



Comunicato Stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO IL BILANCIO CONSOLIDATO E IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

VALORE DELLA PRODUZIONE E MARGINALITA' IN CRESCITA L'EBITDA MARGIN AL 10%

RADDOPPIA L'UTILE NETTO

PORTAFOGLIO ORDINI AD OGGI PARI A €48 MILIONI

- Valore della produzione a circa € 31 milioni in crescita del 7,2% rispetto a € 28,9 milioni al 31 dicembre 2019
- EBITDA¹ a € 3,0 milioni, +37,9% rispetto a €2,2 milioni del 2019 (EBITDA margin al 10% rispetto a 7,7% nel 2019)
- EBIT a € 2,5 milioni, +34,0% rispetto a € 1,9 milioni nel 2019 (EBIT margin al 8,1% rispetto a 6,4% nel 2019)
- Risultato Netto a € 1,4 milioni, raddoppiato rispetto a € 0,7 milioni nel 2019
- Posizione Finanziaria Netta negativa a € 97 migliaia in miglioramento rispetto a €2,6 milioni al 31 dicembre 2019
- Portafoglio ordini² al 31 dicembre 2020 pari a €26,5 milioni; grazie al nuovo contratto per la realizzazione di un impianto fotovoltaico in Sicilia, il portafoglio ordini si porta a €48 milioni alla data di oggi
- Confermata la strategia di crescita della Società in Medio Oriente e nel settore della produzione di energia da fonti alternative

Montalto di Castro (VT), 19 marzo 2021 – Il Consiglio di Amministrazione di **Comal S.p.A. (AIM: CML.MI)**, società attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, specializzata nella realizzazione di impianti fotovoltaici di grande potenza con formula EPC-M e O&M, ha esaminato e approvato il bilancio consolidato e il progetto del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, redatti in conformità ai principi contabili italiani.

*"Il positivo andamento evidenziato dai dati per l'esercizio 2020 – commenta **Alfredo Balletti, Amministratore Delegato di Comal** - conferma la forza e l'efficacia delle nostre scelte strategiche che pongono in primo piano una crescita costante e sostenibile del nostro business. L'anno passato è stato caratterizzato da una **crescita importante** sia per ciò che riguarda i principali indicatori economici,*

¹ EBITDA: Indicatore Alternativo di Performance: L'EBITDA (*Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations* – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dai principi contabili italiani ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponderabili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per Comal come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito

² Il valore dei progetti di cui ai contratti di installazione del Gruppo, al netto dei ricavi riconosciuti a conto economico e dei lavori in corso di ordinazione alla data di riferimento. Il Gruppo include nel Portafoglio Ordini il valore corrente o residuo dei progetti assegnati. Il criterio di misurazione del Portafoglio Ordini non è previsto dai principi contabili italiani e non è calcolato sulla base di informazioni finanziarie predisposte in base ai principi contabili italiani, per cui la sua determinazione può differire da quella di altri player del settore. Alla luce di quanto sopra, esso non può essere considerato come un indicatore alternativo rispetto ai ricavi determinati in base ai principi contabili italiani o ad altre misurazioni OIC. Il Portafoglio Ordini non è necessariamente rappresentativo dei futuri risultati del Gruppo, in quanto i dati dello stesso sono soggetti a sostanziali fluttuazioni

volumi e marginalità, sia per ciò che riguarda la nostra capacità prodotta, cresciuta di oltre il 20% in un solo anno.

La quotazione su AIM Italia, perfezionata lo scorso 16 dicembre, ha rappresentato un punto di svolta per Comal. Un passo del quale siamo molto orgogliosi e che ha consentito un significativo rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria. Continuiamo nel nostro percorso strategico, così come evidenziato durante il processo di quotazione, con la costituzione di una società a Dubai a presidio dei promettenti mercati del Medio Oriente, e di una start up per lo sviluppo della produzione di energie alternative come l'idrogeno e l'idrometano. Forti di un backlog importante, guardiamo con moderato ottimismo all'evoluzione dell'esercizio in corso."

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI AL 31 DICEMBRE 2020

Il valore della produzione dell'esercizio 2020 si attesta a circa € 31,0 milioni, con una crescita del +7,2% rispetto a € 28,9 milioni al 31 dicembre 2019.

I ricavi – -7,6% a € 20,9 milioni – sono leggermente in calo per effetto di acquisizione di nuove commesse dalle utility le quali prevedono modalità di fatturazione differenti rispetto a quelle consentite dai fondi di investimento.

I ricavi sono per il 98% realizzati in Italia; per il 94% sono generati dal settore fotovoltaico e per il 6% dal settore convenzionale.

Il margine operativo lordo (EBITDA) realizzato nel 2020 è stato pari a circa € 3 milioni in crescita del +37,9% rispetto a €2,2 milioni del 2019, con un EBITDA *margin* del 10% (7,7% nel 2019).

L'EBITDA Adjusted³ è pari a €3,3 milioni rispetto a €4,0 milioni nel 2019 dovuto alle agevolazioni derivanti dalle rottamazioni dei debiti tributari.

L'EBIT a € 2,5 milioni, +34,0% rispetto a € 1,9 milioni nel 2019 (EBIT *margin* al 8,1% rispetto a 6,4% nel 2019).

Il Risultato Netto si attesta a € 1,4 milioni, raddoppiato rispetto a € 0,7 milioni nel 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa a € 97 migliaia in miglioramento rispetto a €2,6 milioni al 31 dicembre 2019, mentre la **Posizione Finanziaria Netta Adj**, rettificata per i debiti scaduti, rateizzati e non rateizzati, di natura tributari, risulta negativa per € 4,9 milioni in miglioramento rispetto a € 7,0 milioni al 31 dicembre 2019. Tale andamento riflette l'incremento delle disponibilità liquide a seguito dell'aumento di capitale avvenuto in sede di IPO.

Le disponibilità liquide ammontano a € 6,1 milioni rispetto a € 0,3 milioni al 31 dicembre 2019.

I debiti verso banche a medio/lungo termine sono pari a € 6,2 milioni rispetto ai € 2,9 milioni al 31 dicembre 2019.

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2020 risulta pari a € 11,5 milioni, in forte incremento rispetto ai € 2,0 milioni al 31 dicembre 2019, a seguito dell'aumento di capitale avvenuto in sede di IPO.

Il portafoglio ordini, che include il valore contrattuale dei progetti aggiudicati o per i quali sono stati stipulati contratti di progetto definitivi e vincolanti firmati dalle parti interessate, si attesta al 31

³ La Società ha rilevato nelle voci accese agli altri ricavi e proventi e oneri diversi di gestione, rispettivamente componenti positivi non ricorrenti e componenti negativi che non sono imputabili alla gestione caratteristica
Tali componenti, riportati nel dettaglio nella tabella sottostante, sono stati pertanto inclusi nella valorizzazione del margine operativo lordo *Adjusted*

dicembre 2020 a € 26,5 milioni (pari a € 19,8 milioni al 30 giugno 2020). Grazie principalmente al recente contratto stipulato in data 9 marzo 2021, il portafoglio ordini alla data del presente comunicato è pari a € 48 milioni.

<i>Backlog (€/000)</i>		
<i>al 31.12.2020</i>	<i>acquisizioni 2021</i>	<i>totale</i>
26,489	22,285	47,957

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

L'esercizio 2020 si chiude con un valore della produzione pari a € 31 milioni e un utile netto di € 1,4 milioni.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione della situazione determinatasi a seguito dell'emergenza Covid-19, ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare a riserva straordinaria l'utile di esercizio pari a € 1,4 milioni, previa deduzione della somma necessaria all'aumento della riserva legale fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale.

INFORMATIVA COVID-19

Il 2020 è stato caratterizzato dalla diffusione della pandemia da Covid-19 che ha severamente influenzato l'andamento macroeconomico globale, anche in conseguenza delle misure restrittive adottate dalle diverse autorità governative.

In questo contesto, nell'ottica di fronteggiare l'emergenza, le società del Gruppo hanno attivato una serie di interventi e di presidi finalizzati a garantire un costante monitoraggio dell'evolversi degli effetti della pandemia, ricercando le soluzioni ritenute più adeguate per la gestione delle connesse problematiche. In particolare, il Gruppo ha posto in essere azioni utili ad informare i dipendenti, fornitori, clienti e subappaltatori sulle iniziative intraprese per limitare al massimo i rischi di contagio e per la gestione di eventuali situazioni di rischio o di avvenuta infezione. Inoltre, le società del Gruppo hanno assunto le dovute misure cautelative, anche in tema di sicurezza e tutela della salute dei lavoratori, nel rispetto di quanto previsto dai Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri, dalle circolari ministeriali, dalle ordinanze della Protezione Civile, nonché dalle indicazioni diffuse dalle altre Autorità presenti sul territorio a seguito della progressiva diffusione del virus.

Considerato che l'attività della Società è stata inserita tra quelle autorizzate a proseguire la propria operatività ai sensi della normativa d'urgenza emanata e che le società del Gruppo hanno attivato tempestivamente i descritti protocolli sanitari, nel corso dell'esercizio 2020 il Gruppo non ha riscontrato problemi di organizzazione del lavoro nelle unità produttive o sui cantieri presso i quali era operativo. Alla data del presente comunicato nessuna attività del Gruppo è sospesa o rallentata per problematiche riconducibili al perdurare della pandemia, sia in Italia che all'estero.

Sebbene (i) le disposizioni legislative emanate per far fronte all'epidemia da COVID-19 non abbiano

determinato impatti diretti sull'operatività del Gruppo che è proseguita in modo regolare; (ii) non siano state rilevate flessioni nelle prestazioni fornite ai propri clienti; e (iii) allo stato non vi siano, a giudizio del Gruppo, motivi per ritenere che le prospettive di continuità aziendale del Gruppo possano risentire in misura rilevante degli impatti derivanti dall'epidemia da COVID-19, il Gruppo resta comunque esposto al rischio derivante sia dagli impatti economici conseguenti all'adozione delle misure e dei provvedimenti straordinari, in Italia e all'estero, sia da quelli derivanti dalla futura adozione di provvedimenti analoghi o più restrittivi a fronte del riaccutizzarsi dell'emergenza sanitaria.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data **16 dicembre 2020** hanno avuto inizio le **negoziazioni delle Azioni ordinarie della Società su AIM Italia**, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Le azioni sono state offerte ad un prezzo di € 2 ciascuna, il flottante pari al 35% circa, mentre la capitalizzazione pari a € 23 milioni.

La Società ha comunicato nel mese di dicembre 2020 il perfezionamento dei contratti relativi alla realizzazione di 3 impianti fotovoltaici ubicati nelle aree di Viterbo, Pontinia e Latina per un valore complessivo delle **commesse di oltre € 22 milioni** tutte da completare entro l'esercizio in corso. Il primo accordo prevede la consegna del tracker entro il 15 aprile e dell'impianto entro i primi di agosto 2021; il secondo accordo prevede la consegna dei tracker entro il 15 maggio e la consegna degli impianti entro la fine di ottobre 2021.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data **9 marzo 2021** la Società ha comunicato di aver raggiunto l'intesa per la realizzazione di un impianto fotovoltaico in Sicilia (in provincia di Enna) per un valore complessivo della commessa di oltre € 21 milioni da realizzarsi entro i successivi 12 mesi per una capacità installata di oltre 40 MWp.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Lo scenario nazionale e internazionale dell'ultimo anno è stato caratterizzato dalla diffusione del **Covid 19 (c.d. Coronavirus)** e dalle conseguenti misure restrittive poste in essere dalle Autorità Pubbliche che hanno imposto interi periodi di lock down con la chiusura di molte attività commerciali e produttive. Tale contesto, che si sta protrahendo anche nell'esercizio in corso, non ha influenzato l'andamento delle attività operative di Comal, impegnata nella realizzazione di progetti che si sviluppino in un arco temporale pluriennale. Sulla base dell'attuale portafoglio ordini pari a €48 milioni gli Amministratori, pur in presenza di uno scenario di incertezza dovuti al protrarsi dell'emergenza sanitaria in corso, sono fiduciosi su un andamento positivo dell'esercizio con un miglioramento dei principali indicatori economici.

COSTITUZIONE DI UNA SOCIETÀ CON SEDE A DUBAI E DI UNA START UP PER LE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO NELLA PRODUZIONE DI IDROGENO E IDROMETANO

In linea con la strategia di crescita riportata nel Documento di Ammissione, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avviare l'iter per la costituzione di una società con sede a Dubai



per il presidio dell'attività commerciale nell'area. Al riguardo l'apertura di una sede nel Medio Oriente diviene di centrale importanza nell'ottica di migliorare e ampliare il *network* di Comal, considerato che in tale ragione le operazioni sono realizzate, di norma, attraverso *joint venture* con operatori locali. Inoltre, nella medesima riunione il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la costituzione di una start up in Italia per le attività di R&D funzionale allo sviluppo delle conoscenze impiantistiche e tecniche legate allo sfruttamento di fonti energetiche alternative, in particolare idrogeno e idrometano. La Società, infatti, ritiene che l'idrometano, grazie alla capacità di essere conservato facilmente ed in grandi quantità, possa costituire un'importante fonte di energia nei prossimi anni, considerata la molteplicità degli utilizzi cui può essere destinato (riscaldamento, carburante per motori specifici, produzione di energia).

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti **per martedì 20 Aprile 2021 (in I convocazione) e per venerdì 30 Aprile 2021 (in II convocazione) presso lo studio del notaio dott. Antonino Privitera in Roma, Via Emilio de Cavalieri, 7.**

L'avviso di convocazione dell'assemblea e la relativa documentazione prescritta dalla normativa applicabile, ivi inclusi il progetto di bilancio al 31 dicembre 2020, la relazione sulla gestione, la relazione del Collegio Sindacale, la relazione della società di revisione, la relazione degli amministratori sugli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, nonché l'ulteriore documentazione inerente gli argomenti posti all'ordine del giorno, saranno a disposizione del pubblico, saranno messi a disposizione del pubblico nei tempi e modi previsti dalla legge, e sul sito internet della Società.

Si allegano al presente comunicato gli schemi di Conto Economico e Situazione Patrimoniale-Finanziaria del bilancio consolidato di Comal S.p.A..

Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori. Si precisa che l'attività di revisione sul bilancio per l'esercizio chiuso al 2020 da parte della società di revisione non è ancora stata completata e che la relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge.

Il presente comunicato stampa è disponibile presso la sede legale della Società e nella sezione **Investitori** del sito www.comalgroup.com.

Si rende altresì noto che, per la diffusione delle informazioni regolamentate, la Società si avvale del circuito **1INFO-SDIR** gestito da Computershare S.p.A..



About Comal

Comal S.p.A. è una società attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, con sede a Montalto di Castro (VT). Fondata nel 2001, la Società realizza impianti fotovoltaici di grande potenza con formula EPC-M (Engineering, Procurement, Construction Management) e O&M (Operation & Maintenance). Comal si occupa della progettazione, costruzione di componenti strutturali e robotici, installazione dell'impianto, collaudo, commissioning e manutenzione (progetto "chiavi in mano"). Oltre alla realizzazione di impianti fotovoltaici, la Società svolge anche un'attività di manutenzione ordinaria e straordinaria presso centrali di produzione di energia da fonti convenzionali (perlopiù centrali termoelettriche). Inoltre, è pioniere nella realizzazione di impianti fotovoltaici in Grid Parity - convenienza economica senza incentivi. Per ulteriori informazioni: www.comalgroup.com

Contacts:

Investor Relations Comal

Fabio Rubeo

Tel: +39 0766 879718

Email: fabio.rubeo@comalgroup.com

Investor Relations

CDR Communication SRL

Vincenza Colucci

Email: vincenza.colucci@cdr-communication.it

Tel. +39 335 69 09 547

Federico Bagatella

Email: federico.bagatella@cdr-communication.it

Tel. +39 335 82 77 148

Media Relations

CDR Communication SRL

Lorenzo Morelli

Email: lorenzo.morelli@cdr-communication.it

Tel. +39 347 76 40 744

Elena Magni

Email: elena.magni@cdr-communication.it

Tel. +39 345 48 07 885

Nominated Advisor

Alantra Capital Markets SV S.A – Succursale Italiana

Alfio Alessi

Email: alfio.alessi@alantra.com

Tel. +39 334 39 03 007

Allegati gli schemi di Conto Economico e Stato Patrimoniale del Gruppo Comal al 31 dicembre 2020

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	31/12/2019	%	31/12/2020	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	22,648,926	78%	20,933,120	68%
Variazione dei lavori in corso	4,919,531	17%	9,761,261	32%
Altri ricavi e proventi	1,306,974	5%	273,406	1%
VALORE DELLA PRODUZIONE	28,875,431	100%	30,967,787	100%
Consumi di materie prime	10,332,072	36%	12,014,479	39%
PRIMO MARGINE	18,543,359	64%	18,953,308	61%
Costi per servizi	10,781,706	37%	12,353,029	40%
Costi per godimento beni di terzi	179,065	1%	601,304	2%
Oneri diversi di gestione	2,950,722	10%	346,124	1%
VALORE AGGIUNTO	4,631,867	16%	5,652,851	18%
Costi del personale	2,421,830	8%	2,604,175	8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2,210,037	8%	3,048,676	10%
Ammortamenti	349,184	1%	554,531	2%
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	1,860,853	6%	2,494,145	8%
Proventi e oneri finanziari	91,553	0%	249,800	1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	1,769,299	6%	2,244,345	7%
Imposte sul risultato dell'esercizio	1,055,070	4%	812,990	3%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	714,229	2%	1,431,355	5%

STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE	31/12/2019	31/12/2020
Immobilizzazioni Immateriali	136,781	1,659,250
Immobilizzazioni Materiali	5,736,638	5,696,843
Immobilizzazioni Finanziarie	11,081	321,427
ATTIVO IMMOBILIZZATO	5,884,500	7,677,520
Rimanenze	5,538,818	16,105,222
Crediti commerciali	6,852,058	8,384,322
Altri Crediti	310,424	2,552
Crediti Tributarî e Imposte anticipate	480,932	1,245,303
Ratei e risconti attivi	109,568	133,020
Debiti commerciali e acconti	- 7,628,514	- 15,750,824
Debiti tributari correnti	- 3,429,284	- 4,049,635
Debiti previdenziali correnti	- 97,909	- 115,070
Altri debiti correnti	- 520,965	- 379,183
Ratei e risconti passivi	- 48,300	- 2,819
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1,566,828	5,572,888
Fondi per rischi e oneri	-	-
Fondo Trattamento di fine rapporto	- 652,549	- 651,037
Debiti tributari non correnti	- 2,125,046	- 986,819
Altre passività non correnti	- 68,583	- 68,583
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	- 2,846,178	- 1,706,439
CAPITALE INVESTITO NETTO	4,605,150	11,543,969
Debiti verso banche	- 2,889,524	- 6,230,999
Debiti verso altri finanziatori	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI	- 2,889,524	- 6,230,999
Crediti finanziari	-	-
Disponibilità liquide	299,757	6,133,764
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2,589,767	97,235
Capitale Sociale	150,000	230,000
Riserve	1,151,152	9,785,380
Risultato di esercizio	714,229	1,431,355
PATRIMONIO NETTO	2,015,382	11,446,735
TOTALE FONTI	4,605,150	11,543,969