

## P.A.C. SPA

VIA ALESSANDRO VOLTA 3 - 39100 BOLZANO

CAPITALE SOCIALE : EURO 10.000.000,00= i.v.

C.F. E NUMERO DI ISCRIZIONE AL REGISTRO IMPRESE DI BOLZANO : 00387190176

R.E.A. N. 184636 C.C.I.A.A. DI BOLZANO P.I. : 00558850988

### BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B)IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
7) altre	27 328	51 542
<b>totale</b>	<b>27 328</b>	<b>51 542</b>
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	5 941 100	6 174 216
2) impianti e macchinario	1 086 549	1 438 930
3) attrezzature industriali	173 239	167 783
4) altri beni	318 117	301 201
<b>totale</b>	<b>7 519 005</b>	<b>8 082 130</b>
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni		
a) imprese controllate	485 689	599 544

b)imprese collegate	2 774 470	1 897 330
c)altre imprese	3 405 995	3 397 128
2)crediti		
d)verso altri	19 816 000	-
3) altri titoli	15 000	15 000
<b>totale</b>	<b>26 497 154</b>	<b>5 909 002</b>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	34 043 487	14 042 674
C)ATTIVO CIRCOLANTE		
I)Rimanenze		
1) di materie prime, sussidiarie e di consumo	895 599	979 747
2) prodotti in corso di lavorazione	7 835 056	7 858 945
3)lavori in corso su ordinazione	13 736 015	13 806 725
4)prodotti finiti e merci	-	-
<b>totale</b>	<b>22 466 670</b>	<b>22 645 417</b>
II) Crediti		
1) verso clienti	4 237 085	8 628 541
2)verso imprese controllate	2 540 368	5 940 739
3)verso imprese collegate	7 382 069	6 165 629
4 bis) crediti tributari	768 738	264 398
5)verso altri	1 091 722	778 090
<b>totale</b>	<b>16 019 982</b>	<b>21 777 397</b>
IV) denaro e valori in cassa		
1)depositi bancari e postali	1 634	766 978
2) denaro e valori in cassa	16 854	6 355

<b>totale</b>	<b>18 488</b>	<b>773 333</b>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	38 505 140	45 196 147
D)RATEI E RISCONTI	1 479 674	454 020
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>74 028 301</b>	<b>59 692 841</b>

## **PASSIVO**

### A)PATRIMONIO NETTO

I) Capitale	10 000 000	7 000 000
IV) Riserva legale	359 380	336 264
VII) Altre riserve distintamente indicate		
- riserva straordinaria	1 334 349	2 547 050
- riserva ex art.55 DPR 917	-	-
- riserva di rivalutazione	-	1 348 091
-riserva facoltativa	-	-
- riserva di arrotondamento	-	1
<b>Totale altre riserve</b>	<b>1 334 349</b>	<b>3 895 142</b>
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	513 165	462 324
<b>TOTALE PATRIMONIO (A)</b>	<b>12 206 894</b>	<b>11 693 730</b>
B)FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	100 000	100 000
<b>TOTALE FONDI (B)</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
C)TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1 746 396	1 722 519
D)DEBITI		
4)debiti verso banche	17 223 112	11 777 373
5)debiti verso altri finanziatori	<b>9 028 944</b>	<b>9 840 928</b>
importi esigibili entro l'esercizio successivo	3 276 946	2 847 040

importi esigibili oltre l'esercizio successivo	5 751 998	6 993 888
7)debiti verso fornitori	13 826 560	8 596 243
8) verso imprese controllate	710 870	2 368 442
9) verso imprese collegate	7 922 481	9 328 643
12)debiti tributari	228 540	1 724 641
importi esigibili entro l'esercizio successivo	228 540	1 724 641
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13)debiti verso istituti previdenziali	298 931	341 332
14)altri debiti	10 680 762	2 131 422
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>59 920 200</b>	<b>46 109 024</b>
<b>E)RATEI E RISCOINTI</b>	<b>54 811</b>	<b>67 568</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>74 028 301</b>	<b>59 692 841</b>

#### **CONTI D'ORDINE:**

Impegni per ipoteche	16 335 000	16 280 000
Beni in leasing	135 000	242 000
Fidejussioni a ns favore	11 581 681	17 467 949
Garanzie concesse a terzi	11 874 440	10 843 027

#### **CONTO ECONOMICO**

A)Valore della produzione		
1)ricavi delle vendite e delle prestazioni	59 916 054	63 582 801
2)variazione dei prodotti in corso		
di lavorazione	-23 888	-266 730
3)variazione dei lavori in corso		
su ordinazione	-70 709	-3 405 663
4)incrementi di imm.per lavori interni	-	-
5)altri ricavi e proventi	2 074 634	2 050 800

<b>Totale</b>	<b>61 896 091</b>	<b>61 961 208</b>
B)Costi della produzione		
6)per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6 018 859	4 040 772
7)per servizi	43 292 617	44 759 965
8)per godimento di beni di terzi	288 170	412 257
9)per il personale		
a) salari e stipendi	5 785 941	6 084 448
b) oneri sociali	2 660 367	2 861 374
c)trattamento di fine rapporto	146 419	152 983
<b>totale</b>	<b>8 592 727</b>	<b>9 098 805</b>
10)ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	30 348	29 772
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	805 971	906 143
<b>totale</b>	<b>836 319</b>	<b>935 915</b>
11)variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	84 148	-158 478
13) altri accantonamenti	-	100 000
14)oneri diversi di gestione	237 506	118 075
<b>Totale</b>	<b>59 350 346</b>	<b>59 307 311</b>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	2 545 745	2 653 897
C)Proventi e oneri finanziari		

15)proventi da partecipazione	16 000	12 800
16)altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	172 448	246 621
17)interessi e altri oneri finanziari	1 136 650	1 095 015
<b>Totale (15+16-17)</b>	<b>-948 202</b>	<b>-835 594</b>
D)Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
E)Proventi e oneri straordinari		
20)proventi	181 555	111 069
21)oneri	654 380	658 116
<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>-472 825</b>	<b>-547 047</b>
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-	1 124 718	1 271 256
22)imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	611 553	808 932
- imposte differite	-	-
- imposta sostitutiva	-	-
23)utile (perdita) dell'esercizio	513 165	462 324

**Bolzano 18 marzo 2015**

Il presente bilancio risulta dalle scritture contabili

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

(Parolini Mario)

# **P.A.C. S.p.A.**

Sede Sociale: **Via A. Volta 3 -39100 BOLZANO**

Capitale Sociale: **€.10.000.000,00= i.v.**

**R.E.A. n° 184636 C.C.I.A.A. di Bolzano**

**Codice Fiscale e Numero di Iscrizione al Registro Imprese di  
Bolzano: 00387190176 – PARTITA IVA: 00558850988**

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31/12/2014, che il Consiglio d'Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, si chiude, dopo ammortamenti per €.836.319, con un utile ante imposte di €.1.124.78 e, dopo lo stanziamento di imposte per €.611.553, con utile netto di €.513.165, incrementato dell'11% rispetto all'esercizio 2013.

La Società nell'esercizio corrente ha quindi registrato una migliore redditività a fronte di un valore della produzione praticamente invariato, di circa 62 milioni di euro. Si tratta di un risultato decisamente positivo in periodo di grande difficoltà per l'intera economia nazionale e particolarmente per il settore delle costruzioni. Le commesse già acquisite e attualmente in portafoglio garantiscono un ulteriore incremento del valore della produzione nel triennio 2015/2017.

Tre sono gli aspetti della gestione che hanno caratterizzato sopra gli altri l'esercizio 2014 e che è opportuno evidenziare in questa premessa.

In primo luogo l'aumento del capitale sociale da 7.000.000 a 10.000.000, preannunciato nella relazione al bilancio dello scorso esercizio e

puntualmente realizzato il 6 giugno 2014 con atto del notaio dottor Alessandro Seriola. Con questa operazione si è inteso consolidare i positivi risultati raggiunti nel corso degli anni e dare anche dal punto di vista del capitale sociale una immagine più consona alle dimensioni raggiunte dalla P.A.C. SPA.

In secondo luogo si sottolinea l'evoluzione del progetto idroelettrico denominato "Agago-Achwa Hydropower Project", per il quale è imminente l'inizio dei lavori nel corso del 2015.

Si ricorda che si tratta di un programma di investimento di P.A.C. in Uganda, che si sostanzia nella costruzione di centrali idroelettriche con conseguente vendita dell'energia prodotta, iniziato nel 2011 e finalizzato anche alla acquisizione di commesse estere. La P.A.C. parteciperà a questo progetto tramite la società di diritto ugandese ARPE Limited cui sono state volturate le concessioni e le autorizzazioni ottenute da P.A.C nel corso dei precedenti esercizi. Nel corso del 2014 è entrato a far parte della ARPE Ltd un importante fondo di investimento internazionale, che parteciperà in modo decisivo al finanziamento dell'opera. L'ingresso del fondo di investimento sta consentendo alla P.A.C. SPA di raggiungere gli obiettivi indicati nella relazione dell'anno 2013, vale a dire la adeguata valorizzazione del proprio investimento, e l'ottenimento di un'importante commessa in un mercato in espansione.

In terzo luogo - ma in primo per importanza di impatto sul bilancio dell'esercizio- si evidenzia la costituzione di un'Associazione in Partecipazione con il Comune di Peio, ai sensi degli art. 2549 – 2554 del



Codice Civile, per la realizzazione e la gestione di due importanti impianti idroelettrici del Comune di Peio, denominati “Masi di Contra” e “Masi di Castra”, aventi potenza complessiva di 14 megawatt e una produzione annua di 42.000.000 di kwh. La P.A.C. partecipa all’Associazione in partecipazione in qualità di “Associato”, con diritto ad una quota pari al 53% degli utili netti derivanti dai ricavi della gestione degli impianti e con obbligo di costruzione degli stessi. Si vuole evidenziare che, a fronte della durata massima dei tre anni prevista dal contratto di associazione per l’esecuzione dei lavori, P.A.C. SPA ha realizzato tutte le opere in circa 12 mesi e l’entrata in esercizio è prevista entro il primo semestre 2015. Al fine di razionalizzare questa operazione, il progetto inerente l’Associazione in partecipazione è stata oggetto nel 2015 di un’operazione di scissione, perfezionata il 7 febbraio 2015 con atto del notaio Dr. Alessandro Seriola nr.35.528 di repertorio e nr. 12.364 di raccolta. L’incidenza sul bilancio dell’Associazione in partecipazione verrà evidenziata in sede di commento alle varie voci del bilancio, mentre l’operazione straordinaria di scissione sarà meglio descritta nella sezione della presente Relazione riservata ai “fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell’esercizio”.

In ossequio a quanto previsto dalla nuova formulazione dell'art. 2428 c.c., passiamo ora ad una analisi dei vari aspetti della gestione. In riferimento alla sicurezza sul lavoro, si ricorda quanto già affermato negli esercizi scorsi e cioè come P.A.C. S.p.A. continui ad applicare scrupolosamente le norme relative alla sicurezza sui luoghi di lavoro previste dal decreto 81/2008. La società mantiene da diversi anni la certificazione in materia

di sicurezza secondo la norma OHSAS 18001. La certificazione e il suo mantenimento rappresentano un risultato assai positivo per P.A.C. S.p.A., e sono segnale della fondamentale attenzione che la società riserva ai temi della prevenzione e sicurezza sui luoghi di lavoro e della tutela della salute dei lavoratori. In tale ottica è operativa ormai da anni la figura del Datore di Lavoro ai sensi del D.Lgs. 81/2008, che rappresenta una figura dirigenziale dotata dei necessari poteri per gestire direttamente e puntualmente tutte le problematiche che riguardano i rapporti con i dipendenti in generale e gli obblighi relativi alla sicurezza e all'ambiente. In particolare, nelle organizzazioni complesse il Datore di lavoro si avvale della collaborazione di "dirigenti delegati" e "preposti". Le nomine in questo campo da parte del Datore di Lavoro sono state effettuate nei vari esercizi, e tuttora vengono effettuate, man mano che si rende necessario attribuire deleghe notarili ai dirigenti delegati e nominare i preposti ai sensi del D. Lgs 81/2008.

Anche le tematiche ambientali sono state e sono affrontate in modo serio e puntuale, come dimostra il mantenimento della certificazione ambientale ISO 14001. Il sistema di gestione ambientale viene applicato in tutti i luoghi in cui si svolgono le attività aziendali : cantieri, magazzini, officine e uffici.

Nell'esercizio 2014 si è ulteriormente implementato e affinato, sotto la guida dell'Organismo di Vigilanza previsto dalla legge, il modello di organizzazione gestione e controllo secondo quanto disposto dal D. Lgs 231/2001. Per una gestione dei controlli interni più efficiente e più

rispondente alla realtà della Società, si è provveduto nel corso del 2014 ad affidare le funzioni di Organismo di Vigilanza al Collegio Sindacale, evitando in tal modo duplicazioni di funzioni e potenziali conflitti di competenza. Si ritiene che l'applicazione del codice etico sia divenuta ormai irrinunciabile per la società in quanto operante prevalentemente nel delicato settore delle opere pubbliche. Si pensa altresì che la corretta applicazione della procedura costituisca un'importante occasione di crescita e sviluppo anche in rapporto alle più generali responsabilità che un'impresa è chiamata ad assumersi all'interno della società civile. Infine, si deve ricordare che, da quasi un ventennio, la P.A.C. S.p.A. ha ottenuto la certificazione di qualità ISO 9001 e anche nel corso del 2014 si è proceduto ad aggiornare il manuale integrato della qualità, ambiente e sicurezza, che rappresenta la guida per la messa in atto di corretti comportamenti in tutti gli aspetti della vita aziendale.

Si rivolge ora l'attenzione ai principali aspetti economico - patrimoniali della gestione, rinviando per una dettagliata conoscenza delle voci di bilancio alla nota integrativa.

### **Aspetto finanziario**

Per quel che concerne la gestione finanziaria, come per tutti gli altri aspetti della gestione patrimoniale è doverosa una premessa: la contabilizzazione del valore dell'associazione in partecipazione con il Comune di Peio, ha avuto come risultato una variazione momentanea nei valori patrimoniali di 19.816.000 euro, sia dal lato dell'attivo che da quello del passivo. Per

quanto riguarda l'attivo il valore dell'Associazione è stato contabilizzato tra le immobilizzazioni immateriali stante la natura di credito futuro, mentre al passivo è stato inserito tra i debiti nella voce D) come "debito per centrali da costruire" ed è esposto in bilancio al punto D)14 "altri debiti". Al 31 dicembre 2014 il debito residuo in bilancio per centrali da costruire era di 7.756.000 come si può vedere dall'analisi della voce "altri debiti" in nota integrativa. A questi si devono aggiungere €3.225.281 per finanziamenti bancari dedicati iscritti nella voce D)4) debiti verso banche, ed €4.877.402 per debiti verso fornitori iscritti nella voce D)7) debiti verso fornitori .

Con l'operazione di scissione del citato atto notaio dottor Alessandro Serioli del 7 febbraio 2015, l'Associazione in partecipazione è stata conferita alla nuova società beneficiaria P.A.C. PEJO S.r.l., con attribuzione del valore patrimoniale di €. 19.816.000 e delle corrispondenti quote di indebitamento verso banche e fornitori e del debito per impianti da costruire. Come evidenziato nella tabella riportata nella sezione "fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", con il perfezionamento della scissione la P.A.C. ottiene nel 2015 una sostanziale e rilevante riduzione delle posizioni debitorie e precisamente : verso banche €. 4.469.415 e verso i fornitori €.5.745.912.