



Comunicato Stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI COMAL HA APPROVATO LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2021

Il gruppo di Viterbo continua a investire per potenziare la propria struttura e far fronte alla domanda di energia rinnovabile raggiungendo anche ottimi risultati economici

- Valore della produzione a circa € 17 milioni, in crescita di oltre il +42% rispetto a circa € 12 milioni del 30 giugno 2020¹
- EBITDA² a € 1,8 milioni, +2,0% rispetto al 30 giugno 2020 (EBITDA margin al 10,5%, rispetto al 14,7% del 30 giugno 2020)
- EBIT a € 1,3 milioni rispetto a € 1,5 milioni del 30 giugno 2020 (EBIT margin al 7,9%, rispetto al 12,4% del 30 giugno 2020)
- Risultato Netto a € 0,8 milioni, rispetto a circa € 1 milione del 30 giugno 2020
- Posizione Finanziaria Netta negativa (*debito*) a € 2,4 milioni, rispetto a circa € 0,1 milioni al 31 dicembre 2020 (che considerava l'Aumento di Capitale relativo all'IPO)
- Portafoglio ordini³ al 30 giugno 2021 pari a circa € 54 milioni.
- Confermata la strategia di sviluppo e crescita attraverso i driver dell'espansione del business in Italia, della R&S e dell'ottimizzazione dei processi

Montalto di Castro (VT), 21 settembre 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 EPCM e O&M, nella giornata di ieri ha esaminato e approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia ed in conformità ai Principi Contabili Italiani.

Alfredo Balletti, amministratore delegato di Comal, ha commentato: *“Continua anche nel I semestre dell'anno l'impegno di Comal sul fronte degli investimenti per potenziare la propria struttura e sostenere l'espansione del gruppo. Secondo il Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima (PNIER) 2030 l'obiettivo per l'Italia è raggiungere entro la fine del decennio i 52 GW, oggi siamo solo a 21 GW e l'unico modo per aumentare la produzione è migliorare la tecnologia. Dopo un esercizio 2020 particolarmente positivo nonostante la crisi legata al Covid-19, anche nel I semestre 2021 la Società si è rivelata ancora di più come forte protagonista nel mercato italiano dei grandi impianti fotovoltaici*

¹ Il Gruppo Comal è composto dalla Comal S.p.A. (di seguito anche “Capogruppo”) e dalla Società controllata Tirreno Impianti S.r.l.. Essendo la prima volta che viene redatto il Bilancio Intermedio consolidato del gruppo, i dati relativi al I semestre 2020 si riferiscono alla sola Capogruppo.

² **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.

³ **Portafoglio ordini:** 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.

(con potenza superiore ai 2–5MW) installandone oltre il 25%⁴ e con percentuale ancora superiore su impianti c.d. utility scale (>20 MW).

Gli obiettivi comunitari e nazionali in termini di crescita e sostenibilità, nonché la possibilità da parte dei clienti di accedere all'emissione di strumenti finanziari ad hoc per il green, consentono di delineare ulteriori previsioni di sviluppo per il gruppo, che Comal si sta preparando ad affrontare anche attraverso il potenziamento del proprio organico".

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2021

Il Valore della Produzione del I semestre 2021 si attesta a circa € 17 milioni, con una crescita di oltre il +42% rispetto a circa € 12 milioni del 30 giugno 2020.

L'aumento del Valore della Produzione è legato ad incremento dei lavori in corso a fronte di una diminuzione dei ricavi (-59% a € 6,0 milioni).

I ricavi sono per il 100% realizzati in Italia; per il 91% generati dal settore fotovoltaico e per il 9% dal settore convenzionale.

Il potenziamento della Società in termini di adeguamento dei propri organici e delle proprie strutture (il totale dipendenti al 30 giugno 2021 registra un incremento del +22% - pari a 18 risorse - rispetto al 30 giugno 2020), ha inciso sulle relative voci di costo; i costi del personale, in particolare, registrano un incremento del +186% circa rispetto al I semestre 2020 (€ 2,6 milioni rispetto a € 0,9 milioni).

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) realizzato nel I semestre 2021 è stato pari a circa € 1,8 milioni, in crescita del +2,0% rispetto al 30 giugno 2020.

L'EBITDA adjusted⁵ è in linea all'EBITDA e pari a € 1,8 milioni.

L'EBIT a € 1,3 milioni, -9,5% rispetto a € 1,5 milioni del 30 giugno 2020 (*EBIT margin* al 7,9% rispetto a 12,4% del 30 giugno 2020).

Il Risultato Netto si attesta a € 0,8 milioni, rispetto a circa € 1 milione al 30 giugno 2020.

Il Capitale Circolante Netto registra un incremento di € 2,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2020, da € 5,5 milioni a € 8,4 milioni, principalmente per effetto dell'incremento della voce Rimanenze (da € 16 milioni a € 28 milioni).

La **Posizione Finanziaria Netta** negativa (debito) è pari a circa € 2,4 milioni rispetto a circa € 0,9 milioni al 31 dicembre 2020, mentre la **Posizione Finanziaria Netta adjusted** (rettificata per i debiti scaduti, rateizzati e non rateizzati, di natura tributari) risulta negativa per € 4,9 milioni rispetto a € 4,2 milioni al 31 dicembre 2020.

Le disponibilità liquide ammontano a € 3,3 milioni rispetto a € 6,1 milioni al 31 dicembre 2020.

I debiti verso banche, sostanzialmente in linea rispetto alla chiusura di bilancio del 31 dicembre 2020, sono pari a € 6,7 milioni rispetto ai € 6,2 milioni al 31 dicembre 2020.

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2021 risulta pari a circa € 12 milioni, in linea con i € 11,2 milioni al 31 dicembre 2020.

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 30 giugno

⁴ Fonte: Associazione Solar Power Europe

⁵ **EBITDA adjusted**: 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*.

2021 a circa € 54 milioni (pari a € 26,5 milioni al 31 dicembre 2020). Incremento che attesta come Comal sia il *leader* del mercato in Italia per gli impianti fotovoltaici di grandi capacità e *utility scale*.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO

In data 9 marzo 2021 la Società ha comunicato di aver raggiunto l'intesa (e siglato il relativo contratto) per la realizzazione di un **impianto fotovoltaico ubicato in provincia di Enna**, con una capacità installata di oltre 40MWp e un valore della commessa di oltre € 21 milioni.

In data 15 aprile 2021 la Società ha comunicato di aver sottoscritto il contratto per la realizzazione di un **impianto fotovoltaico ubicato a Mazara del Vallo**, per un valore della commessa di € 7,6 milioni; l'impianto, con una capacità installata di oltre 60 MWp, è realizzato per un'importante utility francese.

In data 13 maggio 2021 la Società ha comunicato di aver acquisito un **ordine per la fornitura di tracker** a una delle principali aziende italiane del comparto *oil & gas*.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO

In data 22 luglio 2021 la Società ha comunicato di aver dato **inizio ai lavori di realizzazione di cinque impianti fotovoltaici** localizzati in Sicilia e nel Lazio. Una volta a regime i nuovi parchi saranno in grado di generare circa 200 MW.

In data 27 luglio 2021 la Società ha comunicato di aver stipulato una **convenzione con l'Università Campus Biomedico di Roma**, con lo scopo di avviare delle attività di R&S finalizzate allo studio di un impianto per la produzione di idrogeno da fonti rinnovabili e la sua trasformazione per lo stoccaggio.

In data 5 agosto 2021, la Società ha comunicato l'**acquisizione di tre nuovi ordini** per la fornitura di **tracker Sun-hunter** per 10 impianti tra Piemonte, Marche, Sicilia e Puglia.

In data 6 settembre 2021, la Società ha comunicato la propria partecipazione alle seguenti fiere del settore fotovoltaico: **The Smarter E Europe Restart 2021** (Monaco di Baviera, 6–8 ottobre 2021) e **Key Energy – The Renewable Energy Expo** (Rimini, 26–29 ottobre 2021).

In data 20 settembre 2021, la Società ha deliberato l'emissione, nel contesto di una più ampia operazione di finanziamento strutturata sotto forma di c.d. *"basket bond"*, di un prestito obbligazionario non convertibile, ai sensi dell'art. 2410 del codice civile, per un ammontare nominale di Euro 5 milioni e una durata di 7 anni, il quale sarà sottoscritto da un veicolo di cartolarizzazione costituito ai sensi della L. 30 aprile 1999, n.130, che a sua volta si finanzia mediante l'emissione di titoli asset backed rivolti a principali investitori qualificati.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Costante rimane l'impulso del Gruppo all'attività di sviluppo di nuova capacità rinnovabile, aumentando spese e investimenti per accrescere la pipeline di progetti.

Inoltre, Comal sta monitorando l'evoluzione dei costi e dell'approvvigionamento delle forniture di materie prime e non ritiene che al momento vi siano motivi di preoccupazione in termini di disponibilità ed impatto economico.



La Società ritiene ci siano tutte le condizioni interne per far fronte alle sfide future.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

La documentazione relativa alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale oltre che mediante pubblicazione sul sito istituzionale.

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 la semestrale chiusa al 30 giugno 2021 da parte della Società di revisione non è ancora stata completata, e che pertanto la relativa relazione verrà 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 EPCM (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
+39 0766 879718
fabio.rubeo@comalgroup.com

Investor Relations:

CDR Communication Srl
Vincenza Colucci
vincenza.colucci@cdr-communication.it
+39 335 6909547

Federico Bagatella
Federico.bagatella@cdr-communication.it
Tel. +39 335 8277148

Media Relations:

CDR Communication Srl
Lorenzo Morelli
+39 347 7640744
lorenzo.morelli@cdr-communication.it

Nominated Advisor:

Alantra Capital Markets SV SA – Succursale Italiana
Alfio Alessi
alfio.alessi@alantra.com
+39 334 3903007

Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario riclassificati del Gruppo Comal al 30 giugno 2021

Conto Economico

CONTTO ECONOMICO	30/06/2020	%	30/06/2021	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.638.279	122%	6.053.866	36%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione			(305.537)	-2%
Variazione dei lavori in corso	(2.724.685)	-23%	10.385.634	61%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			25.040	0%
Altri ricavi e proventi	45.343	0%	840.782	5%
VALORE DELLA PRODUZIONE	11.958.937	100%	16.999.785	100%
Consumi di materie prime	2.504.616	21%	6.926.920	41%
Costi per servizi	6.438.866	54%	5.164.631	30%
Costi per godimento beni di terzi	152.979	1%	231.630	1%
Oneri diversi di gestione	181.473	2%	242.068	1%
VALORE AGGIUNTO	2.681.003	22%	4.434.536	26%
Costi del personale	926.231	8%	2.644.129	16%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.754.772	15%	1.790.407	11%
Ammortamenti	268.847	2%	436.848	3%
Accantonamenti e svalutazioni			8.400	0%
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	1.485.925	12%	1.345.159	8%
Proventi e oneri finanziari	64.283	1%	200.002	1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	1.421.642	12%	1.145.157	7%
Imposte sul risultato dell'esercizio	471.026	4%	365.900	2%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	950.616	8%	779.257	5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.754.772	15%	1.790.407	11%
Componenti positivi Extra-caratteristici	(43.562)	(A)	(220.494)	(A)
Componenti negativi Extra-caratteristici	136.204	(B)	219.251	(B)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)	1.847.414	15%	1.789.164	11%

Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE	30/06/2021	31/12/2020
Immobilizzazioni Immateriali	1.562.161	1.659.250
Immobilizzazioni Materiali	5.798.445	5.787.813
Immobilizzazioni Finanziarie	51.124	22.124
ATTIVO IMMOBILIZZATO	7.411.730	7.469.187
Rimanenze	28.052.418	16.105.222
Crediti commerciali	6.895.050	8.384.322
Altri Crediti	143.998	6.626
Crediti Tributarî e Imposte anticipate	428.838	1.247.202
Ratei e risconti attivi	279.838	134.885
Debiti commerciali e acconti	- 23.746.621	- 15.599.231
Debiti verso imprese collegate	- 10.000	- 10.000
Debiti tributari correnti	- 2.283.962	- 4.214.111
Debiti previdenziali correnti	- 156.035	- 134.150
Altri debiti correnti	- 728.716	- 391.113
Ratei e risconti passivi	- 469.199	- 3.266
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (*)	8.405.609	5.526.386
Fondi per rischi e oneri	- 8.400	-
Fondo Trattamento di fine rapporto	- 724.495	- 664.496
Debiti tributari non correnti	- 649.911	- 986.819
Altre passività non correnti	- 68.583	- 68.583
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	- 1.451.389	- 1.719.898
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	14.365.950	11.275.675
Debiti verso banche	- 6.719.329	- 6.230.999
Debiti verso altri finanziatori	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI	- 6.719.329	- 6.230.999
Crediti finanziari	-	-
Attività finanziarie correnti	1.045.000	
Disponibilità liquide	3.277.883	6.145.570
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (***)	2.396.446	85.429
Capitale Sociale	230.000	230.000
Riserve	10.960.247	9.798.954
Risultato di esercizio	779.257	1.161.292
PATRIMONIO NETTO	11.969.504	11.190.246
TOTALE FONTI	14.365.950	11.275.675

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2.396.446	85.429
Debiti tributari Scaduti	723.422	1.690.894
Debiti tributari Rottamati/Rateizzati	1.691.095	2.393.728
Altri debiti non correnti	68.583	68.583
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ADJ	4.879.546	4.238.634

Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)		
	30/06/2021	30/06/2020
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	779.257	950.615
Imposte sul reddito	365.900	471.026
Interessi passivi/(attivi)	203.356	64.283
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.348.513	1.485.924
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	109.275	56.753
Ammortamenti delle immobilizzazioni	436.848	268.848
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>546.123</i>	<i>325.601</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.894.636	1.811.525
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-11.947.196	1.588.918
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.489.272	-1.073.883
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	160.020	-2.930.387
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-144.953	17.809
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	465.933	-42.509
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	8.740.872	-446.502
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>-1.236.054</i>	<i>-2.886.554</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	658.584	-1.075.029
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-203.356	-64.283
(Imposte sul reddito pagate)	-2.632.830	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-40.876	-21.255
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>-2.877.062</i>	<i>-85.538</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-2.218.479	-1.160.567
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-287.195	-324.936
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-63.196	-36.944
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-29.000	-10.000
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-1.045.000	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	-1.424.391	-371.880
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-890.650	310.139
Accensione finanziamenti	2.011.838	1.500.000
(Rimborso finanziamenti)	-346.006	-151.766
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	-1
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	775.182	1.658.372
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-2.867.687	125.925
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	6.114.414	273.662
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	31.156	26.095
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	6.145.570	299.757
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.247.464	399.587
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	30.419	26.095
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.277.883	425.682
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0