



## Comunicato Stampa

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI COMAL HA APPROVATO LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2023

#### VALORE DELLA PRODUZIONE IN CRESCITA DEL +22% PORTAFOGLIO ORDINI AD OGGI PARI A CIRCA € 365 MILIONI

- Valore della produzione a circa € 47,0 milioni, in crescita del +22% circa rispetto a circa € 38,4 milioni del 30 giugno 2022<sup>1</sup>
- EBITDA<sup>2</sup> a € 4,2 milioni, +94% rispetto ai € 2,2 milioni del 30 giugno 2022 (EBITDA *margin* al 9%, rispetto al 6% del 30 giugno 2022)
- EBIT a € 3,5 milioni rispetto a € 1,6 milioni del 30 giugno 2022 (EBIT *margin* al 7%, rispetto al 4% del 30 giugno 2022)
- Risultato Netto a € 1,7 milioni, rispetto a € 0,85 milioni del 30 giugno 2022
- L'Indebitamento Finanziario Netto è pari a € 23,6 milioni, rispetto a € 19,3 milioni al 31 dicembre 2022
- Confermata la strategia di sviluppo e crescita attraverso i driver dell'espansione del business in Italia e della R&S

**Montalto di Castro (VT), 20 settembre 2023** – Il Consiglio di Amministrazione di **Comal S.p.A. (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, in data odierna ha esaminato e approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023, redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

**Alfredo Balletti, Amministratore Delegato di Comal**, ha commentato: *“Siamo soddisfatti della crescita ottenuta in questo semestre, frutto principalmente dell'avvio di nuove commesse per la realizzazione dei nuovi impianti. Prosegue l'allestimento e la messa in esercizio della nuova linea di produzione di tracker all'interno della centrale Enel a Montalto di Castro. Inoltre, continua l'impegno del Gruppo a investire incrementando le proprie dotazioni tecnologiche. Per il futuro siamo ottimisti, vista la crescita della richiesta di impianti di energia da fonti rinnovabili ed essendo noi leader di mercato grazie anche ai nostri continui investimenti, puntiamo a recitare un ruolo sempre più da protagonisti”*.

#### PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2023

**Il Valore della Produzione** del primo semestre 2023 si attesta a circa € 47,0 milioni, con una crescita del +22% rispetto a circa € 38,4 milioni del 30 giugno 2022.

L'aumento del Valore della Produzione deriva sostanzialmente dall'incremento degli ordinativi in esecuzione.

<sup>1</sup> Il Gruppo Comal è composto dalla Comal S.p.A. (di seguito anche “Capogruppo”) e dalla Società controllata Tirreno Impianti S.r.l..

<sup>2</sup> **EBITDA**: Indicatore Alternativo di Performance: L'EBITDA (*Earning Before Interests 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 imponibili 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.



I ricavi sono per il 100% realizzati in Italia; per il 99% generati dal settore fotovoltaico e per l' 1% dal settore convenzionale.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** realizzato nel primo semestre 2023 è stato pari a circa € 4,2 milioni, in crescita del +94% rispetto ai € 2,2 milioni del 30 giugno 2022.

**L'EBITDA *adjusted***<sup>3</sup> è pari a € 4,5 milioni in crescita del 66% circa rispetto al primo semestre 2022 (6%).

L'**EBIT** è pari a € 3,5 milioni, con un incremento del 115% rispetto a € 1,6 milioni del 30 giugno 2022 (EBIT *margin* al 7% rispetto a 4% del 30 giugno 2022).

Il **Risultato Netto** si attesta a € 1,7 milioni, rispetto a circa € 0,85 milioni al 30 giugno 2022.

L'Indebitamento Finanziario Netto è pari a circa € 23,6 milioni rispetto a € 19,3 milioni al 31 dicembre 2022 (+22%).

**Le disponibilità liquide** ammontano a € 8,2 milioni rispetto a € 4,0 milioni al 31 dicembre 2022.

**I debiti verso banche** a medio/lungo termine sono pari a € 2,9 milioni rispetto ai € 3,8 milioni al 31 dicembre 2022.

Il **Patrimonio Netto** al 30 giugno 2023 risulta pari a circa € 17,4 milioni, rispetto a € 15,7 milioni al 31 dicembre 2022.

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 ad oggi a circa € 365 milioni, rispetto a circa € 280 milioni registrati al 30 giugno 2022. Tale incremento che testimonia come Comal sia il *leader* del mercato in Italia per gli impianti fotovoltaici di grandi capacità e *utility scale*.

\*\*\*

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 9 gennaio 2023 la Società ha concluso un nuovo contratto con DCS S.r.l., SPV di un importante *energy investor* estero, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico a terra da 150 MWp con formula EPC-M. Il contratto ha un valore di 53 milioni di euro e comprende la fornitura del tracker Sunhunter realizzato da Comal.

In data 31 gennaio 2023 la Società ha concluso un nuovo contratto con un Investor Energy estero per la realizzazione di due impianti per un totale di 39 MWp in provincia di Viterbo.

In data 12 maggio 2023 la Società ha concluso un nuovo contratto con un importante gruppo energetico per la realizzazione di un impianto da 80 MWp in provincia di Cagliari.

In data 6 giugno 2023 la Società ha concluso un nuovo contratto per la realizzazione di un impianto fotovoltaico da 87 MWp e un ulteriore contratto per la fornitura di trackers destinati ad un impianto da 93 MWp.

---

<sup>3</sup> **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*.



## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 4 agosto 2023 la Società ha reso noto che, sulla base delle comunicazioni ricevute dai soci Savio Consulting S.r.l., Alba Service S.r.l., e Urania S.r.l., è stato sottoscritto un accordo vincolante funzionale al perfezionamento di un'operazione di riorganizzazione azionaria tra i soci di riferimento finalizzata, nell'ambito di un graduale passaggio generazionale, a supportare l'espansione, la continuità strategica nonché il consolidamento manageriale della Società. L'operazione è stata strutturata attraverso la promozione e costituzione di una holding di partecipazione denominata 'Virtutis Solaris'.

In data 11 agosto 2023 la Società ha reso noto, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, di aver comunicato a Integrae SIM S.p.A. l'esercizio di diritto di recesso dai contratti di Euronext Growth Advisor e Operatore Specialista.

Nello specifico, l'incarico di Euronext Growth Advisor è stato conferito a Banca Profilo S.p.A. ("**Banca Profilo**") con efficacia a partire dall'11 settembre 2023, mentre l'incarico di Operatore Specialista è stato anch'esso conferito a Banca Profilo con efficacia a partire dal 10 novembre 2023.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il fotovoltaico è oggi più che mai uno dei *driver* principali per la transizione energetica e lo sviluppo sostenibile a livello globale e pertanto si conferma il piano di espansione delineato dal management. Rimangono confermate le seguenti linee strategiche:

- espansione del business in Italia e potenzialmente negli Emirati Arabi;
- investimento nella R&S per rendere sempre più efficaci le soluzioni offerte al cliente;
- ottimizzazione dei processi in chiave di efficienza;
- internalizzazione dei processi produttivi, per diminuire i costi.

Attraverso queste politiche il Gruppo, già presente sul mercato come uno dei principali *player* nell'impiantistica fotovoltaica (in forza dei MW già installati), mira a mantenere ed ampliare quel vantaggio competitivo che già lo distingue dai potenziali concorrenti. Queste prospettive di sviluppo, unitamente all'attuale trend di crescita, impongono consistenti investimenti sia in termini di strutture produttive che di risorse umane, direzione in cui il Gruppo si è mosso e si sta muovendo con largo anticipo, in modo da essere pronto a fronteggiare l'incremento della domanda ed a sfruttare le conseguenti opportunità di mercato.

\*\*\*\*

## DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

La documentazione relativa alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale oltre che mediante pubblicazione sul sito *internet* della Società.

Si allegano al presente comunicato gli schemi di conto economico e situazione patrimoniale - finanziaria della relazione finanziaria semestrale consolidata di Comal S.p.A..

\*\*\*\*

Il presente comunicato stampa è disponibile presso la sede legale della Società e nella sezione *investitori* del sito [www.comalgroup.com](http://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](http://www.comalgroup.com)

Contacts

**Investor Relations Comal:**

Fabio Rubeo  
+39 0766 879718  
[fabio.rubeo@comalgroup.com](mailto:fabio.rubeo@comalgroup.com)

**Euronext Growth Advisor: Banca Profilo S.p.A.**

Via Cerva 28 – 20122 Milano  
+39 02 58 40 81  
[comal@bancaprofilo.it](mailto:comal@bancaprofilo.it)

**Investor Relations: CDR Communication Srl**

Claudia Gabriella Messina  
[claudia.messina@cdr-communication.it](mailto:claudia.messina@cdr-communication.it)  
+39 339 4920223

**Media Relations: CDR Communication Srl**

Angelo Brunello  
[angelo.brunello@cdr-communication.it](mailto:angelo.brunello@cdr-communication.it)  
+39 329 2117752

**Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario riclassificati del Gruppo Comal al 30 giugno 2023**



## COMAL GROUP

CONTO ECONOMICO	30/06/2023	30/06/2022	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e prestazioni	26.290.187	22.947.359	3.342.828	15%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.611.567	23.878	5.587.689	23401%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	14.515.495	14.996.188	(480.693)	(3%)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	291.007	120.713	170.294	141%
Altri ricavi e proventi	321.582	351.979	(30.397)	(9%)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>47.029.838</b>	<b>38.440.118</b>	<b>8.589.720</b>	<b>22%</b>
Consumi di materie prime	20.712.149	19.561.759	1.150.390	6%
<b>MARGINE PRIMO</b>	<b>26.317.689</b>	<b>18.878.359</b>	<b>7.439.330</b>	<b>39%</b>
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	100%	82%	18%	22%
Costi per servizi	14.983.282	11.522.122	3.461.160	30%
Costi per godimento beni di terzi	1.017.758	434.159	583.599	134%
Oneri diversi di gestione	351.534	612.691	(261.157)	(43%)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>9.965.115</b>	<b>6.309.387</b>	<b>3.655.728</b>	<b>58%</b>
Costi del personale	5.774.600	4.152.683	1.621.917	39%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>4.190.515</b>	<b>2.156.704</b>	<b>2.033.811</b>	<b>94%</b>
Ammortamenti	661.327	514.657	146.670	28%
Accantonamenti e svalutazioni	11.852	-	11.852	
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>3.517.336</b>	<b>1.642.049</b>	<b>1.875.287</b>	<b>114%</b>
Proventi e oneri finanziari	(883.220)	(68.135)	(815.085)	1196%
Rettifiche di attività finanziarie	-	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>2.634.116</b>	<b>1.573.914</b>	<b>1.060.202</b>	<b>67%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	914.027	726.644	187.383	26%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.720.089</b>	<b>847.270</b>	<b>872.819</b>	<b>103%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>4.190.515</b>	<b>2.156.704</b>	<b>2.033.811</b>	<b>94%</b>
Componenti positivi Extra-caratteristici	(46.726)	(41.579)	(5.147)	12%
Componenti negativi Extra-caratteristici	326.697	576.712	(250.015)	-43%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)</b>	<b>4.470.486</b>	<b>2.691.837</b>	<b>1.778.649</b>	<b>66%</b>



**COMAL GROUP**

STATO PATRIMONIALE	30/06/2023	31/12/2022	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	2.805.609	2.183.722	621.887	28%
Immobilizzazioni Materiali	10.670.630	9.866.827	803.803	8%
Immobilizzazioni Finanziarie	326.355	328.795	- 2.440	-1%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>13.802.594</b>	<b>12.379.344</b>	1.423.250	11%
Rimanenze	68.297.475	39.124.044	29.173.431	75%
Crediti commerciali	29.341.516	27.662.160	1.679.356	6%
Altri Crediti	197.585	108.929	88.656	81%
Crediti Tributari e Imposte anticipate	1.745.972	980.883	765.089	78%
Ratei e risconti attivi	769.201	449.179	320.022	71%
Debiti commerciali e acconti	(66.070.463)	(39.896.466)	- 26.173.997	66%
Debiti tributari correnti	(2.670.638)	(2.226.967)	- 443.671	20%
Debiti previdenziali correnti	(334.494)	(310.244)	- 24.250	8%
Altri debiti correnti	(1.877.331)	(1.011.876)	- 865.455	86%
Ratei e risconti passivi	(344.716)	(365.224)	20.508	-6%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>29.054.106</b>	<b>24.514.418</b>	4.539.689	19%
Fondi per rischi e oneri	(100.000)	(171.078)	71.078	-42%
Fondo Trattamento di fine rapporto	(1.087.830)	(1.030.582)	- 57.248	6%
Debiti tributari non correnti	(628.256)	(739.648)	111.392	-15%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>(1.816.086)</b>	<b>(1.941.308)</b>	125.222	-6%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>41.040.614</b>	<b>34.952.454</b>	6.088.161	17%
Debiti verso banche	(22.619.886)	(13.628.494)	- 8.991.392	66%
Debiti verso altri finanziatori	(11.589.017)	(11.938.846)	349.829	-3%
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	-	0%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>(34.277.485)</b>	<b>(25.635.923)</b>	- 8.641.563	34%
Attività finanziarie	2.459.451	2.319.451	140.000	6%
Disponibilità liquide	8.205.420	4.071.930	4.133.490	102%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>23.612.614</b>	<b>19.244.542</b>	4.368.073	23%
Capitale Sociale	230.000	230.000	-	0%
Riserve	15.477.911	12.120.242	3.357.669	28%
Risultato di esercizio	1.720.089	3.357.669	- 1.637.580	-49%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.428.000</b>	<b>15.707.911</b>	1.720.089	11%
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>41.040.614</b>	<b>34.952.453</b>	6.088.162	17%



<b>RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)</b>		
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.720.089</b>	<b>847.270</b>
Imposte sul reddito	914.027	726.644
Interessi passivi/(attivi)	877.326	302.468
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>3.511.442</b>	<b>1.876.382</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	215.017	104.012
Ammortamenti delle immobilizzazioni	661.327	514.657
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>	<b>876.344</b>	<b>618.669</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>4.387.786</b>	<b>2.495.051</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-29.173.431	-16.268.904
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.679.356	-8.117.862
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	6.551.875	-1.231.182
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-320.022	-95.705
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	-20.508	-61.727
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	17.431.017	11.381.118
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<b>-7.210.425</b>	<b>-14.394.261</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-2.822.639</b>	<b>-11.899.210</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-877.326	-302.468
(Imposte sul reddito pagate)	-475.566	-50.000
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-228.847	-125.648
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<b>-1.581.739</b>	<b>-478.116</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>-4.404.378</b>	<b>-12.377.326</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-803.803	-67.691
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-621.887	-52.275
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		



(Investimenti)	2.440	-238.000
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-140.000	-1.050.000
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
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>-1.563.250</b>	<b>-1.407.966</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	9.803.217	7.060.041
Accensione finanziamenti	1.520.585	750.000
(Rimborso finanziamenti)	-1.222.684	-624.739
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>10.101.118</b>	<b>7.185.302</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>4.133.490</b>	<b>-6.599.990</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	4.049.924	8.141.665
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	22.006	24.479
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>4.071.930</b>	<b>8.166.144</b>
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	8.179.498	1.544.664
Assegni		0
Denaro e valori in cassa	25.922	21.490
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>8.205.420</b>	<b>1.566.154</b>
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0