

# 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 2017

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B)IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
<b>totale</b>	-	-
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	5.314.282	5.476.818
2) impianti e macchinario	6.144.230	4.715.459
3) attrezzature industriali	804.465	769.428
4) altri beni	392.072	465.881
<b>totale</b>	<b>12.655.049</b>	<b>11.427.585</b>
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni		
a)imprese controllate	7.827.164	7.827.164
b)imprese collegate	463.103	457.427
c)altre imprese	2.966.734	3.258.400
2)crediti		

d)verso altri	2.087.942	2.587.729
3) altri titoli	15.000	15.000
<b>totale</b>	<b>13.359.943</b>	<b>14.145.721</b>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	26.014.992	25.573.306
C)ATTIVO CIRCOLANTE		
I)Rimanenze		
1) di materie prime, sussidiarie		
e di consumo	1.746.791	1.219.922
2) prodotti in corso di lavorazione	6.550.881	6.773.367
3)lavori in corso su ordinazione	16.643.997	20.168.657
4)prodotti finiti e merci	-	-
<b>totale</b>	<b>24.941.669</b>	<b>28.161.946</b>
II) Crediti		
1) verso clienti	17.433.249	17.892.537
2)verso imprese controllate	328.230	153.230
3)verso imprese collegate	10.193.359	10.412.935
4 bis) crediti tributari	2.553.209	1.207.504
5)verso altri	1.884.604	1.746.049
<b>totale</b>	<b>32.392.651</b>	<b>31.412.255</b>
IV) denaro e valori in cassa		
1)depositi bancari e postali	8.150.619	11.540.250
2) denaro e valori in cassa	9.550	21.499
<b>totale</b>	<b>8.160.169</b>	<b>11.561.749</b>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	65.494.489	71.135.951
D)RATEI E RISCONTI	654.423	775.573
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>92.163.904</b>	<b>97.484.829</b>

**PASSIVO**

## A)PATRIMONIO NETTO

I) Capitale	10.000.000	10.000.000
IV) Riserva legale	486.763	456.863
VII) Altre riserve distintamente indicate		
- riserva straordinaria	1.704.677	1.136.571
- riserva ex art.55 DPR 917	-	-
- riserva di rivalutazione	-	-
-riserva facoltativa	-	-
- riserva di arrotondamento		
<b>Totale altre riserve</b>	<b>1.704.677</b>	<b>1.136.571</b>
VIII) Utile (perdita) portati a nuovo	-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	563.560	598.007
TOTALE PATRIMONIO (A)	12.755.000	12.191.441
B)FONDI PER RISCHI E ONERI		
TOTALE FONDI (B)	-	-
C)TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.764.895	1.697.361
D)DEBITI		
4)debiti verso banche	30.305.710	26.202.547
5)debiti verso altri finanziatori	9.767.924	12.095.335
importi esigibili entro l'esercizio successivo	5.310.942	5.197.393
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	4.456.982	6.897.941
6) acconti	5.534.000	13.821.744
7)debiti verso fornitori	17.692.337	16.671.091
8) verso imprese controllate	-	-
9) verso imprese collegate	7.689.511	8.951.120

12)debiti tributari	390.183	360.687
importi esigibili entro l'esercizio successivo	390.183	360.687
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13)debiti verso istituti previdenziali	336.214	411.923
14)altri debiti	5.919.365	5.079.742
TOTALE DEBITI (D)	77.635.244	83.594.189
E)RATEI E RISCONTI	8.765	1.839
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	92.163.904	97.484.829

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
A)Valore della produzione		
1)ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.066.731	52.229.393
2)variazione dei prodotti in corso di lavorazione	-222.486	-565.969
3)variazione dei lavori in corso su ordinazione	-3.524.660	5.215.900
4)incrementi di imm.per lavori interni	-	-
5)altri ricavi e proventi	893.878	475.800
<b>Totale</b>	<b>58.213.463</b>	<b>57.355.125</b>
B)Costi della produzione		
6)per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	17.094.499	16.793.762
7)per servizi	22.964.075	25.239.750
8)per godimento di beni di terzi	712.688	473.330
9)per il personale		
a) salari e stipendi	8.958.009	7.940.100
b) oneri sociali	3.011.805	3.070.097
c)trattamento di fine rapporto	214.808	177.375
<b>totale</b>	<b>12.184.621</b>	<b>11.187.572</b>
10)ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.035.599	1.525.602
<b>totale</b>	<b>2.035.599</b>	<b>1.525.602</b>
11)variazione delle rimanenze di materie		

prime, sussidiarie, di consumo e merci	-526.869	-361.456
13) altri accantonamenti	-	-
14)oneri diversi di gestione	610.821	435.615
<b>Totale</b>	<b>55.075.434</b>	<b>55.294.174</b>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.138.029	2.060.951
C)Proventi e oneri finanziari		
15)proventi da partecipazione	35.200	70.400
16)altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	46.687	20.822
17)interessi e altri oneri finanziari	1.544.577	1.613.807
17-bis) utili e perdite su cambi		
- utili	407.975	932.285
-perdite	1.041.844	499.969
<b>Totale (15+16-17)</b>	<b>-2.096.559</b>	<b>-1.090.268</b>
D)Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
18)rivalutazioni		
19)svalutazioni		
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	1.041.470	970.682
20)imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	477.910	372.675
- imposte differite	-	-
- imposta sostitutiva	-	-
21)utile (perdita) dell'esercizio	563.560	598.007

**Bolzano 23 marzo 2018**

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 2017**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31/12/2017, che il Consiglio d'Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, si chiude, dopo ammortamenti per €2.035.599, con un utile ante imposte di €1.041.470 e, dopo lo stanziamento di imposte per €477.910, con utile netto di €563.560.

Il valore degli ammortamenti, in crescita del 34% rispetto all'esercizio 2016 a riprova dei notevoli investimenti effettuati anche nel 2017, è riferito, come tutti i dati del bilancio, all'intera attività della P.A.C. SPA, sia quella tradizionalmente svolta in Italia, sia quella svolta all'estero tramite la branch ugandese. Nel 2017 oltre il 40% del fatturato è stato realizzato all'estero. L'esecuzione di lavori all'estero non è transitoria e legata ai soli lavori in corso, ma si inquadra in una precisa strategia di parziale sostituzione a medio termine della committenza pubblica italiana con attività all'estero e con attività di *project finance* in Italia. Il piano industriale, predisposto sulla base del portafoglio ordini esistente, prevede per gli esercizi 2018 e 2019 un incremento considerevole del fatturato per il completamento dei lavori di cui la P.A.C. risulta già assegnataria. Una parte rilevante di tali lavori riguarda

ancora le tradizionali commesse della P.A.C., per cui il cambiamento nella composizione dell'attività della società sarà più evidente a partire dai successivi esercizi. L'obiettivo finale è quello ripartire l'attività produttiva in tre filoni principali, estero, project finance e commesse pubbliche, nei quali il peso di queste ultime non sia superiore ad un terzo

La finalità è quella di rendere meno dipendente P.A.C. S.P.A. dalle incertezze sempre più evidenti della committenza dei lavori pubblici in Italia, con un atteso sensibile miglioramento nella redditività e nella generazione dei flussi di cassa.

Per quanto riguarda la disamina dell'esercizio 2017 è opportuno partire da un aggiornamento dell'andamento del progetto "Agago-Achwa Hydropower Project", che ricordiamo consiste in un programma di investimento di P.A.C. in Uganda, iniziato nel 2011, relativo in primo luogo alla costruzione di centrali idroelettriche con conseguente vendita dell'energia prodotta ed in seconda istanza finalizzato anche alla acquisizione di altre commesse estere.

Una prima commessa, sempre in Uganda è in corso di acquisizione proprio in queste settimane. Il committente è un primario fondo di investimento.

Tornando ai lavori in corso in Uganda, P.A.C. S.p.a. riveste in questo progetto il duplice ruolo di investitore, tramite la partecipazione a società di diritto ugandese cui sono state volturate le concessioni e le autorizzazioni ottenute da P.A.C nel corso dei precedenti esercizi, e di appaltatore (EPC – Contractor) per quanto riguarda la costruzione delle opere civili della centrale idroelettrica. I lavori relativi al primo impianto idroelettrico sul fiume Achwa, denominato HPP2, sono iniziati nel 2015 con l'impianto di



cantiere, sono entrati nel vivo nell'esercizio 2016, proseguendo regolarmente per tutto il 2017 e la messa in funzione dell'impianto è attesa entro la fine del 2018.

Nella seconda metà del 2017 si è dato inizio, come previsto, ai lavori del secondo impianto idroelettrico, denominato HPP1, avente le stesse caratteristiche del sopra citato HPP2.

Sono in corso di valutazione da parte del committente le offerte relative alla costruzione di altri due impianti denominati HPP3 e HPP4.

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, anche ai fini fiscali, nello stato ugandese. Ne deriva, come evidenziato all'inizio della presente Relazione, che tutti i ricavi, i costi e gli utili conseguiti tramite la stabile organizzazione nel 2017 sono inclusi nel bilancio della P.A.C. S.p.A..

CONTINUA