

<b>Testata:</b> <b>Soldi</b> <i>online</i> <b>line</b>	<b>Data:</b> 16 dicembre 2020
<b>Tipologia:</b> Online	<b>Pagina:</b> //

<https://www.soldionline.it/notizie/azioni-italia/comal-profilo-dati-stime-strategia>

## Comal, conosciamo meglio la società

*La società è attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare. Comal opera principalmente in Italia attraverso due linee di business integrate*



Debutto brillante per **Comal** all'AIM Italia.

Il 16 dicembre 2020 la società ha debuttato nel paniere riservato alle PMI dinamiche e competitive, a seguito di un'**offerta di complessive 4.000.000 azioni di nuova emissione**. Il prezzo di offerta delle **azioni Comal era stato fissato a 2 euro**, determinando una capitalizzazione iniziale di 23

milioni di euro.

Il controvalore complessivo della raccolta è stato pari a 8 milioni di euro.

### COMAL – L'ATTIVITA'

Comal opera nel settore dell'**impiantistica per la produzione di energia da fonte solare** ed è tra i principali operatori italiani specializzati nella realizzazione di impianti fotovoltaici di grande potenza installati a terra, con capacità di produzione energetica da 1MW fino a oltre 80 MW (per impianto).

L'azienda offre ai propri clienti **soluzioni personalizzate "chiavi in mano"**, presidiando tutte le fasi del progetto di costruzione (avendo sviluppato specifiche competenze nelle attività di progettazione, costruzione dei componenti strutturali e robotici, installazione dell'impianto, collaudo e manutenzione).

Comal **opera principalmente in Italia**, ma è attiva anche all'estero partecipando su base continuativa, eventualmente insieme ad operatori locali, a gare per la realizzazione di impianti per la produzione di energia in tutto il mondo, principalmente in Europa, Africa e Medio Oriente.

Comal sviluppa la propria attività **attraverso due linee di business tra loro integrate**:

- **Energia rinnovabile.** La società realizza impianti fotovoltaici di grandi dimensioni con la formula EPC-M (Engineering, Purchase, Construction, and Management) e fornisce attività di assistenza (post commissioning) con la formula O&M (Operation and Maintenance).
- **Energia convenzionale.** Comal svolge attività di manutenzione ordinaria e straordinaria di impianti per la produzione di energia da fonte convenzionale.

## COMAL – I DATI DI BILANCIO E DIVIDENDI

Comal ha fornito alcuni **dati relativi all'esercizio 2019 e al primo semestre di 2020**.

Nel dettaglio, la società ha terminato lo **scorso anno** con un valore della produzione di 28,88 milioni di euro, in aumento del 42% rispetto ai 20,38 milioni ottenuti nell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo è salito del 61%, passando da 1,38 milioni a 2,21 milioni di euro; di conseguenza, la marginalità è salita dal 6,8% al 7,7%. Comal ha terminato il 2019 con un utile netto di 714mila euro, il 61% in più rispetto ai 442mila euro contabilizzati l'anno precedente.

Nel **primo semestre del 2020** l'azienda ha realizzato un valore della produzione di 11,96 milioni di euro, mentre il margine operativo si è attestato a 1,76 milioni, con una marginalità del 14,7%. L'utile netto è stato pari a 951mila

A fine giugno 2020 l'indebitamento netto di Comal era pari a 4,12 milioni di euro, in aumento rispetto ai 2,59 milioni di inizio anno.

Comal ha segnalato che al momento **non ha approvato una politica per la distribuzione di dividendi**.

## COMAL – LA STRATEGIA

Comal ha come obiettivo il rafforzamento del posizionamento competitivo nel mercato di riferimento, attuando una **strategia di crescita per linee interne basata quattro direttrici di sviluppo**:

- **Innovazione tecnologica.** La società intende integrare e rafforzare l'offerta di servizi, attraverso lo sviluppo con il team di ricerca e sviluppo delle tecnologie relative ai Tracker e alla produzione di idrometano tramite un impianto alimentato ad idrogeno e anidride carbonica. Inoltre, la società intende procedere con l'offerta di contratti pluriennali per le attività di O&M su impianti fotovoltaici prodotti da terzi e lo sviluppo delle attività di revamping.
- **Sviluppo di nuovi mercati.** La società intende incrementare la propria presenza a livello internazionale, ampliando i mercati geografici serviti. Nello specifico, Comal intende aprire in tempi brevi una nuova sede commerciale in Medio Oriente e successivamente in Nord Africa. Inoltre, la società intende ampliare l'offerta attraverso l'acquisizione diretta di autorizzazioni per la costruzione di impianti di proprietà da circa 1 MW cadauno, da installare su tetti di fabbricati industriali, oltre alla conclusione di partnership strategiche con operatori del settore al fine di sviluppare il mercato degli impianti fotovoltaici domestici con potenza fino a 600 W. Comal punta anche all'investimento diretto in impianti per la produzione di energia attraverso impianti eolici di piccole dimensioni

(con capacità di produzione di energia fino a 1 MW).

- **Acquisizione di competenze specialistiche.** La società intende rafforzare la struttura organizzativa al fine di migliorare la capacità progettuale e aumentare la capacità produttiva, attraverso l'introduzione di figure tecniche specializzate a tutti i livelli organizzativi (project manager, responsabili commerciali per il reparto sviluppo offerte e gare e personale tecnico).
- **Potenziamento delle strutture.** La società intende potenziare le strutture produttive, al fine di internalizzare la produzione di alcune componenti per gli impianti fotovoltaici, migliorando così la propria redditività e riducendo il ricorso a fornitori esterni.

Comal ha precisato che per conseguire questi obiettivi intende **realizzare una nuova struttura produttiva con linee di produzione continue per la lavorazione dell'acciaio** (incluse le attività di saldatura e verniciatura) per i componenti strutturali del campo fotovoltaico e la produzione in-house delle componenti principali del Tracker.

## COMAL – I PRINCIPALI RISCHI

Tra i fattori di rischio indicati nel documento di ammissione, Comal ha segnalato che fine giugno 2020 la posizione finanziaria netta adjusted era pari a 7,9 milioni (7,01 milioni al 31 dicembre 2019) derivante principalmente da una esposizione verso il sistema bancario per 4,55 milioni e da debiti tributari oggetto di rateizzazione e rottamazione con l'Agenzia delle Entrate per complessivi 3,71 milioni. Di conseguenza, la società è esposta al **rischio di dover dedicare una parte sostanziale dei propri flussi di cassa al pagamento dei propri debiti**, riducendo, conseguentemente, la disponibilità di risorse finanziarie per lo svolgimento di attività operative e il finanziamento delle attività di investimento.

Inoltre, eventuali inadempimenti ovvero ritardi nei pagamenti da parte dei clienti, potrebbero comportare un differimento dell'incasso dei crediti commerciali rispetto a quanto preventivato. Il verificarsi di tali circostanze ha determinato nel passato e potrebbe **determinare nel futuro temporanee carenze di liquidità**. A questo proposito Comal ha adottato **specifiche politiche e procedure atte a massimizzare l'efficienza della gestione delle risorse finanziarie**, attraverso la valutazione prospettica delle condizioni di liquidità, l'ottenimento di adeguate linee di credito nonché preservando un adeguato ammontare di liquidità.

Senza dimenticare che **i ricavi del gruppo derivano dallo svolgimento di attività su commessa**. Pertanto Comal è esposta al rischio che l'attività necessaria al completamento delle singole commesse sia superiore a quella preventivata e che, di conseguenza, le aspettative in termini di margini di reddito possano subire riduzioni considerevoli. Il management ha ricordato che a fine giugno il portafoglio ordini era pari a 19,87 milioni di euro; a questo proposito Comal ha evidenziato che il perdurare dell'emergenza sanitaria potrebbe incidere sull'esecuzione del portafoglio ordini e/o sull'acquisizione delle nuove commesse, in quanto potrebbe comportare cancellazioni e rinvii di bandi di gara programmati.

Infine, Comal ha segnalato che il gruppo si avvale di personale tecnico altamente qualificato, sia nell'ambito del settore della ricerca e sviluppo che nell'ambito delle specifiche attività di ingegneria; di conseguenza, **la capacità di attrarre e mantenere personale qualificato costituisce un elemento importante** per il successo e per lo sviluppo delle attività del gruppo. Nel caso in cui Comal non fosse in grado di attrarre e/o mantenere personale qualificato, gli standard qualitativi sino ad ora mantenuti potrebbero risentirne.