Area Euro + 0,7%, Stati Uniti + 2,6 %, India + 6,3 %, Cina + 5,0 %).
- il tasso di **inflazione**<sup>4</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 e + 0,2 % Cina.
- Il **tasso di disoccupazione**<sup>5</sup> si è attestato al **4,9 %**, con un andamento differente nelle diverse macro aree (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>6</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 rispetto al 2023, con una pressione fiscale (42,6 %) cresciuta di oltre un punto percentuale rispetto all'anno precedente;
- il **tasso di inflazione (NIC)**<sup>7</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>8</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 una lieve crescita degli investimenti fissi lordi<sup>9</sup> (+0,4% rispetto al +8,7 % del 2023), principalmente a causa del venir 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 nell'ambito dell'intermediazione e commercializzazione di carta da macero, carta e cartone e materie prime per cartiere e relativi sottoprodotti, e dello smaltimento, lavorazione, trasformazione, raccolta trasporto, intermediazione e commercializzazione di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone, valorizzati e valorizzabili. La dinamica di tali settori è strettamente correlata a quella del PIL nelle sue componenti di produzione di beni di consumo (*food e non food*) ed intermedi.

Il mercato della carta da macero<sup>10</sup> è soggetto a variabili interne, come i consumi di beni primari ed intermedi e il tasso di raccolta differenziata di carta e cartone ed è influenzato da difficoltà strutturali, come le complesse procedure amministrative per l'avvio di nuove attività economiche nel settore della gestione dei rifiuti, che frenano l'espansione di impianti strategici per il ciclo dei materiali riciclati, e a variabili esterne al sistema nazionale, quali l'equilibrio tra domanda ed offerta di carta da macero nei paesi limitrofi e nelle principali economie mondiali, oltre che all'andamento del ciclo economico.

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

4 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, che farebbero variare il dato al +5,3%.

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

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

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

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

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

10 Fonte UNIRIMA, "Rapporto UNIRIMA 2024", ottobre 2024.

## Strategia e posizionamento

Il segmento di mercato in cui opera la Società è contraddistinto da una marcata frammentazione della struttura produttiva e da un eccesso di capacità in tutti i rami della filiera. In questo contesto le strategie del management si sono sviluppate secondo linee guida caratterizzate da:

- la **sensibilizzazione alle tematiche ambientali della filiera produttiva e la creazione di un'effettiva economia circolare**, che si realizza sfruttando le sinergie della filiera produttiva carta da macero - carta a base fibra riciclata - cartone ondulato, con livelli di integrazione verticale mantenuti al massimo delle potenzialità all'interno del Gruppo Smurfit Westrock. Collaborando con il settore sia pubblico (tramite partecipazione alle aste indette dal COMIECO) sia privato, la Società garantisce una gestione responsabile, efficiente ed affidabile del macero che diventa così una materia prima preziosa per la produzione di nuova carta e nuovi imballi, in una perfetta logica di economia circolare;
- una **costante e crescente attenzione alla tematica della salute e della sicurezza sul lavoro**, mediante il monitoraggio e l'analisi sistematica della dinamica degli infortuni e dei quasi infortuni, l'erogazione di interventi mirati di formazione e di sensibilizzazione ai rischi specifici destinati a tutti i livelli per il personale dipendente, fornitori, terzi e visitatori;
- l'identificazione delle aree di inefficienza al fine di adottare gli opportuni interventi di ottimizzazione e di razionalizzazione volti al **miglioramento della produttività e dell'efficienza operativa** attraverso sistematici *benchmarking* e la conseguente ricerca del recupero di produttività tramite progetti mirati di controllo ed ottimizzazione dei costi operativi;
- la consapevolezza dell'importanza di perseguire e mantenere, nell'arena di mercato, un **sano e costruttivo confronto concorrenziale** ispirato alla piena conformità al diritto della concorrenza;
- il perseguimento di un'**efficace politica di branding** consistente nell'ottenere un'adeguata e distintiva visibilità sul mercato del marchio Smurfit 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 da macero**<sup>11</sup>, prodotto che rappresenta la quasi totalità dei ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società, nel 2024 si è assistito, sul mercato italiano, ad un calo della raccolta dello 0,8 %, un aumento del consumo del 3,8%, un incremento delle importazioni del 7,2 % e una contrazione delle esportazioni del 10,6 % rispetto all'anno precedente, connessi anche ad una ripresa della domanda dalle cartiere presenti sul territorio nazionale che invece avevano registrato un importante calo della produzione del 2023.

Per quanto riguarda il **tasso di riciclo**<sup>12</sup>, dopo un 2023 più basso delle aspettative anche a causa dai minori consumi, il 2024 ha visto una risalita dello stesso e le aspettative sono al rialzo anche per il 2025, anno in cui si attende una percentuale totale di riciclo al 75,2 % (e sopra l'85 % per gli imballaggi di carta e cartone) nel pieno rispetto degli obiettivi posti dall'Unione Europea da raggiungere entro il 2030.

## Dinamica del costo delle materie prime

Nell'esercizio 2024 per quanto concerne la materia prima carta da macero, i prezzi rilevati mensilmente dal listino Euwid Italia riportano un incremento medio di circa il 37 % rispetto all'anno precedente<sup>13</sup>.

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

12 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

13 Fonte Prezzi Carta da Macero, Cartone 1.05 rilevati mensilmente dal listino Euwid Italia.

## 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 attualmente in essere alcun finanziamento passivo a medio/lungo termine, mentre la liquidità è attualmente 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 e, pertanto, il rischio di cambio è da considerarsi non significativo;
- **rischio di credito:** la Società si rivolge ad un limitato numero di clienti. Le procedure aziendali prescrivono inoltre la gestione attiva dei fidi concessi; valutazioni periodiche sono effettuate per cogliere tempestivamente indicatori di sofferenza del credito, che viene costantemente aggiornato al suo *fair value*. Relativamente alle disponibilità liquide accentrate presso imprese del Gruppo Smurfit Westrock, si ritiene che il rischio di insolvenza sia remoto, vista la solidità del Gruppo di cui la Società fa parte;
- **rischio prezzo:** i prezzi dei prodotti sono caratterizzati da un’elevata volatilità, dipendente dalla possibilità di collocamento all’estero (a sua volta influenzata dalle barriere innalzate da molti Paesi circa la qualità dei maceri importati) e dalla strutturale *overcapacity* del settore rispetto alla capacità di assorbimento da parte delle cartiere locali. La Società aggiorna i prezzi in maniera continuativa per rispondere tempestivamente alla eventuale modifica dei prezzi di acquisto del macero. Non sono state poste in essere, nel corso dell’esercizio, specifiche operazioni finanziarie di copertura diretta del costo delle materie prime, né dei prezzi energetici;
- **rischio di variazione dei flussi finanziari:** la Società genera la propria liquidità dalla sua 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; e *iii)* per remunerare il capitale di rischio. Il rischio di variazione dei flussi finanziari è quindi legato alla fluttuazione della marginalità derivante dalle vendite di prodotti, dalle tempistiche di approvazione e di realizzazione degli investimenti, dai termini di pagamento concessi ai clienti ed ottenuti dai fornitori. L’area di *business* maggiormente interessata dall’oscillazione della marginalità è quella relativa all’acquisto della carta da macero. La consistenza degli investimenti si è attestata su livelli superiori a quelli effettuati nel corso del 2023.

## Commento sintetico alle principali voci di bilancio

### Premessa

I risultati dell'anno 2024 sono influenzati principalmente da due dinamiche opposte: da un lato, da una maggiore richiesta di carta da macero dalla clientela della Società, soprattutto dalla consociata Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l. e dalla cartiera della controllante Smurfit Westrock Italia S.p.A. e, dall'altro, da un aumento dei costi di acquisto della materia prima che ha eroso il margine operativo lordo, complessivamente in diminuzione del 24,7 % rispetto al 2023, anche per via di un cambio di mix delle vendite.

### Conto economico riclassificato

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

Importi in euro

Descrizione	31/12/2024	Peso %	31/12/2023	Peso %	Variazione assoluta	Variazione %
Ricavi delle vendite (Rv)	93.721.179	100,0%	66.545.458	100,0%	27.175.721	40,8%
Produzione interna (Pi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)</b>	<b>93.721.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.545.458</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.175.721</b>	<b>40,8%</b>
Costi esterni operativi (C-esterni)	88.947.684	94,9%	61.572.742	92,5%	27.374.940	44,5%
Costo Trasporti (T)	9.077.321	9,7%	8.080.034	12,1%	997.287	12,3%
<b>VALORE AGGIUNTO (VA)</b>	<b>-4.303.824</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-3.107.318</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-1.196.506</b>	<b>38,5%</b>
Costi per Servizi (C-Trasporti)	911.628	1,0%	804.527	1,2%	107.101	13,3%
Costi per godimenti di beni di terzi (Gbt)	300.202	0,3%	289.810	0,4%	10.392	3,6%
Costi del personale (Cp)	1.506.700	1,6%	1.446.254	2,2%	60.446	4,2%
Risultato dell'area accessoria	8.251.126	8,8%	7.279.973	10,9%	971.153	13,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>1.228.772</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.632.064</b>	<b>2,5%</b>	<b>- 403.292</b>	<b>-24,7%</b>
Ammortamenti (Am)	224.897	0,2%	234.932	0,4%	-10.035	-4,3%
Svalutazioni e accantonamenti (SA)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (ROL)</b>	<b>1.003.875</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.397.132</b>	<b>2,1%</b>	<b>- 393.257</b>	<b>-28,1%</b>
Risultato dell'area finanziaria (al lordo degli oneri finanziari)	369.460	0,4%	246.088	0,4%	123.372	50,1%
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>1.373.335</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.643.220</b>	<b>2,5%</b>	<b>269.885</b>	<b>-16,4%</b>
Oneri finanziari (Of)	1.064	0,0%	49.848	0,1%	48.784	-97,9%
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>1.372.271</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.593.372</b>	<b>2,4%</b>	<b>221.101</b>	<b>-13,9%</b>
Imposte sul reddito	379.364	0,4%	449.965	0,7%	70.601	-15,7%
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>992.907</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.143.407</b>	<b>1,7%</b>	<b>150.500</b>	<b>-13,2%</b>

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a **93.721 migliaia di Euro**, con una crescita del 40,8 % rispetto all'esercizio 2023, riconducibile all'effetto combinato dell'aumento dei volumi e dell'aumento dei prezzi medi. Per gli ulteriori dettagli e la ripartizione geografica dei ricavi si rinvia alle specifiche tabelle della Nota Integrativa.

I **costi esterni operativi** ammontano a **88.948 migliaia di Euro**, in rialzo del 44,5 % rispetto all'esercizio precedente e sono diretta conseguenza dell'incremento dei volumi acquistati e rivenduti.

I **costi per trasporti** sono risultati pari a **9.077 migliaia di Euro**, con un'incidenza del 9,7 % sui ricavi delle vendite, e risultano in aumento, in valore assoluto, del 12,3 % rispetto all'anno passato per via dell'aumento dei volumi legato all'incremento delle vendite.

Il **Valore Aggiunto**, definito come differenza tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni, rettificati dalla variazione delle rimanenze dei prodotti, dai costi per i consumi delle materie prime, di consumo e sussidiarie e dei costi di trasporto è risultato **negativo per 4.304 migliaia di Euro**, rispetto al valore negativo di 3.107 migliaia di Euro nell'esercizio precedente che, rapportato ai ricavi delle vendite e prestazioni, esprime una **marginalità negativa pari a - 4,6 % (- 4,7 % nel 2023)**. Si precisa che il contributo Comieco rilevato nel Risultato dell'area accessoria include il rimborso di costi inclusi nella voce Valore Aggiunto.

I **costi per i servizi diversi** dai trasporti assommano a **912 migliaia di Euro**, in aumento del 13,3 % rispetto all'esercizio precedente e sono principalmente rappresentati da costi di consulenza e assistenza tecnica, costi di manutenzione e costi

da commissioni per fidejussioni. 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 **300 migliaia di Euro** (+ 3,6 % rispetto all'esercizio precedente) e si riferiscono prevalentemente a canoni di locazione dell'immobile dove la Società ha la sede amministrativa e l'unità operativa e a canoni di noleggio operativo di autovetture aziendali e di leasing finanziario di un automezzo pesante. Il loro dettaglio è illustrato nella specifica tabella della Nota Integrativa a cui si rimanda.

I **costi per il personale** sono pari a **1.507 migliaia di Euro**, in incremento del + 4,2 % rispetto all'esercizio precedente per l'effetto combinato di segno opposto dei seguenti fattori: *i)* maggior numero medio di dipendenti; *ii)* incrementi contrattuali; *iii)* riduzione delle componenti variabili delle retribuzioni.

Il **risultato dell'area accessoria** è **positivo** ed è pari a **8.251 migliaia di Euro** (+ 13,3 % rispetto all'esercizio precedente) ed è principalmente costituito dagli altri ricavi e proventi legati al rimborso del contributo COMIECO, che risulta essere anche la determinata primaria della varianza positiva. 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, nel periodo in esame, pari a **1.229 migliaia di Euro**, rispetto a 1.632 migliaia di Euro nell'esercizio precedente, e incide per **l'1,3 % sui ricavi delle vendite**, contro il 2,5 % rilevato nel bilancio al 31 dicembre 2023.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni** ammontano a **225 migliaia di Euro** (235 migliaia di Euro nel 2023), tutti riferiti alle immobilizzazioni materiali, mentre non si rilevano **svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante**. Il dettaglio di queste voci è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa a cui si rimanda.

Il **Risultato Operativo** è pari a **1.004 migliaia di Euro**, a fronte di un risultato positivo di 1.397 migliaia di Euro nel bilancio dell'esercizio precedente, in calo del 28,1 %.

Il **risultato dell'area finanziaria** rileva un **provento netto di 368 migliaia di Euro** rappresentato, nel conto economico riclassificato, da 369 migliaia di Euro di proventi finanziari e da 1 migliaia di Euro di oneri finanziari.

Il **risultato netto** è pari a **993 migliaia di Euro** che si raffronta con un risultato netto positivo di 1.143 migliaia di Euro del bilancio d'esercizio precedente, dopo aver stanziato:

- imposte correnti per 379 migliaia di Euro (che si raffronta con 448 migliaia di Euro dell'esercizio precedente);
- imposte relative ad esercizi precedenti negative per meno di 1 migliaia di Euro (che si raffronta con pari valore dell'esercizio precedente);
- imposte anticipate con un saldo netto positivo di meno di un migliaio di euro, contro un saldo netto negativo per 1 migliaio di Euro contabilizzato nel bilancio dell'esercizio precedente; si precisa che non sono emerse necessità di rilevare imposte differite.

Il **carico fiscale complessivo** si attesta a **379 migliaia di Euro** (-15,7 % rispetto al 2023), con un *tax rate* effettivo, sia per la quota di imposte correnti sia complessivo, pari al 27,6 %. Il dettaglio delle imposte sul reddito è esposto nelle specifiche tabelle della Nota Integrativa a cui si rimanda.

**Stato patrimoniale riclassificato**

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

Importi in unità di Euro

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
<b>Attivo Fisso Netto (A)</b>	<b>2.448.438</b>	<b>1.538.880</b>	<b>909.558</b>
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	2.365.254	1.455.696	909.558
<i>Altre attività</i>	83.184	83.184	0
<b>Attivo Corrente (a)</b>	<b>10.281.069</b>	<b>10.319.651</b>	<b>-38.582</b>
<i>Rimanenze</i>	2.792.703	2.951.897	-159.194
<i>Crediti Commerciali</i>	7.476.114	7.349.700	126.414
<i>Altre Attività</i>	12.252	18.054	-5.802
<b>Passivo Corrente (b)</b>	<b>-22.773.157</b>	<b>-16.867.465</b>	<b>-5.905.692</b>
<i>Debiti Commerciali</i>	-22.271.693	-16.247.672	-6.024.021
<i>Altri Debiti</i>	-501.464	-619.793	118.329
<b>Capitale Circolante Operativo Netto (a+b) (B)</b>	<b>-12.492.088</b>	<b>-6.547.814</b>	<b>-5.944.274</b>
<b>Crediti/ (Debiti Tributari) (C)</b>	<b>1.162.888</b>	<b>2.021.810</b>	<b>-858.922</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (A+B+C)</b>	<b>-8.880.762</b>	<b>-2.987.124</b>	<b>-5.893.638</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>11.725.171</b>	<b>5.736.387</b>	<b>5.988.784</b>
<i>Disponibilità Liquide</i>	4.788.484	1.784.581	3.003.903
<i>Crediti a breve termine</i>	7.012.250	4.025.620	2.986.630
<i>Debiti a breve termine</i>	-75.563	-73.814	-1.749
<b>TFR, Fondo Rischi ed Oneri, Fondi Imposte differite nette</b>	<b>-97.864</b>	<b>-85.623</b>	<b>-12.241</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>-2.746.545</b>	<b>-2.663.640</b>	<b>-82.907</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>8.880.762</b>	<b>2.987.124</b>	<b>5.893.638</b>

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

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

è negativo, al 31 dicembre 2024, per **12.492 migliaia di Euro**, contro 6.548 migliaia di Euro negativi dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2024 è **positiva** per **11.725 migliaia di Euro**, rispetto a 5.736 migliaia di Euro rilevati alla fine dell'esercizio precedente; l'effetto positivo è stato principalmente determinato dal miglioramento del Capitale Circolante Netto.

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

## Gli indici di redditività

Nella tabella sottostante sono rappresentati i principali indicatori di redditività della Società<sup>14</sup>:

INDICI DI REDDITIVITA'			31/12/2024	31/12/2023
ROE netto	<i>Return on Equity netto</i>	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	36,2%	42,9%
ROE lordo	<i>Return on Equity lordo</i>	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	50,0%	59,8%
ROI	<i>Return on Investments</i>	<i>Risultato operativo/ (CIO medio - Passa oper. medie)</i>	36,7%	52,6%
ROS	<i>Return on Sales</i>	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	1,1%	2,1%
ROCE	<i>Return on Capital Employed</i>	<i>Risultato operativo/ (Valore netto immob. - immob. fin. + Cap. Circ. Op. Netto)</i>	n.s.	n.s.

Legenda:

n.s.: non significativo

## Gli investimenti

Gli **incrementi per acquisizioni immobilizzazioni materiali** realizzati nel corso del 2024 sono stati pari a **1.134 migliaia di Euro** (309 migliaia di Euro nel 2023) e si riferiscono principalmente a nuovi investimenti nell'ambito dello stoccaggio e trasformazione della carta da macero in materia prima secondaria.

## Attività di direzione e coordinamento

Come già illustrato nella sezione "Informazioni sulla Società" Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l. è stata soggetta nel corso del 2024 all'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice civile da parte dell'ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Group plc fino al mese di luglio 2024, sostituito dall'ente di diritto Irlandese Smurfit Kappa Westrock plc a seguito della già citata fusione. 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 collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime

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

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

<sup>14</sup> Il valore dell'indice ROCE in commento è negativo sia per il 2024 che per il 2023, dato il denominatore negativo per via del valore e del segno del Capitale Circolante Operativo Netto, per cui non risulta significativo.

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

- costi per 207 migliaia di Euro per servizi di assistenza prestati a favore delle unità operative attive nel mercato della carta da macero in ambito *Business Strategy, Investment and Sourcing Advice, Recycling Market Intelligence, Finance, Operations Services, Personale e IT* dalla società consociata di diritto olandese Smurfit Westrock Recycling B.V.;
- costi per 87 migliaia di Euro per i servizi connessi all'utilizzo del sistema ERP SAP e di supporto in ambito IT (*Information Technology*), incluso l'acquisto e/o noleggio a livello centrale di licenze software, e nella gestione dell'infrastruttura informatica di Gruppo e della *IT security & compliance* prestati dalla società consociata di diritto olandese Smurfit Westrock Global IS B.V.;
- costi per 52 migliaia di Euro per servizi in area acquisti, amministrazione e fiscale, amministrazione del personale, assicurazioni, *information technology* e telecomunicazioni, legale, e tesoreria, nonché per servizi minori, erogati dalla società controllante Smurfit Westrock Italia S.p.A.;
- costi per 13 migliaia di Euro per la locazione di un compendio immobiliare dalla consociata Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l. attivato a dicembre 2024.

Di seguito viene riportata la tabella riassuntiva dei **costi sostenuti per servizi**, aventi come controparti le società controllanti e altre società consociate:

Importi in unità di Euro

Costi da parti correlate per servizi	Servizi di consulenza e assistenza	IT infra e SAP	Canoni di locazione	Vari	Totale
<b>Società controllanti</b>					
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	36.054	0	0	15.903	51.957
Smurfit Westrock Europe B.V.	0	0	0	2.999	2.999
<b>Totale società controllanti</b>	<b>36.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.902</b>	<b>54.956</b>
<b>Altre società consociate</b>					
Smurfit Westrock Recycling B.V.	207.067	0	0	0	207.067
Smurfit Westrock Global IS B.V.	0	87.293	0	0	87.293
Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.	0	0	13.000	0	13.000
Smurfit Kappa Services Limited	0	839	0	0	839
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>207.066</b>	<b>88.132</b>	<b>13.000</b>	<b>0</b>	<b>308.199</b>
<b>Totale</b>	<b>243.121</b>	<b>88.132</b>	<b>13.000</b>	<b>18.902</b>	<b>363.155</b>

Durante l'esercizio sono stati effettuati **acquisti di materie prime** dalla società controllante e da altre società consociate come da seguente dettaglio:

Importi in unità di Euro

Costi da parti correlate per beni	Acquisto carta da macero
<b>Società controllante</b>	
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	12.348.575
<b>Totale società controllante</b>	<b>12.348.575</b>
<b>Altre società consociate</b>	
Smurfit Kappa Papier Recyclé France SAS	4.413.676
Smurfit Westrock Nettingsdorf AG & Co KG	1.429
Smurfit Kappa d.o.o. Beograd	709
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>4.415.814</b>
<b>Totale</b>	<b>16.764.389</b>

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2024 sono stati effettuati **acquisti di immobilizzazioni materiali** dalla consociata Smurfit Westrock Global IS B.V. per 8 migliaia di euro.

I **ricavi per la cessione di beni** a società controllanti e ad altre consociate sono rappresentati da cessioni di prodotti finiti, costituite da macero pressato, come da seguente dettaglio:

Importi in unità di Euro

Ricavi da parti correlate per beni	Prodotto Finito
<b>Società controllante</b>	
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	25.668.460
<b>Totale società controllante</b>	<b>25.668.460</b>
<b>Altre società consociate</b>	
Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.	60.205.270
Smurfit Kappa d.o.o Beograd	129.115
Smurfit Kappa Espana S.A.	66.282
Westrock India Private Limited	62.358
Smurfit Westrock Recycling GmbH	24.975
<b>Totale altre società consociate</b>	<b>60.488.000</b>
<b>Totale</b>	<b>86.156.460</b>

Nell'anno 2024 vi sono stati inoltre ricavi per servizi come da seguente dettaglio:

Ricavi da parti correlate per servizi	Varie
<b>Società controllante</b>	
Smurfit Westrock Italia S.p.A.	6.664
<b>Totale società controllante</b>	<b>6.664</b>

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

- **interessi attivi** per 214 migliaia di Euro sui saldi attivi dei conti correnti di *cash-pooling zero balance* intrattenuti con tale società consociata;
- **interessi attivi** per 148 migliaia di Euro maturati sui vari depositi temporanei, della durata di tre mesi, collocati presso tale società consociata;
- **interessi passivi** per 1 migliaio di Euro sui saldi passivi dei conti correnti valutari intrattenuti con tale società consociata.

I **crediti verso società correlate** sono formati come da seguente dettaglio:

Importi in unità di Euro

Crediti verso parti correlate	31/12/2024	31/12/2023
<b>Società controllante</b>		
Smurfit Westrock Italia S.p.A.		
- Crediti Commerciali	1.496.459	1.512.566
- Crediti tributari	46.612	36.380
<b>Totale società controllante</b>	<b>1.543.071</b>	<b>1.548.946</b>
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.	3.503.604	3.026.268
Westrock India Private Limited	62.358	0
Smurfit Kappa d.o.o Beograd	0	36.989
Smurfit Kappa Papier Recyclé France	0	5.580
<b>Totale società consociate</b>	<b>3.565.962</b>	<b>3.068.837</b>
<b>Totale</b>	<b>5.109.033</b>	<b>4.617.783</b>

Al 31 dicembre 2024 si rilevano, inoltre, nei confronti della società consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company:

- **immobilizzazioni finanziarie** relative ai depositi temporanei per un controvalore complessivo di **7.012 migliaia di Euro** (4.026 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023);
- **attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** relative ai saldi dei conti correnti di corrispondenza *cash-pooling zero balance* pari a **4.788 migliaia di Euro** (1.785 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

I **debiti verso società correlate** sono così costituiti:

Importi in unità di Euro

Debiti verso parti correlate	31/12/2024	31/12/2023
<b>Società controllanti</b>		
Smurfit Westrock Italia S.p.A.		
- Debiti Commerciali	811.108	725.182
- Debiti Tributari	0	0
Smurfit Westrock Europe B.V.		
- Debiti Commerciali	3.000	4.305
<b>Totale società controllanti</b>	<b>814.108</b>	<b>729.487</b>
<b>Altre società consociate</b>		
Smurfit Kappa Papier Recyclé France	243.185	249.652
Smurfit Westrock Recycling B.V.	207.066	0
Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.	16.659	0
Smurfit Westrock Global IS B.V.	15.221	3.674
Smurfit Westrock Nettingsdorf AG & Co KG	1.429	0
Smurfit Kappa Services Limited	210	210
Smurfit Kappa Bizet SAS	0	3.701
Smurfit Kappa d.o.o Beograd	0	288
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>483.770</b>	<b>257.525</b>
<b>Totale società consociate</b>	<b>483.770</b>	<b>257.525</b>
<b>Totale</b>	<b>1.297.878</b>	<b>987.012</b>

## Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2024 la Società non ha realizzato attività di ricerca e sviluppo.

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

Trattandosi di società a responsabilità limitata, la stessa non può possedere azioni proprie. La Società non possiede azioni di società controllanti, anche per interposta persona o fiduciariamente, né ha acquistato o venduto nell'esercizio quote o azioni della controllante.

## Relazioni con l'ambiente

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente; in particolare dispone di un impianto di Recupero Rifiuti non pericolosi a base cellulosa autorizzato ai sensi dell'art. 216 del D. Lgs. 152/2006 al trattamento con relativa trasformazione in End of Waste. Tale impianto, ubicato a Marlia, è iscritto al Registro delle Imprese che effettuano attività di recupero rifiuti al nr. 1025 del 17 marzo 2023.

## Sistema di gestione della sicurezza

La Società ha elaborato il proprio Documento di Valutazione dei Rischi in conformità alle disposizioni in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro e alle disposizioni previste riguardanti l'idoneità, la formazione e l'informazione. La Società, inoltre, svolge regolarmente audit interni in collaborazione con la Divisione Recycling Europe del Gruppo Smurfit Westrock sulle "Health and Safety Best Practice".

## Sistema di gestione della qualità

La Società ha ottenuto il 13 luglio 2023 il rinnovo delle certificazioni relative al sistema integrato qualità e ambiente ISO 9001 e 14001, avvalendosi dell'ausilio di società specializzate in tali iter, certificazioni che ha mantenuto nel 2024.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Le dinamiche del mercato del macero del 2024 si replicano anche nel primo trimestre del 2025, anno in cui l'attività di export rimane sostanzialmente invariata almeno per quanto riguarda la richiesta che proviene dagli operatori del Far-East, India ed Indonesia sopra tutti.

Considerate le attuali *trading conditions* si può ipotizzare che il risultato economico della Società nel 2025 non sarà inferiore a quello realizzato nel 2024.

Non sono previste, nel 2025, operazioni non ricorrenti che possano influire in modo significativo sui risultati derivanti dalla gestione ordinaria.

## Altre informazioni

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

- le informazioni circa i fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- le Informazioni ex art. 1 commi 125-129 della Legge n. 124 del 4 agosto 2017 relative a sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti effettivamente erogati dalle Pubbliche Amministrazioni.

## Proposte all'Assemblea in merito alla delibera da assumere in merito al Bilancio al 31 dicembre 2024

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 proposta di destinazione dell'utile d'esercizio, si rimanda a quanto riportato in Nota integrativa alla sezione "Proposte all'Assemblea in merito alla destinazione dell'utile d'Esercizio" come disposto dal principio contabile OIC 12.

Proponiamo di convocare l'Assemblea dei Soci presso la Sede Amministrativa della Società per il giorno 29 aprile 2025 alle ore 14.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 5 maggio 2025, stesso luogo ed ora, in seconda convocazione.

Marlia, 24 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Dietmar Patric Bogensberger

(Presidente e Amministratore Delegato)

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

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<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>0</b>	<b>0</b>
<b>II)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.365.254</b>	<b>1.455.696</b>
1)	Terreni e fabbricati	102.735	105.530
2)	Impianti e macchinari	1.808.603	1.174.261
3)	Attrezzature industriali e commerciali	12.195	15.802
4)	Altri beni	441.721	160.103
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>III)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>7.095.434</b>	<b>4.108.804</b>
2)	<b>Crediti</b>	<b>7.095.434</b>	<b>4.108.804</b>
	d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	7.012.250	4.025.620
	d-bis) verso altri	83.184	83.184
	<b>Totale B</b>	<b>9.460.688</b>	<b>5.564.500</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I)</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>2.792.703</b>	<b>2.951.897</b>
4)	Prodotti finiti e merci	2.792.703	2.422.383
5)	Acconti	0	529.514
<b>II)</b>	<b>Crediti del circolante</b>	<b>8.683.980</b>	<b>9.426.523</b>
1)	<b>Crediti verso clienti</b>	<b>2.413.693</b>	<b>2.768.296</b>
	Entro 12 mesi	2.413.693	2.768.296
4)	<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>1.543.071</b>	<b>1.548.946</b>
	Entro 12 mesi	1.543.071	1.548.946
5)	<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>3.565.962</b>	<b>3.068.838</b>
	Entro 12 mesi	3.565.962	3.068.838
5 bis)	<b>Crediti tributari</b>	<b>1.154.290</b>	<b>2.027.460</b>
	Entro 12 mesi	1.154.290	2.026.242
	Oltre 12 mesi	0	1.218
5 ter)	<b>Imposte anticipate</b>	<b>4.996</b>	<b>4.915</b>
5 quinquies)	<b>Altri crediti</b>	<b>1.968</b>	<b>8.068</b>
	Entro 12 mesi	1.968	8.068
<b>III)</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>4.788.484</b>	<b>1.784.581</b>
7)	Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	4.788.484	1.784.581
	<b>Totale C</b>	<b>16.265.167</b>	<b>14.163.001</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e Risconti attivi</b>		
2)	Risconti attivi	10.284	9.986
	<b>Totale D</b>	<b>10.284</b>	<b>9.986</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>25.736.139</b>	<b>19.737.487</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31/12/2024	31/12/2023
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I)	Capitale sociale	350.000	350.000
II)	Riserva da sovrapprezzo azioni	110.000	110.000
IV)	Riserva legale	70.000	70.000
VI)	Altre riserve distintamente indicate	1.223.638	990.233
a)	Riserva straordinaria	1.223.639	990.232
d)	Riserva arrotondamento euro	-1	1
IX)	Utile (perdita) dell'esercizio	992.907	1.143.407
	<b>Totale A</b>	<b>2.746.545</b>	<b>2.663.640</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>102.860</b>	<b>90.538</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
<b>4)</b>	<b>Debiti verso banche</b>	<b>75.563</b>	<b>73.814</b>
	Entro 12 mesi	75.563	73.814
<b>7)</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>20.973.815</b>	<b>15.260.661</b>
	Entro 12 mesi	20.973.815	15.260.661
<b>11)</b>	<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>814.108</b>	<b>729.487</b>
	Entro 12 mesi	814.108	729.487
<b>11 bis)</b>	<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti</b>	<b>483.770</b>	<b>257.524</b>
	Entro 12 mesi	483.770	257.524
<b>12)</b>	<b>Debiti tributari</b>	<b>38.014</b>	<b>42.030</b>
	Entro 12 mesi	38.014	42.030
<b>13)</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>59.814</b>	<b>63.475</b>
	Entro 12 mesi	59.814	63.475
<b>14)</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>440.140</b>	<b>552.908</b>
	Entro 12 mesi	440.140	552.908
	<b>Totale D</b>	<b>22.885.224</b>	<b>16.979.899</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>		
1)	Ratei passivi	1.510	3.410
2)	Risconti passivi	0	0
	<b>Totale E</b>	<b>1.510</b>	<b>3.410</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>25.736.139</b>	<b>19.737.487</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	93.721.179	66.545.458
<b>5)</b>	<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>8.288.824</b>	<b>7.319.459</b>
b)	Altri	8.288.824	7.319.459
	<b>Totale A</b>	<b>102.010.003</b>	<b>73.864.917</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	89.318.003	61.491.091
7)	Per servizi	9.988.949	8.884.561
8)	Per godimento beni di terzi	300.202	289.810
<b>9)</b>	<b>Per il personale</b>	<b>1.506.700</b>	<b>1.446.254</b>
a)	Salari e stipendi	908.409	1.053.785
b)	Oneri sociali	319.844	313.540
c)	Trattamento di fine rapporto	78.447	78.929
e)	Altri costi	200.000	0
<b>10)</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>224.897</b>	<b>234.932</b>
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	2.840
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	224.897	232.092
11)	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-370.321	81.651
14)	Oneri diversi di gestione	37.698	39.486
	<b>Totale B</b>	<b>101.006.128</b>	<b>72.467.785</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>1.003.875</b>	<b>1.397.132</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
<b>16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>366.997</b>	<b>246.088</b>
d)	Proventi diversi dai precedenti	366.997	246.088
	<i>Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti</i>	<i>361.635</i>	<i>246.088</i>
	<i>Altri proventi finanziari da altre imprese</i>	<i>5.362</i>	<i>0</i>
<b>17)</b>	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>1.064</b>	<b>49.848</b>
d)	Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.059	47.911
e)	Oneri finanziari verso altre imprese	5	1.937
17 bis)	Utili e perdite su cambi	2.463	0
	<b>Totale C</b>	<b>368.396</b>	<b>196.240</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.372.271</b>	<b>1.593.372</b>
<b>20)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>379.364</b>	<b>449.965</b>
20a)	Imposte correnti	379.119	448.243
20b)	Imposte relative a esercizi precedenti	326	733
20c)	Imposte differite (anticipate)	-81	989
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>992.907</b>	<b>1.143.407</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>	992.907	1.143.407
Imposte sul reddito	379.364	449.965
Interessi passivi/(interessi attivi)	-368.398	-196.240
<b>1. Utile (perdita) dell' esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.003.873</b>	<b>1.397.132</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	78.447	78.929
Ammortamenti delle immobilizzazioni	224.897	234.932
<b>2. Flussi finanziario prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.307.217</b>	<b>1.710.993</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	159.194	-447.864
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali verso clienti terzi	354.600	-746.359
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori terzi	5.713.154	-4.796.846
(Incrementi)/decrementi nei ratei e risconti attivi	-298	5.561
Incrementi/(decrementi) nei ratei e risconti passivi	-1.900	-6.900
Altre variazioni del capitale circolante netto	537.892	-1.151.363
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali e altri crediti	-146.255	-119.176
Incrementi/(decrementi) altre passività	194.438	6.852
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari	489.709	-1.039.039
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante</b>	<b>8.069.859</b>	<b>-5.432.779</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	368.398	196.240
(Imposte sul reddito pagate)	-338.894	-558.732
(Utilizzo dei fondi)	-66.125	-56.716
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>8.033.238</b>	<b>-5.851.986</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>8.033.238</b>	<b>-5.851.986</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)	-1.134.456	-308.531
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-2.986.630	0
Disinvestimenti	0	6.005.380
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-3.003.903	1.061.324
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>-7.124.989</b>	<b>6.758.173</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(decrementi) debiti verso Banche	1.749	73.814
Incrementi/(decrementi) patrimonio netto di gruppo	-909.998	-980.001
<i>di cui:</i>		
- Dividendi distribuiti	-910.000	-980.000
- Riserva arrotondamento euro	2	-1
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>-908.249</b>	<b>-906.187</b>
<b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Si precisa che i saldi attivi dei conti correnti, gestiti in regime di *cash-pooling zero balance* ed intrattenuti con la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company, ai fini del rendiconto finanziario sono allocati alla voce C III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, al numero 7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria, mentre ai fini dello Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario sono inseriti nella voce "Disponibilità Liquide" che si attesta ad un totale di Euro 4.788.484. Tali "Disponibilità Liquide", sommate ai depositi temporanei a breve termine allocati all'interno della voce "Immobilizzazioni finanziarie" pari ad Euro 7.012.250 rappresentano la liquidità complessiva a disposizione della Società alla fine dell'esercizio 2024, pari a Euro 11.800.734, che si raffronta ad un valore pari Euro 5.810.201 a disposizione della Società alla fine dell'esercizio precedente.

## 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 e 2425 del Codice civile, così come modificate dal D. Lgs. n. 139/2015, emanato in attuazione della Direttiva UE 26.06.2013 n. 34.

Il Bilancio dell'Esercizio chiuso il 31 dicembre 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 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.

Si segnala per completezza che a partire dal presente esercizio è entrato in vigore il nuovo principio contabile OIC 34 "Ricavi", emanato nel mese di aprile 2023 dall'Organismo Italiano di Contabilità.

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.

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

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

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

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.

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.

I più significativi criteri di valutazione adottati sono i seguenti.

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

Le migliorie apportate su beni di proprietà di terzi sono ammortizzate in base alla minore durata tra la vita economico-tecnica delle migliorie effettuate e la durata dei relativi contratti di locazione.

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

##### **Tipologia Immobilizzazione**

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

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

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

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

##### **Tipologia di immobilizzazioni**

Fabbricati e Costruzioni leggere	5,5 %
Impianti e macchinari generici	9 %
Macchinari specifici	5 %
Attrezzature industriali e commerciali	25 %
Altri Beni	15 % - 20 %

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

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

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

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

Il piano di ammortamento adottato prevede:

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

#### **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 ha in essere un contratto di leasing finanziario relativo ad un automezzo pesante.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

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

In linea con i principi contabili sono stati inclusi tra le immobilizzazioni finanziarie, linea 'crediti' i depositi temporanei sottoscritti a favore della consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company.

#### **RIMANENZE**

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

Il costo di produzione include tutte le spese sostenute nello svolgimento dell'attività produttiva, ivi inclusi i costi fissi di produzione per la parte ragionevolmente attribuibile. Si precisa che sono contabilizzate nella voce C I 4) Prodotti finiti e merci la carta da macero acquisita per la successiva rivendita senza che subisca rilevanti trasformazioni, rientrando quindi nella tipologia di rimanenze "merci" (come disciplinata dal paragrafo 4 dell'OIC 13 – Rimanenze).

#### **CREDITI**

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

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

È costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente 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.

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

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

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

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

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

#### **Altri Crediti**

Gli altri crediti iscritti in bilancio sono esposti al valore nominale, che coincide con il presumibile valore di 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 finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, in linea con quanto previsto dal principio OIC14.

#### **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 di presumibile realizzo.

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

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

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

#### **Debiti verso Fornitori**

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

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

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

#### **Debiti tributari**

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

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

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

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

La Società non ha avuto necessità di rilevare fondi rischi ed oneri nel corso dell'esercizio 2024.

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

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

#### **RATEI E RISCONTI**

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

#### **IMPOSTE**

La Società, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del DPR 917/86 e del D.M. del 9/6/2004, ha optato per il sistema di tassazione consolidata di Gruppo (ai fini IRES), 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 ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita dei prodotti e i costi per l'acquisto degli stessi sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, passaggio che comunemente coincide con la spedizione o consegna dei beni. I ricavi e i costi per servizi sono

riconosciuti al momento di effettuazione del servizio. Le operazioni infragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

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

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

#### **CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI**

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

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

La Società ha adottato il secondo metodo e, nel corso dell'esercizio 2024, ha registrato l'effetto dei contributi in conto capitale rilevati nel 2020 relativi ai crediti di imposta per l'acquisto di beni strumentali materiali ordinari di cui alla Legge 160/2019 (Legge di Bilancio 2020) e alla Legge 178/2020 (Legge di bilancio 2021), con conseguente riduzione delle relative quote di ammortamento iscritte a Conto Economico alla voce per B10 b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali per 1 migliaia di Euro.

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

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

#### **CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESI 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 Società non detiene strumenti finanziari derivati.

#### **ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI**

La Società non ha capitalizzato oneri finanziari.

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

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

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

#### **REDAZIONE DEL BILANCIO**

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

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

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

**B) Immobilizzazioni**

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

**I Immobilizzazioni Immateriali**

I **costi di impianto e di ampliamento** esposti in bilancio sono stati capitalizzati senza il consenso del Sindaco Unico, essendo la Società al tempo dell'iscrizione di tali costi non soggetta all'obbligo di nomina dell'organo di controllo.

Non si sono rilevate variazioni nei valori delle **immobilizzazioni immateriali**, come evidenziato nella seguente tabella:

Immobilizzazioni immateriali	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	36.489	5.423	41.912
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-36.489	-5.423	-41.912
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	0	0	0
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	0	0	0
Totale variazioni	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	36.489	5.423	41.912
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-36.489	-5.423	-41.912
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**II Immobilizzazioni materiali**

La seguente tabella sintetizza la movimentazione delle singole voci:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	154.012	1.645.148	62.957	451.436	2.313.553
Contributi in conto impianti	0	-13.590	0	0	-13.590
Ammortamenti (Fondo ammortamento) - costo storico	-48.482	-461.578	-47.155	-291.334	-848.549
Ammortamento (Fondo ammortamento) - contributi in conto impianti	0	4.281	0	0	4.281
<b>Valore di bilancio</b>	<b>105.530</b>	<b>1.174.261</b>	<b>15.802</b>	<b>160.102</b>	<b>1.455.695</b>

Incrementi per acquisizioni	10.000	771.501	0	352.956	1.134.457
Contributi in conto impianti	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio - costo storico	-12.795	-138.381	-3.607	-71.337	-226.120
Ammortamento dell'esercizio - contributi in conto impianti	0	1.223	0	0	1.223
<b>Totale variazioni</b>	<b>-2.795</b>	<b>634.343</b>	<b>-3.607</b>	<b>281.619</b>	<b>909.560</b>
Costo	164.012	2.416.648	62.957	804.391	3.448.008
Contributi in conto impianti	0	-13.590	0	0	-13.590
Ammortamenti (Fondo ammortamento) - costo storico	-61.277	-599.959	-50.762	-362.670	-1.074.668
Ammortamenti (Fondo ammortamento) - contributi in conto impianti	0	5.504	0	0	5.504
<b>Valore di bilancio</b>	<b>102.735</b>	<b>1.808.603</b>	<b>12.195</b>	<b>441.721</b>	<b>2.365.254</b>

Si segnala che per la voce B II 2) Impianti e Macchinari i valori di inizio esercizio sono iscritti al netto dei contributi in conto impianti relativi ai crediti di imposta per l'acquisto di beni strumentali materiali ordinari di cui alla Legge 160/2019 (Legge di Bilancio 2020) e alla Legge 178/2020 (Legge di Bilancio 2021) rispettivamente pari a 6 migliaia di Euro e a 8 migliaia di Euro, con conseguente effetto anche sulla determinazione degli ammortamenti annuali.

#### **Operazioni di locazione finanziaria**Fonte

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

Operazioni di locazione finanziaria (locatario) - effetto sul patrimonio netto	
Attività	
<b>a) Contratti in corso</b>	
a.1) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	189.000
a.1) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente relativi fondi ammortamento	-170.100
a.2) Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	0
a.3) Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	0
a.4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-18.900
a.5) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
a.6) Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio	189.000
a.6) Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio relativi fondi ammortamento	-189.000
<b>b) Beni riscattati</b>	
b.1) Maggiore/minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	0
<b>Totale (a.6+b.1)</b>	<b>0</b>
Passività	
<b>c) Debiti impliciti</b>	
<b>c.1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente</b>	
c.1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	83.312
di cui scadenti nell'esercizio successivo	27.758
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	55.554
di cui scadenti oltre i 5 anni	0
c.2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
c.3) Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-27.758
<b>c.4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio</b>	

c.4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	55.554
di cui scadenti nell'esercizio successivo	28.817
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	26.737
di cui scadenti oltre i 5 anni	0
<b>d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a.6+b.1-c.4)</b>	<b>-55.554</b>
<b>e) Effetto fiscale</b>	<b>-16.011</b>
<b>f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	<b>-39.543</b>

Operazioni di locazione finanziaria (locatario) - effetto sul risultato d'esercizio	
a.1) Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	30.408
a.2) Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-2.650
a.3) Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-18.900
a.4) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
<b>a) Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi)</b>	<b>8.858</b>
<b>b) Rilevazione dell'effetto fiscale</b>	<b>2.553</b>
<b>c) Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (a-b)</b>	<b>6.305</b>

### III Immobilizzazioni Finanziarie

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

Crediti finanziari, Altri titoli e Azioni proprie	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti finanziari verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi	7.012.250	4.025.620	2.986.630
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>7.012.250</b>	<b>4.025.620</b>	<b>2.986.630</b>
Depositi cauzionali oltre 12 mesi	83.184	83.184	0
<b>Crediti verso altri</b>	<b>83.184</b>	<b>83.184</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>7.095.434</b>	<b>4.108.804</b>	<b>2.986.630</b>

La variazione in aumento (+2.987 migliaia di Euro) dei crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti rispetto all'esercizio precedente è dovuto ad un aumento del valore dei depositi temporanei a breve termine collocati presso la consociata Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company ed è riconducibile principalmente al miglioramento del Capitale Circolante Netto.

I **crediti immobilizzati verso altre imprese**, pari a 83 migliaia di Euro, sono costituiti dai depositi cauzionali sui fabbricati industriali condotti in locazione passiva.

Di seguito si riporta la loro ripartizione per area geografica:

Crediti immobilizzati per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	7.012.250	0	7.012.250
Crediti immobilizzati verso altri	83.184	0	0	83.184
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>83.184</b>	<b>7.012.250</b>	<b>0</b>	<b>7.095.434</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
Prodotti finiti e merci	2.792.703	2.422.383	370.320
<b>Totale</b>	<b>2.792.703</b>	<b>2.422.383</b>	<b>370.320</b>

Le **rimanenze di prodotti di finiti e merci** sono relative principalmente a giacenze di rifiuti non pericolosi a base di carta da macero, carta e cartone, in quanto la Società nell'ambito della propria attività provvede all'acquisto di carta da macero per la successiva rivendita senza che subisca rilevanti trasformazioni, rientrando quindi nella tipologia di rimanenze "merci" (come disciplinata dal paragrafo 4 dell'OIC 13 – Rimanenze). Si informa che non sono presenti acconti su merci al 31 dicembre 2024.

## **II Crediti**

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

Crediti del circolante	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	3.565.962	3.068.838	497.124
Crediti verso clienti	2.413.693	2.768.296	-354.603
Crediti verso imprese controllanti	1.543.071	1.548.946	-5.875
Crediti tributari	1.154.290	2.026.242	-871.952
Imposte anticipate	4.996	4.915	81
Altri crediti	1.968	8.068	-6.100
<b>Crediti del circolante entro 12 mesi</b>	<b>8.683.980</b>	<b>9.425.305</b>	<b>-741.325</b>
Crediti tributari	0	1.218	-1.218
<b>Crediti del circolante oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>	<b>-1.218</b>
<b>Totale</b>	<b>8.683.980</b>	<b>9.426.523</b>	<b>-742.543</b>

Di seguito si riporta la ripartizione per area geografica:

<b>Crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica</b>				
<b>Area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Paesi UE</b>	<b>Paesi Extra UE</b>	<b>Totale</b>
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	2.411.231	0	2.462	2.413.693
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	1.543.071	0	0	1.543.071
Crediti verso sottoposte al controllo di controllanti iscritti nell'attivo circolante	3.503.604	0	62.358	3.565.962
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.154.290	0	0	1.154.290
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	4.996	0	0	4.996
Altri crediti	1.968	0	0	1.968
<b>Totale</b>	<b>8.619.160</b>	<b>0</b>	<b>64.820</b>	<b>8.683.980</b>

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

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

I **Crediti tributari** sono costituiti da:

- crediti per IVA per 1.130 migliaia di Euro, di cui 576 migliaia risultanti da liquidazioni mensili e compensabili in modello F24 con altri tributi, 524 migliaia di euro risultanti da liquidazione trimestrale, 30 migliaia richiesti a rimborso all'Erario;
- credito per 23 migliaia di Euro derivante dal saldo a credito IRAP;
- 1 migliaio di Euro per l'ultima quota compensabile nel 2025 del credito per acquisti di beni strumentali ordinari ex L. 160/2019.

Le **Imposte anticipate** accolgono le attività conseguenti a “differenze temporanee” tra i valori attribuiti ad attività e/o passività ai fini civili e fiscali.

Gli **Altri crediti** sono tutti esigibili entro l’esercizio successivo e presentano la seguente articolazione:

<b>Altri crediti</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso fornitori	1.968	8.068	-6.100
<b>Altri crediti entro 12 mesi</b>	<b>1.968</b>	<b>8.068</b>	<b>-6.100</b>
<b>Totale</b>	<b>1.968</b>	<b>8.068</b>	<b>-6.100</b>

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

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

<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria	4.788.484	1.784.581	3.003.903
<b>Totale</b>	<b>4.788.484</b>	<b>1.784.581</b>	<b>3.003.903</b>

La motivazione della variazione positiva della voce **Attività finanziaria per attività accentrata tesoreria** è dovuta principalmente alle ragioni che hanno determinato l’aumento della consistenza dei crediti immobilizzati.

## **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.

<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>Ratei attivi</b>	<b>Risconti attivi</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>9.986</b>	<b>9.986</b>
Variazione nell'esercizio	0	298	298
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>10.284</b>	<b>10.284</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2024 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da 350.000 quote ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

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

Patrimonio netto	Saldo di apertura	Incrementi	Decrementi	Dividendi distribuiti	Destinazione risultato	Saldo di chiusura
<b>Capitale sociale</b>	<b>350.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>350.000</b>
<b>Riserva da sovrapprezzo delle quote</b>	<b>110.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110.000</b>
<b>Riserva di rivalutazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>70.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70.000</b>
Riserva straordinaria	990.232	0	0	0	233.407	1.223.639
Altre riserve	1	-2	0	0	0	-1
<b>Altre riserve distintamente indicate</b>	<b>990.233</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>233.407</b>	<b>1.223.638</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>1.143.407</b>	<b>992.907</b>	<b>0</b>	<b>-910.000</b>	<b>-233.407</b>	<b>992.907</b>
<b>Totale</b>	<b>2.663.640</b>	<b>992.905</b>	<b>0</b>	<b>-910.000</b>	<b>0</b>	<b>2.746.545</b>

Con verbale del 24 aprile 2024 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2023 di Euro 1.143.407 alla distribuzione di un dividendo al Socio Unico per Euro 910.000 e alla Riserva Straordinaria per Euro 233.407, che è passata da Euro 990.232 ad Euro 1.223.639.

Di seguito, si riporta il dettaglio della voce "Altre riserve distintamente indicate" composte dalla Riserva Straordinaria e dalla Riserva di arrotondamento all'unità di Euro:

Varie altre riserve	
Descrizione	Importo
Riserva straordinaria	1.223.639
Altre riserve	-1
<b>Totale</b>	<b>1.223.638</b>

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

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	350.000	Capitale	B	350.000	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	110.000	Capitale	A,B,C	110.000	0	0
Riserva legale	70.000	Utili	B	70.000	0	0
<b>Altre riserve</b>						
Riserva straordinaria	1.223.639	Utili	A,B,C	1.223.639	0	0
Varie altre riserve	-1	Capitale/Utili	A,B,C	-1	0	0
<b>Totale altre riserve</b>	<b>1.223.638</b>		<b>0</b>	<b>1.223.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	0			0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.753.638</b>			<b>1.753.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Quota non distribuibile				420.000		
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>1.333.638</b>		

Legenda relativa alla Possibilità di Utilizzazione:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

Nel corso dell'anno non sono state emesse nuove quote dalla Società e 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

Non risultano stanziati fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2024.

## 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>90.538</b>
Quota stanziata a conto economico	78.447
Quota utilizzo fondo	-66.125
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>102.860</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 n. 296 del 27 dicembre 2006.

## D) Debiti

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

Debiti	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti verso banche	75.563	73.814	1749
Debiti verso fornitori	20.973.815	15.260.661	5.713.154
Debiti verso controllanti	814.108	729.487	84.621
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	483.770	257.524	226.246
Debiti tributari	38.014	42.030	-4.016
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	59.814	63.475	-3.661
Altri debiti	440.140	552.908	-112.768
<b>Debiti entro 12 mesi</b>	<b>22.885.224</b>	<b>16.979.899</b>	<b>5.905.325</b>
<b>Totale</b>	<b>22.885.224</b>	<b>16.979.899</b>	<b>5.905.325</b>

Si segnala che la variazione in aumento dei debiti verso fornitori intervenuta rispetto al 2023 è da ricondursi sia all'aumento dei prezzi della carta da macero che all'aumento dei volumi di vendita (che hanno parimenti inciso sui volumi di acquisto), unitamente al differente mix di debiti commerciali in essere rispetto alla fine del 2023.

La ripartizione geografica dei debiti è riportata nella tabella sottostante:

Debiti per area geografica				
Area geografica	Italia	Paesi UE	Paesi Extra UE	Totale
Debiti verso banche	75.563	0	0	75.563
Debiti verso fornitori	20.954.754	10.011	9.050	20.973.815
Debiti verso controllanti	811.108	3.000	0	814.108
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	483.770	0	483.770
Debiti tributari	38.014	0	0	38.014
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	59.814	0	0	59.814
Altri debiti	440.140	0	0	440.140
<b>Totale</b>	<b>22.379.393</b>	<b>496.781</b>	<b>9.050</b>	<b>22.885.224</b>

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

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

Altri debiti	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti verso il personale per ferie, festività, premi e contributi	365.767	486.201	-120.434
Debiti verso il personale per retribuzioni maturate e spese da liquidare	63.092	56.154	6.938
Debiti diversi per contributi sindacali	146	36	110
Debiti diversi per compensi Collegio sindacale	10.400	10.000	400
Altri debiti diversi	735	517	218
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>440.140</b>	<b>552.908</b>	<b>-112.768</b>
<b>Altri debiti oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>440.140</b>	<b>552.908</b>	<b>-112.768</b>

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

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

## E) Ratei e risconti

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

Ratei e risconti passivi	Ratei passivi	Altri risconti passivi	Totale
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>3.410</b>	<b>0</b>	<b>3.410</b>
Variazione nell'esercizio	-1.900	0	-1.900
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>1.510</b>	<b>0</b>	<b>1.510</b>

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

L'aumento dei **ricavi delle vendite e delle prestazioni** rispetto all'esercizio precedente è riconducibile, da un lato, all'aumento dei volumi delle vendite alle società correlate (in particolare alla cartiere di Ponte all'Ania posseduta dalla controllante Smurfit Westrock Italia S.p.A. e quella di Verzuolo posseduta dalla consociata Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l.), combinato con l'aumento del prezzo medio di vendita dei prodotti rispetto all'anno precedente.

Categoria di attività	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Vendite carta per imballaggio e carta da macero	93.585.223	66.411.586	27.173.637	40,9%
Ricavi per altri servizi	135.959	133.870	2.089	1,6%
Sconti ed abbuoni	-3	2	-5	-250,0%
<b>Totale</b>	<b>93.721.179</b>	<b>66.545.458</b>	<b>27.175.721</b>	<b>40,8%</b>

La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è articolata nella tabella sottostante:

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	93.381.009	100%	148.697	100%	191.473	100%	93.721.179	100%
- di cui terzi	7.507.279	8%	57.440	39%	-	0%	7.564.719	8%
- di cui infragruppo	85.873.730	92%	91.257	61%	191.473	100%	86.156.460	92%
<b>Totale</b>	<b>93.381.009</b>		<b>148.697</b>		<b>191.473</b>		<b>93.721.179</b>	

Gli **altri ricavi e proventi** sono quasi esclusivamente relativi al contributo erogato da Comieco a copertura della quota di costo di acquisto relativa all'attività di selezione e pressatura della carta da macero, contributo che viene erogato in funzione dei volumi relativi all'anno precedente. L'incremento registrato dalla voce nel 2024 rispetto al 2023 è correlato all'aumento dei volumi di carta da macero acquistata a fronte del consolidamento dei rapporti con la consociata Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l..

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Rimborso contributo Comieco	7.780.450	6.909.939	870.511	12,6%
Rimborso da Clienti per costi di trasporto macero	355.056	295.704	59.352	20,1%
Corrispettivo per l'avvio al riciclo	149.433	109.125	40.308	36,9%
Indennizzi assicurativi	3.885	500	3.385	677,0%
Crediti di imposta energia	0	4.187	-4.187	-100,0%
Proventi e ricavi diversi	0	4	-4	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>8.288.824</b>	<b>7.319.459</b>	<b>969.365</b>	<b>13,2%</b>

**B) Costi della produzione**

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** ammontano a **89.318 migliaia di Euro** e risultano in aumento del 45,3 % rispetto al 2023, a causa dell'aumento dei volumi venduti e dei maggiori prezzi medi di acquisto.

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

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Costi di Trasporto	9.077.321	8.080.034	997.287	12,3%
Costi per consulenza e assistenza tecnica	410.261	329.800	80.461	24,4%
Spese per Manutenzione, Produzione, Assicurazioni	186.470	181.900	4.570	2,5%
Costi Energia	54.999	52.488	2.511	4,8%
Spese per Lavorazioni esterne	38.404	35.335	3.069	8,7%
Compensi ad amministratori, collegio sindacale, revisori legali	10.831	10.400	431	4,1%
Spese commerciali	4.437	17.529	-13.092	-74,7%
Altri Servizi	206.226	177.075	29.151	16,5%
<b>Totale</b>	<b>9.988.949</b>	<b>8.884.561</b>	<b>1.104.388</b>	<b>12,4%</b>

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

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Noleggi e leasing fabbricati	192.778	178.178	14.600	8,2%
Noleggi e leasing automezzi autovetture	60.998	64.484	-3.486	-5,4%
Manutenzione beni di terzi	9.520	12.508	-2.988	-23,9%
Interessi su Leasing	2.650	3.613	-963	-26,7%
Altri noleggi	34.256	31.027	3.229	10,4%
<b>Totale</b>	<b>300.202</b>	<b>289.810</b>	<b>10.392</b>	<b>3,6%</b>

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni e svalutazioni** sono articolati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
<b>Ammortamenti immateriali</b>				
Ammortamento costi di impianto e di ampliamento	0	2.840	-2.840	-100,0%
<b>Totale ammortamenti immateriali</b>	<b>0</b>	<b>2.840</b>	<b>-2.840</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Ammortamenti materiali</b>				
Ammortamento fabbricati	12.795	12.520	275	2,2%
Ammortamento impianti e macchinari	137.158	127.249	9.909	7,8%
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	3.607	7.724	-4.117	-53,3%
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	71.337	84.599	-13.262	-15,7%
<b>Totale ammortamenti materiali</b>	<b>224.897</b>	<b>232.092</b>	<b>-7.195</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>224.897</b>	<b>234.932</b>	<b>-10.035</b>	<b>-4,3%</b>

Si precisa che la voce "Ammortamento fabbricati" contiene gli ammortamenti di alcune costruzioni leggere presenti presso il sito di Marlia - Capannori (LU) dove la Società ha sede amministrativa e unità locale ubicata nel compendio immobiliare condotto in locazione da terzi.

## Oneri diversi di gestione

Gli **oneri diversi di gestione** sono articolati nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Contributi associativi	11.375	9.250	2.125	23,0%
Altre imposte e tasse	10.456	23.407	-12.951	-55,3%
Altri costi	15.867	6.829	9.038	132,3%
<b>Totale</b>	<b>37.698</b>	<b>39.486</b>	<b>-1.788</b>	<b>-4,5%</b>

## C) Proventi e oneri finanziari

Il saldo della voce in commento è articolato nella tabella sottostante:

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
<b>Altri proventi finanziari</b>				
Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti	361.635	246.088	115.547	47,0%
Altri proventi finanziari da altre imprese	5.362	0	5.362	0,0%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>366.997</b>	<b>246.088</b>	<b>120.909</b>	<b>49,1%</b>
<b>Interessi ed oneri finanziari</b>				
Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.059	47.911	-46.852	-97,8%
Oneri finanziari verso altre imprese	5	1.937	-1.932	-99,7%
<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>1.064</b>	<b>49.848</b>	<b>-48.784</b>	<b>-97,9%</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>				
Utile su cambi non realizzati	2.463	0	2.463	0,0%
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>2.463</b>	<b>0</b>	<b>2.463</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>368.396</b>	<b>196.240</b>	<b>172.156</b>	<b>87,7%</b>

Per i dettagli degli “Altri proventi finanziari da imprese sottoposte al controllo di controllanti” e degli “Oneri finanziari verso imprese sottoposte al controllo di controllanti” si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

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

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	0	0	1.064	1.064

## 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.

La quota delle **imposte correnti** è pari a **379 migliaia di Euro**, così scomposte:

- **330 migliaia di Euro** per IRES,
- **49 migliaia di Euro** per IRAP.

Le **imposte relative ad esercizi precedenti** risultano negative per meno di un migliaio di Euro e sono relative all'adeguamento dell'IRES relativa al 2023 al valore riportato in dichiarazione rispetto a quanto stanziato in sede di bilancio.

Inoltre, **non si registrano imposte differite**, mentre le **imposte anticipate** rilevate per il 2024 ammontano a meno di un migliaio di euro e anche l'utilizzo del credito per imposte anticipate è inferiore al migliaio di euro, per un **saldo netto positivo di meno di 1 migliaio di Euro**.

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

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

Per ciascuno dei componenti sottoindicati, le imposte anticipate e differite sono state stanziare con un'aliquota IRES del 24,0 % e con un'aliquota IRAP del 4,82 %.

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

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	-20.816	0
Totale differenze temporanee imponibili	0	0
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>-20.816</b>	<b>0</b>
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	-4.915	0
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-81	0
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>-4.996</b>	<b>0</b>

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

Differenze temporanee deducibili					
Descrizione	Totale	Imposte da pagare	Compenso sindaco unico	Manutenzioni	Delta aliquote cespiti
Importo	20.816	352	10.400	2.124	7.940

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>1.372.271</b>	<b>329.345</b>	<b>24,0</b>
<i>Effetto delle variazioni in aumento / diminuzione (-) rispetto all'aliquota ordinaria:</i>			
<b>Effetti delle differenze permanenti</b>		<b>593</b>	<b>0,0</b>
In aumento	40.798	9.792	0,7
In diminuzione	-38.331	-9.199	-0,7
<b>Effetti delle differenze temporanee</b>		<b>11</b>	<b>0,0</b>
In aumento	12.232	2.936	0,2
In diminuzione	-11.845	-2.844	-0,2
Effetto differenze temporali future		-81	0,0
Imposte relative ad anni precedenti		<b>326</b>	<b>0,0</b>

IRAP	49.089	3,6
Altre (Crediti d'imposta)	0	0,0
<b>Imposte sul reddito d'esercizio / Aliquota effettiva</b>	<b>379.364</b>	<b>27,6</b>

## Altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, 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 seguenti informazioni:

- dati sull'occupazione (art. 2427 comma 1 n. 15 del Codice civile);
- compensi, anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci (art. 2427 comma 1 n. 16 del Codice civile);
- impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale (art. 2427 comma 1 n. 9 del Codice civile);
- informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427 comma 1 n. 22-*bis* del Codice civile);
- informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale (art. 2427 c. 1 n. 22-*ter* del Codice civile);
- informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2427 c.1 n. 22-*quater* del Codice civile);
- informazioni su attività di direzione e coordinamento (art. 2497-*bis*, comma 4 del Codice civile);
- Informazioni circa la società che redige il bilancio consolidato;
- informazioni relative agli strumenti finanziari derivati (art. 2427-*bis* del Codice civile);
- informazioni sulle erogazioni pubbliche ai sensi delle misure per la trasparenza disposte dall' art. 1, comma 125-129, della legge 124 del 2017;
- informazioni relative all'acquisto di azioni proprie e azioni di società controllanti (art. 2428 comma 3 nn. 3 e 4 del Codice civile);
- proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite (art. 2427 comma 1 n. 22-*septies* del Codice civile).

## Dati sull'occupazione

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

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	1	3	10	6	0	19

## Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

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

- gli Amministratori nominati non percepiscono alcun compenso;
- il compenso del Sindaco unico per l'esercizio 2024 è riportato nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024
Compenso al sindaco unico	10.000
<b>Totale</b>	<b>10.000</b>

## Informazioni sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Gli impegni sottoscritti dalla Società ed esistenti al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

- **Fidejussioni rilasciate ad altri soggetti per 4.696 migliaia di Euro:** si riferiscono quasi esclusivamente a fidejussioni rilasciate al consorzio COMIECO, al Ministero dell'Ambiente e a un cliente relativamente alle attività di commercializzazione e riciclo della carta da macero;

- **Debiti residui per leasing pari a 58 migliaia di Euro:** si riferiscono ad un contratto attivato a novembre 2019 e della durata di 7 anni, relativo ad un automezzo pesante.

### Informazioni sulle operazioni realizzate con parti correlate

Si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

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

### 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 di Smurfit Kappa Group plc, 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 plc, 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
Totale patrimonio netto	17.387	6.174
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.smurfitkwestrock.com](http://www.smurfitkwestrock.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. n. 127/1991 che contempla la possibilità per le *sub holdings* che non hanno emesso valori mobiliari ammessi alla negoziazione di depositare il bilancio consolidato redatto dalla casa madre, in questo caso rappresentata da Smurfit Westrock plc.

La controllante della Società:

- depositerà dunque il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2024 predisposto dalla casa madre Smurfit Westrock plc e 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. n. 127/1991.

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

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

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

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

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

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

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

### Azioni proprie e azioni di società controllanti

Si segnala che trattandosi di Società a responsabilità limitata, Smurfit Westrock Recycling Italia S.r.l. non è soggetta alle disposizioni di cui all'art. 2357 del Codice civile relative all'acquisto di azioni proprie.

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

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

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come già detto in precedenza, successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 13 gennaio 2025, è stata aperta la nuova unità locale per la raccolta e trasformazione della carta da macero in materia prima secondaria presso la consociata Smurfit Westrock Cartiera di Verzuolo S.r.l..

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

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

Invitiamo il Socio a voler deliberare in ordine all'utile d'esercizio di Euro 992.907, posto che la Riserva Legale ha già raggiunto il 20% del valore del Capitale sociale.

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.

Marlia, 24 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
Dietmar Patric Bogensberger  
(Presidente e Amministratore Delegato)