

## 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 2015

#### STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO  | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|------------------|------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER<br>VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | -                | -                |
| B)IMMOBILIZZAZIONI                                    |                  |                  |
| I - Immobilizzazioni immateriali                      |                  |                  |
| 7) altre  | 21.696           | 27.328           |
| <b>totale</b>   | <b>21.696</b>    | <b>27.328</b>    |
| II - Immobilizzazioni materiali                       |                  |                  |
| 1) terreni e fabbricati                               | 5.708.605        | 5.941.100        |
| 2) impianti e macchinario                             | 3.044.809        | 1.086.549        |
| 3) attrezzature industriali                           | 499.033          | 173.239          |
| 4) altri beni   | 395.985          | 318.117          |
| <b>totale</b>   | <b>9.648.432</b> | <b>7.519.005</b> |
| III) Immobilizzazioni finanziarie                     |                  |                  |
| 1) partecipazioni                                     |                  |                  |
| a)imprese controllate                                 | 485.689          | 485.689          |

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| b)imprese collegate                              | 841.157           | 2.774.470         |
| c)altre imprese                                  | 3.405.995         | 3.405.995         |
| 2)crediti  |                   |                   |
| d)verso altri                                    | 2.587.729         | 19.816.000        |
| 3) altri titoli                                  | 15.000            | 15.000            |
| <b>totale</b>                                    | <b>7.335.570</b>  | <b>26.497.154</b> |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)                      | 17.005.698        | 34.043.487        |
| C)ATTIVO CIRCOLANTE                              |                   |                   |
| I)Rimanenze                                      |                   |                   |
| 1) di materie prime, sussidiarie<br>e di consumo | 858.466           | 895.599           |
| 2) prodotti in corso di lavorazione              | 7.339.336         | 7.835.056         |
| 3)lavori in corso su ordinazione                 | 14.952.757        | 13.736.015        |
| 4)prodotti finiti e merci                        | -                 | -                 |
| <b>totale</b>                                    | <b>23.150.559</b> | <b>22.466.670</b> |
| II) Crediti                                      |                   |                   |
| 1) verso clienti                                 | 10.927.789        | 4.237.085         |
| 2)verso imprese controllate                      | 2.319.540         | 2.540.368         |
| 3)verso imprese collegate                        | 14.551.023        | 7.382.069         |
| 4 bis) crediti tributari                         | 159.605           | 768.738           |
| 5)verso altri                                    | 1.479.999         | 1.091.722         |
| <b>totale</b>                                    | <b>29.437.956</b> | <b>16.019.982</b> |
| IV) denaro e valori in cassa                     |                   |                   |
| 1)depositi bancari e postali                     | 1.098.175         | 1.634             |
| 2) denaro e valori in cassa                      | 13.688            | 16.854            |

|                                |                   |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>totale</b>                  | <b>1.111.863</b>  | <b>18.488</b>     |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)   | 53.700.378        | 38.505.140        |
| D)RATEI E RISCONTI             | 1.447.940         | 1.479.674         |
| <b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b> | <b>72.154.016</b> | <b>74.028.301</b> |

## **PASSIVO**

### A)PATRIMONIO NETTO

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| I) Capitale                                    | 10.000.000        | 10.000.000        |
| IV) Riserva legale                             | 385.039           | 359.380           |
| VII) Altre riserve distintamente indicate      |                   |                   |
| - riserva straordinaria                        | 30.630            | 1.334.349         |
| - riserva ex art.55 DPR 917                    | -                 | -                 |
| - riserva di rivalutazione                     | -                 | -                 |
| -riserva facoltativa                           | -                 | -                 |
| - riserva di arrotondamento                    | -                 | -                 |
| <b>Totale altre riserve</b>                    | <b>30.630</b>     | <b>1.334.349</b>  |
| VIII) Utile (perdita) portati a nuovo          | -                 |                   |
| IX) Utile (perdita) dell'esercizio             | 1.436.484         | 513.165           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO (A)</b>                   | <b>11.852.153</b> | <b>12.206.894</b> |
| B)FONDI PER RISCHI E ONERI                     |                   |                   |
| 3) altri                                       | -                 | 100.000           |
| <b>TOTALE FONDI (B)</b>                        | <b>-</b>          | <b>100.000</b>    |
| C)TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO                 | 1.714.561         | 1.746.396         |
| D)DEBITI                                       |                   |                   |
| 4)debiti verso banche                          | 18.418.329        | 17.223.112        |
| 5)debiti verso altri finanziatori              | 8.251.642         | 9.028.944         |
| importi esigibili entro l'esercizio successivo | 2.373.205         | 3.276.946         |

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 5.878.437         | 5.751.998         |
| 6) acconti                                     | 5.365.118         | 1.455.939         |
| 7) debiti verso fornitori                      | 11.767.279        | 13.826.560        |
| 8) verso imprese controllate                   | 168.799           | 710.870           |
| 9) verso imprese collegate                     | 9.330.246         | 7.922.481         |
| 12) debiti tributari                           | 582.674           | 228.540           |
| importi esigibili entro l'esercizio successivo | 582.674           | 228.540           |
| importi esigibili oltre l'esercizio successivo | -                 | -                 |
| 13) debiti verso istituti previdenziali        | 346.176           | 298.931           |
| 14) altri debiti                               | 4.314.719         | 9.224.823         |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                       | <b>58.544.982</b> | <b>59.920.200</b> |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                     | <b>42.320</b>     | <b>54.811</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>              | <b>72.154.016</b> | <b>74.028.301</b> |

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

|                           |            |            |
|---------------------------|------------|------------|
| Impegni per ipoteche      | 16.335.000 | 16.335.000 |
| Beni in leasing           | 413.000    | 135.000    |
| Fidejussioni a ns favore  | 7.431.681  | 11.581.681 |
| Garanzie concesse a terzi | 15.319.640 | 11.874.440 |

#### **CONTO ECONOMICO**

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| A) Valore della produzione                         |            |            |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni        | 51.592.686 | 59.916.054 |
| 2) variazione dei prodotti in corso di lavorazione | -495.720   | -23.888    |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione   | 1.216.742  | -70.709    |
| 4) incrementi di imm. per lavori interni           | -          | -          |
| 5) altri ricavi e proventi                         | 2.097.077  | 2.074.634  |

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Totale</b>   | <b>54.410.785</b> | <b>61.896.091</b> |
| B)Costi della produzione  |                   |                   |
| 6)per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                            | 8.208.615         | 6.018.859         |
| 7)per servizi   | 33.418.057        | 43.292.617        |
| 8)per godimento di beni di terzi  | 338.511           | 288.170           |
| 9)per il personale  |                   |                   |
| a) salari e stipendi  | 5.458.759         | 5.785.941         |
| b) oneri sociali  | 2.363.984         | 2.660.367         |
| c)trattamento di fine rapporto  | 127.590           | 146.419           |
| <b>totale</b>   | <b>7.950.333</b>  | <b>8.592.727</b>  |
| 10)ammortamenti e svalutazioni  |                   |                   |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                              | 24.932            | 30.348            |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                | 950.707           | 805.971           |
| <b>totale</b>   | <b>975.639</b>    | <b>836.319</b>    |
| 11)variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 37.133            | 84.148            |
| 13) altri accantonamenti  | -                 | -                 |
| 14)oneri diversi di gestione  | 123.629           | 237.506           |
| <b>Totale</b>   | <b>51.051.917</b> | <b>59.350.346</b> |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)                            | 3.358.868         | 2.545.745         |
| C)Proventi e oneri finanziari   |                   |                   |

|   |                   |                 |
|---|-------------------|-----------------|
| 15)proventi da partecipazione                     | 35.200            | 16.000          |
| 16)altri proventi finanziari                      |                   |                 |
| d) proventi diversi dai precedenti                | 886               | 172.448         |
| 17)interessi e altri oneri finanziari             | 1.406.784         | 1.136.650       |
| <b>Totale (15+16-17)</b>                          | <b>-1.370.698</b> | <b>-948.202</b> |
| D)Rettifiche di valore di attività finanziarie    | -                 | -               |
| E)Proventi e oneri straordinari                   |                   |                 |
| 20)proventi                                       | 1.763.430         | 181.555         |
| 21)oneri  | 1.513.895         | 654.380         |
| <b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b> | <b>249.535</b>    | <b>-472.825</b> |
| Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)      | 2.237.705         | 1.124.718       |
| 22)imposte sul reddito dell'esercizio             |                   |                 |
| - imposte correnti                                | 801.221           | 611.553         |
| - imposte differite                               | -                 | -               |
| - imposta sostitutiva                             | -                 | -               |
| 23)utile (perdita) dell'esercizio                 | 1.436.484         | 513.165         |

**Bolzano 16 marzo 2016**

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 2015**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31/12/2015, che il Consiglio d'Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, si chiude, dopo ammortamenti per €.975.639, con un utile ante imposte di €.2.237.705 e, dopo lo stanziamento di imposte per €.801.221, con utile netto di €.1.436.484, in netta crescita rispetto all'esercizio 2014.

E' essenziale rilevare come dall'analisi del bilancio emerga con chiarezza che questo risultato, di per sé eccezionale, assuma ancora più valore perché dovuto quasi integralmente all'attività caratteristica della Società e solo in misura ridotta alle partite straordinarie

Nel corso dell'esercizio 2015 sono giunti ormai a compimento la maggior parte dei lavori eseguiti tramite consorzi o società consortili. Questo spiega la diminuzione del fatturato, che ha beneficiato in misura ridotta della fatturazione indiretta dei consorzi, ma per contro ha visto aumentare la fatturazione diretta della Società. Il fenomeno si è ripetuto specularmente sul lato dei costi, con una pari riduzione nei costi indiretti per servizi. L'aumento della fatturazione diretta è dovuto all'acquisizione nel 2015 di nuove e

importanti commesse. L'acquisizione di nuove commesse è un altro fatto positivo, oltre al risultato d'esercizio, che ha caratterizzato l'esercizio 2015, in quanto favorisce la continuità e la crescita aziendale e la possibilità di nuovi profitti. Le nuove commesse acquisite e attualmente in portafoglio, unitamente a quelle ottenute nei primi mesi del 2016, ci permettono di prevedere un incremento del valore della produzione già nell'esercizio 2016 e un trend positivo dei volumi di fatturato per tutto il prossimo quinquennio.

Un secondo fondamentale punto su cui il Consiglio intende richiamare l'attenzione è lo sviluppo del progetto idroelettrico denominato "Agago-Achwa Hydropower Project". 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. Si ricorda altresì che P.A.C. S.p.a. partecipa a questo progetto sia in qualità di investitore, 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, sia in qualità di appaltatore per quanto riguarda la costruzione delle opere civili della centrale idroelettrica. Nel mese di settembre del 2015 sono iniziati i lavori relativi al primo impianto sul fiume Achwa denominato HHP2. Da un punto di vista operativo e gestionale, l'esecuzione dei lavori viene realizzata tramite una stabile organizzazione (branch) della P.A.C. in Uganda, costituita nell'agosto del 2015. La stabile organizzazione non è una società separata, ma una organizzazione amministrativa interna alla P.A.C. che permette di essere soggetto giuridico,



soprattutto ai fini fiscali, nello stato ugandese. Ne deriva che tutti i ricavi, i costi e gli utili già realizzati tramite la stabile organizzazione nel 2015 sono inclusi nel presente bilancio della P.A.C. S.p.A.

Quanto sopra dal punto di vista legale; da un punto di vista sostanziale la costituzione della branch ugandese non rappresenta semplicemente la scelta di una modalità operativa, ma segna il passaggio di status della P.A.C. S.p.A. da impresa nazionale a impresa internazionale e consente alla nostra Società di essere presente e operativa in mercato, quello africano, che per comune sentire è considerato quello in maggiore espansione nei prossimi decenni.

Ad un anno di distanza, si deve poi dare conto del risultato dell'operazione straordinaria 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, che ha portato alla costituzione della società P.A.C. PEJO S.r.l.. Dell'operazione in sé, delle motivazioni che l'avevano resa necessaria e dell'impatto sul bilancio si era ampiamente parlato nella Relazione dell'esercizio 2014 nella sezione riservata ai "fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio" a cui si rimanda. In questa sede ricordiamo che la scissione segue alla 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.. P.A.C. S.p.A. partecipava all'Associazione in partecipazione in qualità di "Associato", con

diritto di partecipazione agli utili netti derivanti dai ricavi della gestione degli impianti e con obbligo di costruzione degli stessi. Al fine di razionalizzare questa operazione, il progetto inerente l'Associazione in partecipazione è stato oggetto nel 2015 della sopraddeffa operazione di scissione. In tal modo la società beneficiaria P.A.C. PEJO S.r.l. è subentrata alla P.A.C. S.P.A. nel ruolo di associato, mentre la P.A.C. S.P.A. ha continuato e terminato i lavori di costruzione della centrale fatturandoli alla beneficiaria. La PAC PEJO quindi ha contratto il finanziamento necessario alla realizzazione degli impianti e riceve i corrispettivi della vendita dell'energia elettrica. La P.A.C. S.p.A. ha riscosso da PAC PEJO parte delle fatture emesse per la costruzione e ne incasserà il resto negli esercizi 2016 e seguenti. Per quanto riguarda il bilancio 2015 della P.A.C. S.p.A., la costruzione della centrale è compresa tra i ricavi per la parte economica e tra i crediti verso clienti per la parte patrimoniale. Tra le immobilizzazioni immateriali è invece iscritto, come evidenziato già nella relazione sulla gestione 2014, il differenziale positivo di scissione di €2.587.728,72, in quanto tale credito verrà rimborsato a P.A.C. S.p.A. in via postergata al pagamento del mutuo.

Il primo comma dall'art. 2428 c.c. richiede, oltre ad una analisi dei vari aspetti della gestione, una descrizione dei principali rischi cui può essere esposta la Società. Si possono individuare tre aree di rischio: la sicurezza sul lavoro, il rispetto dell'ambiente e le tematiche legate al rispetto dell'etica professionale previste della legge 231/2001. In riferimento alla sicurezza sul lavoro, si ribadisce che P.A.C. S.p.A. applica

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 indice 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, vale a dire 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. Nelle organizzazioni complesse e che hanno più unità operative (cantieri) come la P.A.C. S.p.A., 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 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. Infine, ormai da anni la società si è dotata di un codice etico ed è in funzione 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, dal 2014 le funzioni di Organismo di Vigilanza sono affidate al Collegio Sindacale, evitando in tal modo duplicazioni di funzioni e potenziali conflitti di competenza. Sicuramente l'applicazione del codice etico è irrinunciabile per una società come la nostra che opera prevalentemente nel delicato settore delle opere pubbliche, ma non si deve dimenticare che la corretta applicazione della procedura costituisce 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.

Il 2015 segna il ventesimo anno di mantenimento della certificazione di qualità ISO 9001 e anche nel corso di questo anno 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.

La P.A.C. S.p.A. si sta avviando a raggiungere il mezzo secolo di vita: una generazione è passata, un'altra la sta guidando da molti anni e una nuova dovrà inevitabilmente prendere il suo posto. Non si tratta ovviamente di una transizione imminente o da realizzare nei prossimi esercizi; tuttavia pensiamo che il "cambio generazionale" non debba essere subito, ma guidato in anticipo sui tempi con pragmatismo e preveggenza, nell'ottica della continuità aziendale e del mantenimento dei principi guida della nostra Società. Per questo motivo ormai da un anno è iniziato un percorso con la società The Europea House – Ambrosetti S.p.a., che dispone al suo

interno di professionisti altamente qualificati e specializzati. Il percorso segue un doppio binario, formativo per le persone interessate e di riorganizzazione dell'assetto sociale, al fine di poter affrontare senza traumi il cambio generazionale, quando effettivamente si dovrà realizzare.

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

**\*\*\*\*\* CONTINUA \*\*\*\*\***

---