

COMAL S.P.A.**Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 31/12/2020**

Dati Anagrafici	
Sede in	MONTALTO DI CASTRO
Codice Fiscale	01685280560
Numero Rea	VITERBO121332
P.I.	01685280560
Capitale Sociale Euro	230.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

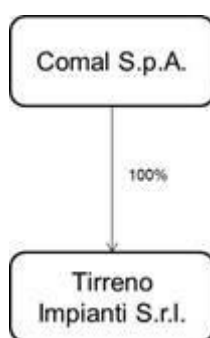
Signori Soci

l'esercizio al 31 dicembre 2020 della società Comal S.p.A. chiude con un risultato netto positivo di € 1.431.355. L'esercizio precedente riportava un risultato netto positivo di € 714.229.

Il risultato netto consolidato del Gruppo Comal al 31 dicembre 2020 è positivo e pari ad € 1.161.292.

Struttura del Gruppo

Il "Gruppo COMAL" include al 31 dicembre 2020 la COMAL S.p.A. (la "Capogruppo", ovvero "COMAL", ovvero la "Società") e la sua controllata consolidata integralmente, Tirreno Impianti S.r.l., nella quale la Capogruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto e sulla quale esercita il controllo.



Andamento generale e scenario di mercato

Considerando le tendenze mondiali ed Europee volte a garantire la salvaguardia dell'ambiente, anche attraverso le riduzioni delle immissioni di CO2 nell'aria, per il settore del fotovoltaico si prevede uno sviluppo crescente e continuo.

A conferma di quanto appena detto si segnalano anche gli studi e le ricerche condotte dall'Agenzia Internazionale dell'Energia (AIE), studi che prevedono per i prossimi 5 anni un aumento significativo della produzione di energia eolica e solare. Il rapporto Renewables 2020 dell'AIE ha sottolineato che, nonostante le difficoltà originate dalla pandemia per Covid-19, il mercato delle energie rinnovabili si è dimostrato "più resiliente di quanto si pensasse" e l'energia da fonte eolica e solare sta crescendo costantemente con la previsione che entro il 2025 possa sostituire il carbone diventando la più grande fonte di energia del mondo. Lo stesso rapporto ha messo in evidenza come, probabilmente; le aree trainanti delle rinnovabili, per i prossimi anni, saranno l'India e l'Unione Europea.

La salvaguardia dell'ambiente è, anche a livello Comunitario, uno dei settori per i quali sono e saranno stanziati fondi per aiutarne lo sviluppo.

A livello nazionale, l'Italia ha definito i propri obiettivi Green in termini di efficienza energetica nel Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima 2030 (PNIEC). All'interno dello stesso si fa riferimento ad *obiettivi in termini di riduzione delle emissioni di CO2, nonché in tema di sicurezza energetica, interconnessioni, mercato unico dell'energia e competitività, sviluppo e mobilità sostenibile, delineando per ciascuno di essi le misure che saranno attuate per assicurarne il raggiungimento.*

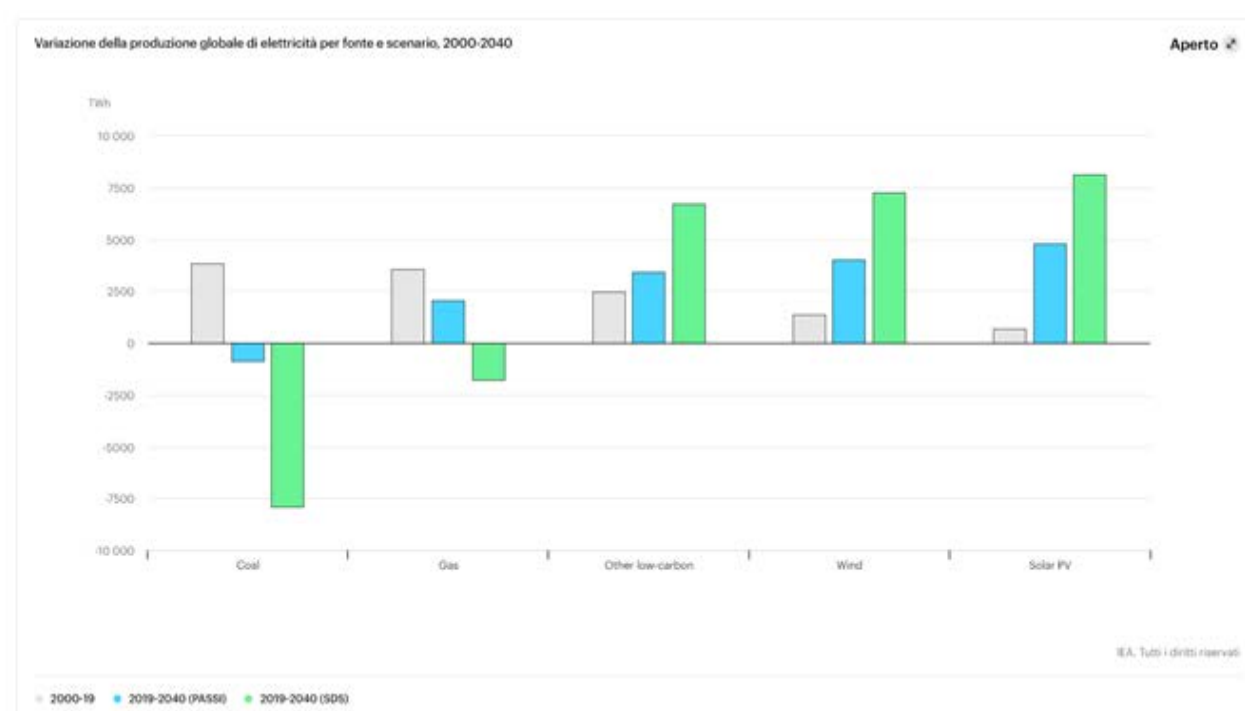
Sulla scorta di quelle che sono le tendenze nazionali in ottica delle politiche green, le Utilities hanno garantito che si impegneranno in maniera considerevole ad investire risorse in progetti orientati allo sviluppo dell'energia attraverso fonti rinnovabili.

Ad esempio Eni e CDP Equity (Gruppo Cassa Depositi e Prestiti) hanno costituito la joint venture GreenIT,

finalizzata allo sviluppo, costruzione e gestione in Italia di impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. GreenIT, produrrà energia principalmente da impianti fotovoltaici ed eolici con l'obiettivo di raggiungere una capacità installata al 2025 di circa 1 GW, con investimenti cumulati nel quinquennio per oltre 800 milioni di euro.

La Canadian Solar Inc., una delle più grandi società mondiali di energia solare, ha ottenuto finanziamenti per la realizzazione di impianti fotovoltaici in Italia per 151 MW, impianti da realizzare in Sicilia, Puglia e Lazio. Un portafoglio di 12 investimenti che sarà tra i primi progetti solari su scala pubblica senza sussidi in Italia, utilizzando i moduli canadesi SolarHiKu CS3W-425 e le loro funzionalità EPC.

Di seguito, nell'ottica anche delle tendenze del lungo periodo si riporta il grafico previsionale elaborato dall'AIE:

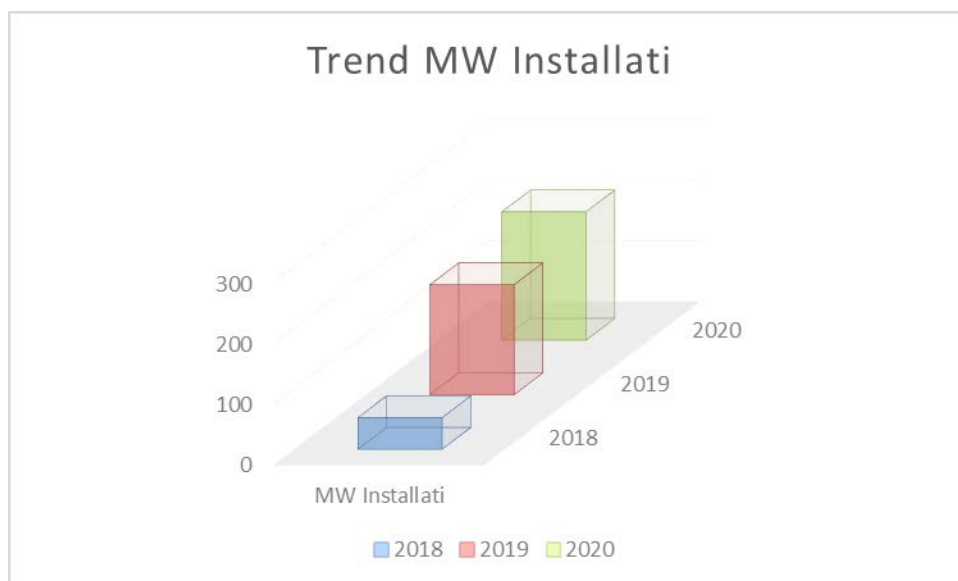


Da non sottovalutare poi tutte le dinamiche connesse allo sviluppo del fotovoltaico, quali la digitalizzazione degli impianti, il revamping e l'O&M.

Andamento del Gruppo COMAL nel settore in cui opera

Il Gruppo 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.

Analizzando i dati storici, nonché i consuntivi del 2020, è evidente come il Gruppo COMAL è stato in grado di inserirsi nel mercato e non solo di mantenere, ma accrescere la posizione che occupa.



Si è passati dai 52 MW installati nel 2018 agli oltre 200 del 2020.

La posizione di mercato raggiunta è stata frutto non solo dell'esperienza manifatturiera acquisita nel tempo, ma anche di una serie di scelte e politiche aziendali che, alla luce dei risultati raggiunti, si sono rivelate vincenti e determinanti. La società 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).

La scelta del management di fare ricorso al mercato dei capitali attraverso l'operazione di quotazione delle azioni sul Mercato AIM Italia di Borsa Italiana ha portato ad una maggiore visibilità e quindi ad una capacità maggiore di attrarre clienti di una certa importanza anche in termini di rilevanza economica.

In linea con le aspettative societarie e le tendenze del mercato, il 2021 sarà un anno di ulteriore crescita (sempre in termini di valore della produzione) grazie anche alla recente acquisizione di un contratto EPC che prevede la realizzazione di un impianto di dimensioni pari a 41 MW.

A margine di quanto esposto, ed ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione e della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del Gruppo, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale a Fonti e Impieghi con l'indicazione anche di indicatori di performance e i più significativi indici di bilancio.

Analisi dei dati della struttura patrimoniale consolidata

STATO PATRIMONIALE	31/12/2020
Immobilizzazioni Immateriali	1.659.250
Immobilizzazioni Materiali	5.787.813
Immobilizzazioni Finanziarie	22.124
ATTIVO IMMOBILIZZATO	7.469.187
Rimanenze	16.105.222
Crediti commerciali	8.384.322
Altri Crediti	6.627
Crediti Tributarî e Imposte anticipate	1.247.202
Ratei e risconti attivi	134.885
Debiti commerciali e acconti	- 15.599.231
Debiti verso imprese collegate correnti	- 10.000
Debiti tributari correnti	- 4.214.111
Debiti previdenziali correnti	- 134.150
Altri debiti correnti	- 391.113
Ratei e risconti passivi	- 3.266
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (*)	5.526.387
Fondi per rischi e oneri	-
Fondo Trattamento di fine rapporto	- 664.496
Debiti tributari non correnti	- 986.819
Altre passività non correnti	- 68.583
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	- 1.719.898
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	11.275.676
Debiti verso banche	- 6.230.999
Debiti verso altri finanziatori	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI	- 6.230.999
Crediti finanziari	-
Disponibilità liquide	6.145.569
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (***)	85.430
Capitale Sociale	230.000
Riserve	9.798.954
Risultato di esercizio	1.161.292
PATRIMONIO NETTO	11.190.246
TOTALE FONTI	11.275.676

* Capitale Circolante Netto è calcolato come Rimanenze, Crediti verso clienti ed Altri crediti, ratei e risconti attivi al netto dei Debiti verso fornitori e Altri debiti, ratei e risconti passivi ad esclusione delle Attività e Passività finanziarie.

** Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Immobilizzazioni e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata).

*** Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

Analisi dei dati della struttura patrimoniale della Capogruppo COMAL S.p.A.

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 Tributari e Imposte anticipate	480.932	1.245.303
Ratei e risconti attivi	109.568	133.020
Debiti commerciali e acconti	- 7.628.514 -	15.557.424
Debiti verso imprese controllate	-	193.400
Debiti verso imprese coelgate	-	10.000
Debiti tributari correnti	- 3.429.284 -	4.049.635
Debiti previdenziali correnti	- 97.909 -	115.070
Altri debiti correnti	- 520.965 -	369.182
Ratei e risconti passivi	- 48.300 -	2.819
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (*)	1.566.828	5.572.889
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	11.543.970
Debiti verso banche	- 2.889.525 -	6.230.999
Debiti verso altri finanziatori	-	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI	- 2.889.525 -	6.230.999
Crediti finanziari	-	-
Disponibilità liquide	299.757	6.133.764
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (***)	2.589.768	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	11.543.970

* Capitale Circolante Netto è calcolato come Rimanenze, Crediti verso clienti ed Altri crediti, ratei e risconti attivi al netto dei Debiti verso fornitori e Altri debiti, ratei e risconti passivi ad esclusione delle Attività e Passività finanziarie.

** Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Immobilizzazioni e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata).

*** Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO O POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO

Ai sensi di quanto stabilito della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la posizione finanziaria netta riportata nella precedente tabella è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve

e a lungo termine (passività correnti e non correnti). La posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

La definizione di posizione finanziaria netta (PFN) fissata dal CESR sopra richiamata e ripresa dalla CONSOB non contempla rettifiche riguardano i debiti scaduti, rateizzati e non rateizzati, di natura tributaria e di natura previdenziale. In ogni caso, si è scelto di dare evidenza di quale sarebbe la posizione finanziaria netta considerando anche i suddetti debiti.

Si specifica che tutti i debiti tributari scaduti ma non rateizzati vengono di norma saldati entro l'ultima scadenza utile prevista dalle norme prima dell'inasprirsi delle sanzioni, e di norma coincidente con i termini di presentazione delle relative dichiarazioni. Il dettaglio della distinzione dei debiti tributari per tipologia di imposta suddivisa tra scaduto, rateizzato e non rateizzato, e non scaduto al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2020 è stato riportato in Nota integrativa, a cui si rimanda.

Analisi della Posizione Finanziaria Netta consolidata

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (CONSOLIDATA)	31/12/2020
A. Cassa	31.155
B. Depositi bancari e postali	6.114.414
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	6.145.569
E. Crediti finanziari correnti	
F. Debiti bancari correnti	(2.158.300)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
H. Altri debiti finanziari correnti	
I. Posizione finanziaria corrente (F)+(G)+(H)	(2.158.300)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) – (E) – (D)	(3.987.269)
K. Debiti bancari non correnti	(4.072.699)
L. Obbligazioni emesse	
M. Altri debiti non correnti	
N. Posizione finanziaria non corrente (K) + (L) + (M)	4.072.699
O. Posizione finanziaria netta complessiva (J) + (N)	85.430
	31/12/2020
Posizione finanziaria netta complessiva	85.430
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	4.260.171
Altri debiti non correnti	68.583
Posizione finanziaria netta complessiva rettificata	4.414.184
di cui Debiti Tributari scaduti o rifinanziati	4.260.171
<i>Debiti Tributari scaduti</i>	<i>1.813.503</i>
<i>Debiti Tributari Rottamati/Rateizzati</i>	<i>2.446.668</i>

Analisi della Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2020	31/12/2019
A. Cassa	23.702	26.095
B. Depositi bancari e postali	6.110.062	273.662
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	6.133.764	299.757
E. Crediti finanziari correnti		
F. Debiti bancari correnti	(2.158.300)	(1.339.320)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti		
I. Posizione finanziaria corrente (F)+(G)+(H)	(2.158.300)	(1.339.320)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) – (E) – (D)	(3.975.464)	1.039.563
K. Debiti bancari non correnti	(4.072.699)	(1.550.205)
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti		-
N. Posizione finanziaria non corrente (K) + (L) + (M)	4.072.699	1.550.205
O. Posizione finanziaria netta complessiva (J) + (N)	97.235	2.589.767
	31/12/2020	31/12/2019
Posizione finanziaria netta complessiva	97.235	2.589.767
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	4.135.121	4.347.303
Altri debiti non correnti	68.583	68.583
Posizione finanziaria netta complessiva rettificata	4.300.939	7.005.653
di cui Debiti Tributari scaduti o rifinanziati	4.135.121	4.347.303
<i>Debiti Tributari scaduti</i>	<i>1.690.894</i>	<i>786.264</i>
<i>Debiti Tributari Rottamati/Rateizzati</i>	<i>2.444.227</i>	<i>3.561.039</i>

Analisi dei dati economici consolidati

Di seguito si riportano i principali dati economici gestionali del nostro Gruppo per il bilancio al 31 dicembre 2020; essendo la prima volta che viene redatto il Bilancio consolidato del Gruppo Comal, per i dati relativi all'esercizio precedente, si può fare riferimento ai dati economici della sola Capogruppo Comal S.p.A. riportati nelle tabelle di seguito.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31/12/2020	% su VdP
Ricavi delle vendite e prestazioni	20.935.119	68%
Variazione dei lavori in corso	9.761.261	31%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	158.837	1%
Altri ricavi e proventi	133.697	0%
VALORE DELLA PRODUZIONE	30.988.914	100%
Consumi di materie prime	12.041.719	39%
Costi per servizi	11.578.187	37%
Costi per godimento beni di terzi	583.897	2%
Oneri diversi di gestione	386.199	1%
VALORE AGGIUNTO	6.398.912	21%
Costi del personale	3.300.741	11%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (*)	3.098.171	10%
Ammortamenti e svalutazioni	735.352	2%
MARGINE OPERATIVO (EBIT) (**)	2.362.819	8%
Proventi e oneri finanziari	250.833	1%
Rettifiche di attività finanziarie	103.484	0%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	2.008.502	6%
Imposte sul risultato dell'esercizio	847.210	3%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO	1.161.292	4%

(*) Ebitda indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della svalutazione dei crediti ed accantonamenti per rischi. Ebitda rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L'Ebitda così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'Ebitda non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) Ebit indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. Ebit rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'Ebit così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società e per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'Ebit non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'Ebit non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

Analisi dei dati economici della Capogruppo

Di seguito si riportano i principali dati economici gestionali della nostra società per il bilancio al 31 dicembre 2020 comparati con i dati del 31 dicembre 2019, redatti secondo i principi contabili nazionali.

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%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			158.837	1%
Altri ricavi e proventi	1.306.974	5%	114.569	0%
VALORE DELLA PRODUZIONE	28.875.431	100%	30.967.787	100%
Consumi di materie prime	10.332.072	36%	12.014.479	39%
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	7,65%	3.048.676	9,84%
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%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.210.037	8%	3.048.676	10%
Componenti positivi Extra-caratteristici	(1.078.367)	(A)	(60.363)	(A)
Componenti negativi Extra-caratteristici	2.873.809	(B)	240.983	(B)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)	4.005.479	14%	3.229.296	10%

(*) Ebitda indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della svalutazione dei crediti ed accantonamenti per rischi. Ebitda rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L'Ebitda così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'Ebitda non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) Ebit indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. Ebit rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'Ebit così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Società e per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'Ebit non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'Ebit non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

Analisi del Valore della Produzione ed Ebitda della Capogruppo COMAL

Il Valore della produzione al 31 dicembre 2020, pari a Euro 30.967.787, ha registrato un incremento del 7,2% rispetto al precedente valore al 31.12.2019, confermando il trend di crescita del fatturato e degli ordini già evidenziato dal bilancio 2018.

Di seguito si riporta la tabella e la relativa definizione dell'indicatore alternativo di performance EBITDA adjusted e la composizione delle voci che ne determinano l'aggiustamento.

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%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			158.837	1%
Altri ricavi e proventi	1.306.974	5%	114.569	0%
VALORE DELLA PRODUZIONE	28.875.431	100%	30.967.787	100%
Consumi di materie prime	10.332.072	36%	12.014.479	39%
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	7,65%	3.048.676	9,84%
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%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.210.037	7,65%	3.048.676	9,84%
Componenti positivi Extra-caratteristici	(1.078.367)	(A)	(60.363)	(A)
Componenti negativi Extra-caratteristici	2.873.809	(B)	240.983	(B)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)	4.005.479	14%	3.229.296	10%

(A)	31/12/2019	31/12/2020
Sopravvenienze attive	979.645	60.363
Residuali (altre sopr.attive)	98.722	0
TOTALE COMPONENTI POSITIVI EXTRA-CARATTERISTICI	1.078.367	60.363

(B)	31/12/2019	31/12/2020
Perdite su crediti a CE relative a esercizi precedenti	2.410.148	0
Imposte-Sanzioni-Rateizzazioni-Interessi Equitalia	383.349	82.219
Minusvalenza cessioni beni strumentali	29.688	0
Residuali (altre sopr.passive)	50.623	158.764
TOTALE COMPONENTI NEGATIVI EXTRA-CARATTERISTICI	2.873.809	240.983

Il margine operativo lordo (EBITDA) è cresciuto rispetto all'esercizio precedente di Euro 838.639 (passando da Euro 2.210.037 ad Euro 3.048.676), con un conseguente miglioramento dell'EBITDA Margin salito al 9,84% contro il 7,65% del 2019. I suddetti incrementi conseguono sia all'aumento del fatturato che delle marginalità.

Prendendo in considerazione gli oneri e proventi straordinari, si arriva a determinare un EBITDA Adjusted al 31 dicembre 2020 di Euro 3.229.296, contro gli Euro 4.005.479 assunti dal medesimo indicatore nel 2019.

Gli oneri non ricorrenti del 2020 scaturiscono essenzialmente dalla sopravvenienza di passività relative ad esercizi precedenti (Euro 136.958) e da sanzioni tributarie (Euro 82.219).

Nel 2019 i proventi straordinari si componevano per euro 979.645 dalla rilevazione degli effetti dell'adesione alla rottamazione fiscale, mentre gli oneri non ricorrenti scaturivano essenzialmente da perdite su crediti (Euro 2.410.1489) e da sanzioni tributarie (Euro 383.349).

Principali indici

Di seguito si riportano esclusivamente i principali indici economico/patrimoniali calcolati sui dati consolidati e sui valori del bilancio d'esercizio di COMAL S.p.A. al 31 dicembre 2020, comparati con gli stessi indici relativi all'esercizio precedente al 31 dicembre 2019.

Indicatori consolidati 2020

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		2020
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	1,50
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 9.514.390
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,27

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		2020
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	3
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i>	0,56

INDICI DI REDDITIVITA'		2020
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	10,38%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	17,95%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	15,02%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	12,49%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		2020
Margine di disponibilità	<i>Attivo circolante - Passività correnti</i>	€ 9.513.348
Quoziente di disponibilità	<i>Attivo circolante / Passività correnti</i>	1,42
Quoziente di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	0,70

Indicatori 2020 della Capogruppo

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		2020	2019
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	1,49	0,34
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 9.548.353	€ 527.263
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,24	1,09

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		2020	2019
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	2	9
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i>	0,55	1,43

INDICI DI REDDITIVITA'		2020	2019
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	12,50%	35,44%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	19,61%	87,79%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	15,70%	71,61%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	13,02%	15,47%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		2020	2019
Margine di disponibilità	<i>Attivo circolante - Passività correnti</i>	€ 9.548.353	€ 527.263
Quoziente di disponibilità	<i>Attivo circolante / Passività correnti</i>	1,43	1,04
Quoziente di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	0,70	0,61

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente e con il personale

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Per quanto concerne le tematiche ambientali il Gruppo svolge la propria attività industriale in una prospettiva di eco-efficienza. In particolare nei campi fotovoltaici la raccolta dei rifiuti (legno, plastica, cartone, costituenti gli imballaggi dei pannelli fotovoltaici) è affidata a soggetti esterni autorizzati al trasporto ed allo smaltimento dei rifiuti.

Il Gruppo si è prefissato degli obiettivi crescenti in termini di sostenibilità ambientale, obiettivi che persegue in maniera sempre più determinante e significativa; attualmente partecipa ad un gruppo di lavoro, in collaborazione con Enel Green Power, finalizzato alla sostenibilità per la costruzione dell'impianto fotovoltaico

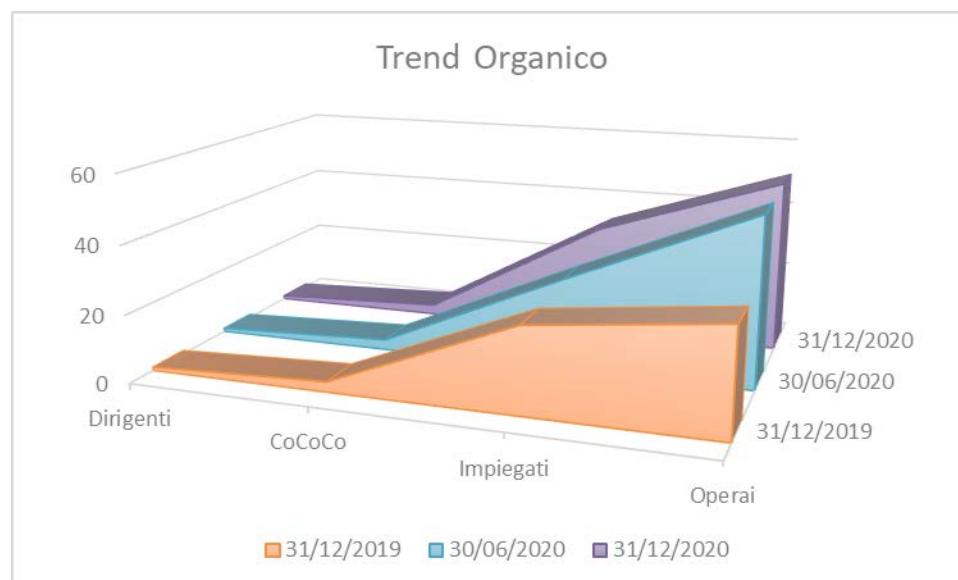
Per quanto concerne il personale, il Gruppo continua ad intraprendere tutte le iniziative necessarie per la

tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia. Nonostante l'emergenza Covid, seppur con tutte le dovute precauzioni, sono stati riproposti in aggiornamento i corsi basilari per l'operatività: Corso per Carropontisti; Corsi PEV e PAV per elettricisti; Corso per attività in cabine elettriche di bassa e media tensione; Corso per operatività in ambiente confinato; Corso per lavori in quota e DPI di 3ª Categoria; Corso per Art. 37 Accordo Stato Regioni; Corso per ponteggiatori.

Il personale è inoltre costantemente formato e informato all'apertura di ogni nuovo cantiere e/o a fronte di evoluzioni dei processi operativi. Sono normalmente applicate le procedure previste dalle certificazioni in possesso di Comal SpA in materia di Ambiente e Sicurezza (ISO14000:2004 per l'ambiente e OHSAS 18001:2007 per la sicurezza).

Dipendenti	2019		2020	
	Gruppo	COMAL SpA	Gruppo	COMAL SpA
Dirigenti	1	1	1	1
Impiegati	25	23	35	33
Operai	44	31	62	50
Co.co.co	3	3	3	3
Apprendista	1	1		

Nel corso del 2020, inseguito alle dinamiche evolutive societarie, la società ha provveduto a dotarsi, sia numericamente che qualitativamente, dell'organico necessario per affrontare i cambiamenti prefissati. Di seguito viene rappresentato graficamente il trend evolutivo dell'organico societario della Capogruppo COMAL.



Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta

Ai sensi dell'art. 2428 comma 1 del Codice Civile, si precisa che la società, anche alla luce delle

considerazioni precedente esposte e della peculiarità della propria committenza, non è esposta a particolari rischi di mercato, di obsolescenza tecnologica, di contrazione della domanda etc..

È dovere degli Amministratori porre grande cura nel monitoraggio e nelle politiche di contenimento dei rischi:

- *rischio di prezzo viene combattuto attraverso una solida procedura di contabilità industriale utile ad identificare correttamente il costo di produzione, attraverso il quale possono essere formati prezzi remunerativi e competitivi presso il cliente;*
- *rischio di cambio viene tenuto sotto controllo evitando esposizioni nel tempo in valute diverse dall'Euro;*
- *rischio di liquidità è mitigato adottando politiche e procedure atte a massimizzare l'efficienza della gestione delle risorse finanziarie. Ciò si esplica prevalentemente nella valutazione prospettica delle condizioni di liquidità, nell'ottenimento di adeguate linee di credito, nonché preservando un adeguato ammontare di liquidità. Le disponibilità liquide e le linee di credito attuali, oltre alle risorse generate dall'attività operativa e di finanziamento, sono giudicate sufficienti per far fronte ai fabbisogni finanziari futuri;*
- *rischio di variazione dei flussi finanziari non è ritenuto significativo in considerazione della struttura patrimoniale della Società. Si ritiene pertanto che i rischi cui l'attività aziendale è esposta non siano complessivamente superiori a quelli fisiologicamente connessi al complessivo rischio d'impresa;*
- *rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. L'esperienza passata dimostra come tale rischio sia minimo per la nostra società. Comunque, ove è stato ritenuto necessario, la Società ha attuato le opportune operazioni di copertura e nel caso di future potenziali perdite, è in grado di attuare in tempo delle procedure di monitoraggio delle posizioni, giudicate sufficienti per far fronte a tale rischio e ritenute affidabili per presidiarlo.*

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, la società ha 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 problematiche connesse. In particolare, la società 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, la società, ha preso tutte 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 rientrata tra quelle per le quali è stata autorizzata la prosecuzione anche in situazioni di lockdown, e che la società ha attivato tempestivamente i descritti protocolli sanitari, nel corso dell'esercizio 2020 non si sono riscontrati significativi problemi in termini di organizzazione del lavoro nelle unità produttive o sui cantieri presso i quali era operativa. Alla data del presente comunicato nessuna

attività aziendale è sospesa, in alcuni casi si è verificato un lieve rallentamento per problematiche riconducibili al perdurare della pandemia, sia in Italia che all'estero.

In conclusione si può affermare che:

- le disposizioni legislative emanate per far fronte all'epidemia da COVID-19 non hanno determinato impatti significativi sull'operatività della società, che è proseguita in modo regolare;
- non si sono verificate flessioni nelle prestazioni fornite ai propri clienti.

Pertanto, allo stato, non vi sono motivi per ritenere che le prospettive di continuità aziendale possono risentire degli impatti derivanti dall'epidemia da COVID-19, circostanza avvalorata dal sensibile incremento del portafoglio ordini verificatosi negli ultimi mesi.

Strumenti finanziari.

Ai sensi dell'art. 2428 comma 3 numero 6 bis c.c., con riferimento alle informazioni relative all'utilizzo da parte della società di strumenti finanziari e ai dati rilevanti ai fini della rilevazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio, si precisa che la società non ha in essere strumenti finanziari in quanto la struttura patrimoniale e finanziaria della società non rende necessario, al momento, l'utilizzo di tali strumenti.

Attività di ricerca e sviluppo.

La società, nel corso dell'esercizio 2020, ha investito risorse umane e finanziarie per svolgere le seguenti attività di Ricerca e Sviluppo:

- Miglioramento del tracker Sunhunter e progetto per lo sviluppo dell'agrifotovoltaico;
- Attività di ricerca e sviluppo digitalizzazione degli impianti fotovoltaici;
- Attività di ricerca e sviluppo relativamente alla realizzazione di cabine di trasformazione

Tali attività, i cui costi sono stati capitalizzati, costituiscono un importante Know How aziendale, nonché motore trainante per lo sviluppo e la crescita dimensionale della società. Proprio questi costanti investimenti nella ricerca e sviluppo si sono rivelati strategici ai fini della conquista dell'attuale posizione nel mercato. Gli investimenti risultano pertanto in linea con la strategia aziendale e con il piano degli investimenti.

Rapporti con parti correlate e con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate.

La Capogruppo ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate. Si ritiene che le menzionate operazioni non siano qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari della Società, e che le relative condizioni effettivamente praticate siano in linea con le correnti condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni alle medesime condizioni e con gli stessi termini.

Di seguito si identificano le Parti Correlate:

- (i) Tirreno Impianti S.r.l., società controllata direttamente dalla COMAL che ne detiene il 100% del capitale sociale;
- (ii) BC Renewable Energy S.c.a.r.l., entità partecipata al 50% dalla COMAL, attualmente inattiva;
- (iii) Savio Consulting S.r.l., quale società che esercita una influenza notevole sulla COMAL in quanto titolare del 32,18% del capitale sociale della stessa;
- (iv) Guido Paolini in qualità di persona fisica che detiene il controllo della società Savio Consulting S.r.l. nonché Presidente del Consiglio di Amministrazione della COMAL;
- (v) Alba Service S.r.l. in quanto controllata dall'Ing. Alfredo Balletti, Amministratore Delegato della COMAL.
- (vi) Alfredo Balletti in qualità di Amministratore Delegato della COMAL;
- (vii) Federico Balletti in qualità di stretto familiare (figlio) dell'Amministratore Delegato della COMAL, nonché Amministratore Unico della controllata Tirreno Impianti S.r.l.;
- (viii) Sam S.r.l. società controllata da Barbara Paolini.
- (ix) Barbara Paolini in qualità di stretto familiare (figlia) del Presidente del Consiglio di Amministrazione Guido Paolini, nonché dipendente della COMAL;
- (x) Urania S.r.l. società controllata dal dott. Fabio Rubeo Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- (xi) Fabio Rubeo in qualità di Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- (xii) Team Lab S.r.l., società controllata dal Dott. Francesco Campisi;
- (xiii) Francesco Campisi in qualità di stretto familiare (padre) del Consigliere di Amministrazione, Alessandro Campisi, nonché collaboratore della COMAL;
- (xiv) Alessandro Campisi in qualità di Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- (xv) Vifran S.r.l., in quanto società controllata dal Dott. Francesco Vitale, Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- (xvi) Francesco Vitale in qualità di Consigliere di Amministrazione della COMAL.

I soggetti indicati ai punti (iv), (vi), (xi), (xiv), (xvi) sono stati individuati quali parti correlate, in quanto soggetti partecipanti agli organi responsabili delle attività di *governance* o alla dirigenza con responsabilità strategiche; sono altresì considerate parti correlate anche gli stretti familiari dei soggetti sopra indicati, come i soggetti indicati al punto (vii), (ix), (xiii) e qualunque altro soggetto avente rapporti significativi con i soggetti sopra esposti.

Si riporta di seguito la descrizione dei principali rapporti con parti correlate per i periodi in esame. Con riferimento a:

- **Tirreno Impianti**

Con la Tirreno Impianti S.r.l., società controllata dalla capogruppo COMAL, sono state effettuate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2020 unicamente operazioni di natura commerciale per prestazioni di servizi. Le tabelle che seguono ne sintetizzano i valori esposti come da bilancio della Controllante (importi in migliaia di euro):

Esercizio 2019					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
291	85		924		

Esercizio 2020					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
	193		933		

- **BC Renewable Energy S.c.a.r.l.**

Essendo la società inattiva, non sono intercorse con la stessa operazioni di sorta. Il debito verso BC Renewable Energy S.c.a.r.l. si riferisce al versamento del Capitale Sociale non ancora effettuato alla data del 31 dicembre 2020.

- **Guido Paolini**

Con riferimento a Guido Paolini, il rapporto è legato al suo ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione della COMAL. Si precisa che nell'esercizio 2019 e sino al 17.11.2020 egli ha rivestito la carica di Amministratore Unico, per poi divenire Presidente del Consiglio di Amministrazione. I relativi compensi, come da delibere delle assemblee dei soci, risultano pari ad euro 72 migliaia con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, e ad euro 121 migliaia per il periodo 01.01.2020 - 17.11.2020.

Con le altre parti correlate non sono state poste in essere operazioni di alcuna sorta, fatto salvo l'attribuzione, ai membri del Consigli di Amministrazione, del compenso per il periodo 18.11.2020 - 31.12.2020 come deliberato con assemblea dei soci.

Ai sensi dell'art. 2497 e seguenti c.c., si precisa che la vostra società non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società od enti.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti.

In merito alle informazioni richieste dell'art. 2428 comma 3 numeri 3) e 4) del Codice Civile, si precisa che la società non detiene e né ha negoziato proprie quote, neppure per il tramite di interposta persona.

Evoluzione prevedibile della gestione.

Come già esposto, il settore delle energie rinnovabili, ed in particolare quello del fotovoltaico, è in costante e forte crescita, e non ha subito rallentamenti neppure ad causa della pandemia per Covid 19. Anche gli studi e le analisi di mercato prevedono almeno altri 5 anni di forte crescita.

In questo mercato COMAL ha acquisito una posizione di assoluto rilievo, ulteriormente accresciuta per effetto della quotazione all'AIM Italia. Prova ne è il nostro portafoglio ordini, che alla data odierna comprende commesse per circa euro 48 milioni, in netta crescita rispetto agli euro 26,5 milioni del 31 dicembre 2019 ed ai 19,8 milioni al 30 giugno 2020. Del resto la forte crescita della nostra società è testimoniata anche dalla quantità di MW installati: si è passati dai 52 MW installati nel 2018 agli oltre 200 del 2020.

Questi risultati sono il frutto non solo delle competenze manifatturiere, ma anche di una serie di scelte e politiche aziendali che si sono dimostrate vincenti. Il riferimento è alla capacità di offrire ai clienti soluzioni personalizzate "chiavi in mano", presidiando tutte le fasi, a partire dal progetto, per passare alla costruzione dei componenti strutturali e robotici, alla installazione dell'impianto, e fino al collaudo ed alla manutenzione. Tutto questo continuando a monitorare con estrema attenzione tutte le dinamiche connesse allo sviluppo del fotovoltaico, quali la digitalizzazione degli impianti, il revamping e l'O&M, e continuando ad investire sullo sviluppo e sulla ricerca al fine di migliorare i nostri prodotti, già molto apprezzati dal mercato. Siamo pertanto fiduciosi in un 2021 in ulteriore crescita, in linea sia con le tendenze del mercato che con le pianificazioni del nostro management.

Stante pertanto la buona visibilità di crescita per l'esercizio 2021, gli amministratori confermano la sussistenza dei presupposti della regolare continuità aziendale

Approvazione del bilancio.

Vi proponiamo di approvare il bilancio di esercizio della Comal Spa al 31/12/2020 così come presentato e di destinare l'utile secondo le indicazioni contenute nella Nota Integrativa del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione:

Guido Paolini

