

COMAL S.P.A.**Bilancio Consolidato Semestrale al 30/06/2022**

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

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2022

ATTIVO	30/06/2022	31/12/2021
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	985.910	1.128.537
2) Costi di sviluppo	157.424	95.340
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	118.796	125.045
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	321.271	181.983
7) Altre	1.658	1.879
Totale immobilizzazioni immateriali	1.585.059	1.532.784
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	4.022.128	4.087.849
2) Impianti e macchinario	1.004.973	954.820
3) Attrezzature industriali e commerciali	423.826	461.715
4) Altri beni	455.697	355.237
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.652.060	3.631.372
Totale immobilizzazioni materiali	9.558.683	9.490.992
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in		
a) Imprese controllate		-
b) Imprese collegate	312.591	75.091
d-bis) Altre imprese	7.936	7.936
Totale partecipazioni (1)	320.527	83.027
2) Crediti		-
d-bis) Verso altri		-
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.688	3.188
Totale crediti verso altri	3.688	3.188
Totale Crediti	3.688	3.188
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	324.215	86.215
Totale immobilizzazioni (B)	11.467.957	11.109.990
C) ATTIVO CIRCOLANTE		-
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	681.092	994.658
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	467.406	519.394
3) Lavori in corso su ordinazione	31.554.344	16.558.156
4) Prodotti finiti e merci	2.829.692	2.456.120
5) Acconti	2.577.514	1.312.816
Totale rimanenze	38.110.048	21.841.144

II) Crediti

1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	18.369.347	10.251.485
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso clienti	18.369.347	10.251.485
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.026.413	582.783
Esigibili oltre l'esercizio successivo	7.008	10.512
Totale crediti tributari	1.033.421	593.295
5-ter) Imposte anticipate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.173	1.173
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale imposte anticipate	1.173	1.173
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	81.136	140.474
Esigibili oltre l'esercizio successivo	13.500	13.705
Totale crediti verso altri	94.636	154.179
Totale crediti	19.498.577	11.000.132
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		-
6) Altri titoli	2.169.451	1.119.451
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.169.451	1.119.451
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	1.544.664	8.141.665
3) Danaro e valori in cassa	21.490	24.479
Totale disponibilità liquide	1.566.154	8.166.144
Totale attivo circolante (C)	61.344.230	42.126.870
D) RATEI E RISCONTI	374.675	278.970
TOTALE ATTIVO	73.186.862	53.515.830

PASSIVO	30/06/2022	31/12/2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	230.000	230.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.920.000	7.920.000
III - Riserve di rivalutazione	1.110.980	1.110.980
IV - Riserva legale	46.000	46.000
V - Riserve statutarie		-
<i>VI - Altre riserve, distintamente indicate</i>		-
Riserva straordinaria	3.029.687	1.869.693
Riserva di consolidamento	13.574	13.574
Varie altre riserve	1	
Totale altre riserve	3.043.262	1.883.267
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	847.270	1.159.996
Totale patrimonio netto	13.197.512	12.350.243
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Altri	100.000	225.648
Totale fondi per rischi e oneri (B)	100.000	225.648

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	909.319	805.307
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	559.659	13.898
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.339.675	4.854.963
Totale obbligazioni (1)	4.899.334	4.868.861
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	11.538.264	4.182.009
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.572.593	4.743.658
Totale debiti verso banche (4)	16.110.857	8.925.667
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	14.409	
Esigibili oltre l'esercizio successivo	108.583	
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	122.992	-
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	19.414.550	7.361.464
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale acconti (6)	19.414.550	7.361.464
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	14.464.651	15.695.833
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori (7)	14.464.651	15.695.833
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese controllate (9)		
10) Debiti verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	128.750	10.000
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese collegate (10)	128.750	10.000
11) Debiti verso controllanti		
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso controllanti (11)		
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.838.539	1.397.204
Esigibili oltre l'esercizio successivo	439.718	537.344
Totale debiti tributari (12)	2.278.257	1.934.548
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	196.786	220.414
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	196.786	220.414
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	893.594	585.858
Esigibili oltre l'esercizio successivo	68.583	68.583
Totale altri debiti (14)	962.177	654.441

Totale debiti (D)	58.578.354	39.671.228
E) RATEI E RISCOINTI	401.677	463.404
TOTALE PASSIVO	73.186.862	53.515.830

CONTO ECONOMICO	30/06/2022	30/06/2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.947.359	6.053.866
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	23.878	- 305.537
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	14.996.188	10.385.634
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	120.713	25.040
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	75.737	61.327
Altri	276.242	779.455
Totale altri ricavi e proventi	351.979	840.782
Totale valore della produzione	38.440.118	16.999.785
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19.545.899	7.818.610
7) Per servizi	11.522.122	5.164.631
8) Per godimento di beni di terzi	434.159	231.630
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	3.127.806	2.089.532
b) Oneri sociali	847.697	453.722
c) Trattamento di fine rapporto	177.181	100.875
Totale costi per il personale	4.152.683	2.644.129
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	182.516	160.285
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	332.141	276.563
d) Svalutazione di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
Totale ammortamenti e svalutazioni	514.657	436.848
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	15.860	- 891.690
12) Accantonamenti per rischi		8.400
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	612.691	242.068
Totale costi della produzione	36.798.069	15.654.626
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	1.642.049	1.345.159
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	446	
Totale proventi diversi dai precedenti	446	
Totale altri proventi finanziari	446	
17) Interessi e altri oneri finanziari		

Altri	302.914	203.356
Totale interessi e altri oneri finanziari	302.914	203.356
17-bis) Utili o perdite su cambi	234.333	3.354
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	- 68.135	- 200.002
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:		
19) Svalutazioni:		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
Totale svalutazioni		
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	1.573.914	1.145.157
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	726.644	365.900
Imposte relative ad esercizi precedenti		
Imposte differite e anticipate		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	726.644	365.900
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	847.270	779.257

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)

	30.06.2022	30.06.2021
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	847.270	779.257
Imposte sul reddito	726.644	365.900
Interessi passivi/(attivi)	302.468	203.356
(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	1.876.382	1.348.513
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	104.012	109.275
Ammortamenti delle immobilizzazioni	514.657	436.848
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	618.669	546.123
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.495.051	1.894.636
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-16.268.904	-11.947.196
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-8.117.862	1.489.272
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-1.231.182	160.020
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-95.705	-144.953
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	-61.727	465.933
Altre variazioni del capitale circolante netto	11.381.118	8.997.360
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	-14.394.261	-979.564
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-11.899.210	915.072
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-302.468	-203.356
(Imposte sul reddito pagate)	-50.000	-2.632.830
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-125.648	-40.876
<i>Totale altre rettifiche</i>	-478.116	-2.877.062
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-12.377.326	-1.961.990
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-67.691	-287.195
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-52.275	-319.684

Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-238.000	-29.000
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-1.050.000	-1.045.000
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	-1.407.966	-1.680.879
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	7.060.041	-890.650
Accensione finanziamenti	750.000	2.011.838
(Rimborso finanziamenti)	-624.739	-346.006
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	7.185.302	775.182
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-6.599.990	-2.867.687
Disponibilità liquide a inizio esercizio	8.166.144	6.145.570
Disponibilità liquide a fine esercizio	1.566.154	3.277.883

Nota Integrativa alla relazione semestrale consolidata al 30/06/2022

PREMESSA

La relazione finanziaria al 30 giugno 2022 (bilancio consolidato semestrale) è costituita dallo stato patrimoniale (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis, integrati dall'art.2423 ter del Codice Civile), dal conto economico (redatto secondo lo schema previsto dagli artt. 2425 e 2425-bis integrati dall'art.2423 ter del Codice Civile) dal rendiconto finanziario (redatto secondo lo schema previsto dall'artt.2425-ter), dalla Nota Integrativa, e dalla Relazione intermedia sulla Gestione ed è stato redatto in conformità al D.Lgs 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB). La presente Nota Integrativa, redatta in conformità ai criteri previsti dal Codice Civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), si propone di rappresentare in maniera descrittiva le principali grandezze della situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2022, e ne costituisce pertanto parte integrante.

Trattandosi di un bilancio intermedio relativo al periodo 01/01/2022–30/06/2022, la presente Nota Integrativa è stata redatta in ossequio alle disposizioni fornite dal Principio Contabile OIC 30 (recante indicazioni in merito alla struttura ed ai contenuti dei bilanci intermedi), con un dettaglio informativo più contenuto e con modalità di rappresentazione più sintetiche.

In considerazione del fatto che i bilanci intermedi devono essere redatti utilizzando le stesse regole sulla formazione del bilancio d'esercizio, nella presente nota il termine "Bilancio semestrale" identifica la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2022, la quale è stata redatta, come chiarito, seguendo i medesimi criteri di formazione e principi di redazione; i dati contabili oggetto di presentazione si riferiscono ad un periodo inferiore all'esercizio e, in funzione del fatto che trattasi di bilancio intermedio, sono state adottate regole semplificate di presentazione.

In particolare, sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art. 2423 del codice civile) e i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426).

La società, per la redazione del bilancio semestrale, ha deciso di utilizzare gli schemi di bilancio previsti per il bilancio in forma ordinaria.

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022, così come la presente Nota integrativa, è redatto in unità di euro.

È stato indicato, per ciascuna voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario, l'importo della voce corrispondente emergente dal bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2021.

La presente Nota Integrativa è inoltre corredata dai seguenti documenti:

- Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni:
 - Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale (ai sensi dell'art. 26)
 - Imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale (ai sensi dell'art. 37)

- Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto (ai sensi, commi 1 e 3, art. 36)
 - Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile/(perdita) d'esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e utile/(perdita) d'esercizio consolidati.

I bilanci semestrali delle imprese incluse nel consolidamento sono stati redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati.

Deroghe

Non sono intervenuti casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 29, commi 4 e 5 del D.Lgs 127/1991.

Area di consolidamento - Principi di consolidamento e di conversione

Il Bilancio consolidato comprende i bilanci delle imprese sulle quali si esercita direttamente o indirettamente il controllo. Il Gruppo Comal è composto dalla Comal S.p.A. (di seguito anche "Capogruppo") e dalla società controllata Tirreno Impianti S.r.l. (di seguito anche "controllata" o "società controllata").

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale. Il valore di carico della partecipazione detenuto dalla società capogruppo è eliminato contro il relativo patrimonio netto. La differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valore corrente della partecipata alla data di consolidamento viene allocata, ove possibile, alle attività e passività della partecipata al netto della fiscalità differita; l'eventuale rimanente differenza, se positiva e se sono soddisfatti i requisiti per l'iscrizione dell'avviamento previsti dall'OIC 24, viene rilevata nella voce "Avviamento" delle immobilizzazioni immateriali. Il residuo della differenza non allocabile agli elementi dell'attivo e del passivo e all'avviamento è imputato a conto economico nella voce 'B14 Oneri diversi di gestione'.

Qualora venisse rilevata un'eccedenza del patrimonio netto rispetto al costo di acquisizione, dopo avere eventualmente ridotto i valori delle attività iscritte al loro valore recuperabile e delle passività iscritte ad un valore inferiore al loro valore di estinzione, al netto delle imposte anticipate e avere costituito il "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" a fronte di passività stimate, questa verrebbe accreditata al patrimonio netto consolidato alla voce "Riserva di consolidamento".

Le altre partecipazioni in imprese collegate sulle quali si esercita un'influenza notevole, ma non oggetto di controllo congiunto come sopra definito, sono valutate applicando il metodo del Patrimonio netto.

Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. In particolare sono eliminati, se significativi, gli utili e le perdite derivanti da operazioni fra società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

Il bilancio intermedio della controllata predisposto dall'Amministratore Unico è stato riclassificato per uniformarlo a quello della controllante.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio

consolidato.

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma.

L'organo amministrativo nella redazione del presente bilancio semestrale ha tenuto conto di tutti gli eventi rilevanti, relativi a situazioni già in essere alla data del 30 giugno 2022, pur se avvenuti in data successiva. I primi mesi del 2022 sono stati caratterizzati dal proseguimento dell'emergenza sanitaria legata al diffondersi del Coronavirus (Covid-19). Il management ha seguito con grande attenzione l'evolversi della situazione e ha continuato a porre in essere con la massima solerzia tutte le linee guida emanate dalle Autorità competenti. A tali circostanze, straordinarie per natura e estensione, si sono sommate quelle altrettanto straordinarie legate al conflitto tra Russia e Ucraina, determinando ripercussioni, dirette ed indirette, sull'economia reale e continuando a generare un contesto di diffusa incertezza, le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano prevedibili. Sulla base delle informazioni al momento in possesso del management aziendale, e considerato che tali accadimenti non hanno condizionato l'operatività aziendale del Gruppo né in termini di fatturato né in termini di portafoglio ordini, non si ravvisano elementi o profili atti a sollevare dubbi circa la capacità del Gruppo di continuare a operare secondo il principio della continuità aziendale.

Di seguito si analizzano i criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura del periodo risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria e, in ogni caso, non eccede il valore di mercato.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, siano rilevate perdite durevoli di valore, le immobilizzazioni vengono svalutate in relazione alla residua possibilità di utilizzo. Se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti delle svalutazioni, viene ripristinato il valore originario. Le

immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto e/o dell'anticipo erogato comprensivo delle spese direttamente imputabili.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni e i titoli di debito destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità del Gruppo di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente l'iscrizione avviene nell'attivo circolante.

La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelli di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante.

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto e/o sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, e svalutati in presenza di perdite durevoli di valore.

Rimanenze

Le rimanenze sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Trattandosi di beni fungibili, sono stati valutati applicando il metodo FIFO

I lavori in corso su ordinazione, ricorrendo le condizioni di cui all'OIC 23 paragrafi da 43 a 46, sono stati valutati adottando il criterio della percentuale di completamento, e pertanto sono stati iscritti sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati.

La valorizzazione dello stato di avanzamento al 30.06.2022 è stata operata sulla scorta della contabilità industriale e della documentazione di cantiere.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione/origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato sono irrilevanti, e che sono costituiti dai crediti a breve termine (scadenza inferiore ai 12 mesi) o per i quali la differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' operando l'attualizzazione dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile

realizzo.

I crediti, indipendentemente dall'applicazione o meno del costo ammortizzato, sono iscritti al valore di presunto realizzo tramite accantonamenti al fondo svalutazione crediti, iscritto a diretta deduzione dell'attivo e determinato in relazione al rischio di perdita risultante dall'analisi specifica delle singole posizioni e in relazione all'andamento storico delle perdite su crediti, nonché del rischio paese.

Crediti tributari e attività per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al loro valore di iscrizione risultante dall'ultimo bilancio chiuso al 31.12.2021, in applicazione di quanto stabilito dall'art. 43 della Conversione in Legge del Decreto Semplificazioni 2022, ai commi 3-octies e 3-decies, anziché al minore fra il costo d'acquisto inclusivo degli oneri accessori ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi sono iscritti sulla base della competenza economico-temporale. I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo. I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi che sono a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette il debito, soggetto a rivalutazione per mezzo di appositi indici e al netto delle anticipazioni corrisposte, maturato verso tutti i dipendenti del Gruppo a fine anno, in conformità alle norme di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato sono irrilevanti, e che sono costituiti dai debiti a breve termine (scadenza inferiore ai 12 mesi o assenza o non significatività dei costi di transazione) o per i quali la differenza

tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' operando l'attualizzazione dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna impresa, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote ed alle disposizioni fiscali vigenti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali al 30.06.2022 sono pari a € 1.585.059 (€ 1.532.783 nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2021) e si riferiscono unicamente alla Capogruppo.

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 – 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	1.426.258	158.900	143.415	181.983	4.421	1.914.977
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	297.722	63.560	18.370	-	2.542	382.194
Valore di bilancio	1.128.536	95.340	125.045	181.983	1.879	1.532.783
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni e altre variazioni		86.638	8.865	139.288		234.791
Ammortamento dell'esercizio	142.626	24.554	15.115	-	221	182.516
Totale variazioni	- 142.626	62.084	- 6.250	139.288	- 221	52.275
Valore di fine esercizio						
Costo	1.426.258	245.538	152.280	321.271	4.421	2.149.768
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	440.348	88.114	33.485	-	2.763	564.710
Valore di bilancio	985.910	157.424	118.795	321.271	1.658	1.585.058

I costi di impianto e di ampliamento accolgono i costi che la società ha sostenuto nel 2020 a seguito del processo di quotazione in borsa. La variazione in diminuzione è determinata dalla quota di ammortamento annuale.

I costi di sviluppo sono relativi alle attività di ricerca e sviluppo condotte dalla società in questo primo semestre del 2022 e negli anni precedenti. Detti costi vengono puntualmente ammortizzati.

La crescita delle immobilizzazioni immateriali si sostanzia in due voci e precisamente:

- i diritti di brevetto industriale ove sono stati capitalizzati una parte dei costi connessi all'investimento per l'implementazione del nuovo gestionale ERP (Enterprise Resource Planning) "Ad Hoc Revolution"

della Zucchetti. La capitalizzazione ha riguardato solo la parte che al 30.06.2022 è risultata essere pienamente operativa e funzionante, mentre quella ancora in fase di sviluppo e oggetto di implementazione è stata quantificata tra le immobilizzazioni in corso;

- le immobilizzazioni in corso, che accoglie, oltre ai citati costi per lo sviluppo del nuovo gestionale, i costi delle risorse investite nelle attività di ricerca e sviluppo non ultimate al 30.06.2022.

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro vita utile.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2022 sono pari a € 9.558.683 (€ 9.483.274 nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2021).

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	5.118.925	2.044.851	911.853	655.223	3.631.372	12.362.224
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.031.076	1.090.033	450.138	299.986		2.871.233
Valore di bilancio	4.087.849	954.819	461.715	355.237	3.631.372	9.490.992
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		188.620	24.802	165.723	20.688	399.833
Ammortamento dell'esercizio	65.721	138.465	62.691	65.263		332.140
Totale variazioni	-65.721	50.155	-37.889	100.460	20.688	67.692
Valore di fine esercizio						
Costo	5.118.925	2.233.471	936.655	820.946	3.652.060	12.762.057
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.096.797	1.228.498	512.829	365.249		3.203.373
Valore di bilancio	4.022.128	1.004.973	423.826	455.697	3.652.060	9.558.683

Le immobilizzazioni per terreni e fabbricati sono state oggetto di rivalutazione sia nel 2008 che nel 2019, sulla scorta di apposite previsioni normative. L'attuale valore di bilancio, comprensivo della rivalutazione, non supera quello effettivamente attribuibile ai medesimi beni tenendo conto della loro consistenza, capacità produttiva e all'effettiva possibilità di utilizzazione economica. I terreni e i fabbricati posseduti dal Gruppo sono situati tutti nel Comune di Montalto di Castro.

La voce impianti e macchinari racchiude l'impianto fotovoltaico, ubicato nel comune di Montalto di Castro (VT), le macchine battipalo e la macchina per il taglio al plasma. Quest'ultima è stata anch'essa oggetto di rivalutazione nel 2019 (originariamente risultava iscritta al prezzo di riscatto di fine leasing).

Nelle attrezzature industriali e commerciali sono ricompresi gli strumenti e le attrezzature varie legati al processo produttivo e completanti la capacità funzionale degli impianti e macchinari. L'incremento subito nel semestre in esame appare marginale.

La voce altri beni comprende i mobili e gli arredi, le macchine d'ufficio elettroniche e le autovetture. Tutte queste poste sono state oggetto di incremento, anche se la crescita maggiore consegue all'acquisto di autoveicoli.

Nella voce immobilizzazioni in corso sono appostati gli acquisti effettuati al 30.06.2022 per impianti relativi alla nuova linea di produzione in corso di realizzazione nel nuovo stabilimento ubicato presso la Centrale Enel di Montalto di Castro. Si tratta di impianti il cui funzionamento sarà controllato da sistemi computerizzati e gestito tramite opportuni sensori e azionamenti.

Operazioni di locazione finanziaria

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le operazioni di locazione finanziaria, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22 del codice civile:

Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	95.622
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	5.033
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	0
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	75.555
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	663

La tabella sottostante dettaglia le informazioni sopra indicate con riferimento ai singoli contratti in essere:

Descrizione	Riferimento contratto società di leasing	Valore attuale delle rate non scadute	Interessi passivi di competenza	Costo storico	Fondi ammortamento inizio esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Rettifiche valore dell'esercizio	Valore contabile
Autoveicoli trasporti commerciali	BNP Paribas Lease Group SA	31.591	277	42.102	0	2.105	0	39.997
Autoveicoli trasporti commerciali	BNP Paribas Lease Group SA	36.104	317	48.102	0	2.405	0	45.697
Attrezzature industriali	BNP Paribas Lease Group SA	3.930	34	5.225	0	261	0	4.964
Attrezzature industriali	BNP Paribas Lease Group SA	3.930	34	5.225	0	261	0	4.964

Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari a € 320.527. L'incremento per euro 237.500 consegue all'acquisto della partecipazione nella MTZ S.r.l.. Si precisa che le società del gruppo non si sono avvalse di strumenti finanziari derivati.

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo		75.091	7.936	83.027
Valore di bilancio		75.091	7.936	83.027
Variazioni nell'esercizio				
Costo		237.500		237.500
Valore di bilancio		237.500		237.500
Valore di fine esercizio				
Costo		312.591	7.936	320.527
Valore di bilancio		312.591	7.936	320.527

In ossequio all'art. 2427 del Codice civile comma 1 n.5) di seguito viene fornito il dettaglio delle partecipazioni in imprese collegate possedute al 30/06/2022, indicando per ciascuna la sede, il capitale, l'importo del Patrimonio netto, l'utile o la perdita dell'ultimo esercizio, la quota posseduta e il valore attribuito in bilancio:

Denominazione	Sede	Codice Fiscale Licenza	Capitale in euro	Utile (Perdita ultimo esercizio) in euro	Patrimonio netto in euro*	Quota posseduta in euro	Quota percentuale	Valore bilancio
BC Renewable Energy S.c.a.r.l.	Roma	15732181001	20.000	(1.430)	20.000	10.000	50%	10.000
Comal Middle East Solar System L.L. C Company	Dubai	955428	71.834				49%	65.091
Move to Zero S.r.l.	Roma	16689391007	500.000		500.000	237.500	47,50%	237.500

Le suddette partecipazioni, tutte detenute dalla capogruppo, sono riferite:

- alla BC Renewable Energy S.c.a.r.l, costituita in data 3 giugno 2020, e che ora ha iniziato la propria operatività acquisendo una grossa commessa presso ENEL;
- alla Comal Middle East Solar System L.L. C Company, acquisita in data 14 novembre 2021;
- alla Move to Zero S.r.l., costituita in data 20 aprile 2022 con qualifica di start up innovativa

Le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 3.688. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo					
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre esercizio successivo					
Verso altri esigibili entro esercizio successivo					
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	3.188		3.188		
Totale	3.188		3.188		

	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Riclassificato da/(a) altre voci	Altri movimenti incrementi/ (decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo						
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre esercizio successivo						
Verso altri esigibili entro esercizio successivo						
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo			500	3.688		3.688
Totale			500	3.688		3.688

Crediti immobilizzati - Operazioni con retrocessione a termine

Non si è dato corso a contratti di compravendita con obbligo di retrocessione a termine.

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a € 38.110.048 (euro 21.841.144 al 31.12.2021) e si riferiscono unicamente alla Capogruppo. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	994.658	-313.566	681.092
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	519.394	-51.987	467.406
Lavori in corso su ordinazione	16.558.156	14.996.188	31.554.344
Prodotti finiti e merci	2.456.120	373.572	2.829.692
Acconti	1.312.816	1.422.010	2.577.514
Totale rimanenze	21.841.144	16.426.216	38.110.048

I beni sono annotati tra le rimanenze nel momento in cui avviene in capo al nostro gruppo il trasferimento dei rischi e benefici connessi al loro acquisto. Tale voce accoglie, pertanto, i beni esistenti presso i magazzini della società con l'esclusione di quelli ricevuti da terzi senza il perfezionarsi del trasferimento della proprietà

(beni in visione, in conto lavorazione, in conto deposito).

Le materie prime, sussidiarie e di consumo, sono pari ad euro 681.092 al 30 giugno 2022, con un decremento per euro 313.566 rispetto all'equivalente valore al 31 dicembre 2021. Trattasi di lamierati, bulloneria, componenti per impianti fotovoltaici ed altre materie prime in giacenza in magazzino alla chiusura del semestre e non ancora utilizzati per la produzione.

I prodotti in corso di lavorazione, ammontanti ad euro 467.406, consistono in lamierati in corso di lavorazione per la successiva installazione e/o consegna, ed includono anche quelli in giacenza presso terzi per essere da questi lavorati (assemblaggio, zincatura, ecc.).

I lavori in corso su ordinazione valorizzati in funzione della percentuale di completamento rappresentano le commesse ancora in fase di lavorazione, non ultimate quindi alla data del 30/06/2022. La posta ha subito nel tempo un notevole incremento per effetto della dimensione delle commesse acquisite, le stesse essendo di dimensioni maggiori rispetto ai dati storici aziendali, hanno importi più alti e una maggiore durata nella lavorazione. Questa duplice combinazione porta a variazione di lavori in corso più consistenti.

La tabella seguente riassume le principali commesse in corso di esecuzione al 30.06.2022, dando evidenza della tipologia, localizzazione, importo Work in Progress("WIP") al 30.06.2022 e relativa percentuale di completamento.

Lavori in corso su ordinazione al 30/06/2022				
COMMESSA	ATTIVITA'	WIP al 30/06/2022	% COMPLETAMENTO	REGIONE
Commessa 1	Realizzazione impianto + fornitura	16.010.660	98%	Sicilia
Commessa 2	Realizzazione impianto + fornitura	3.398.543	51%	Emilia Romagna
Commessa 3	Realizzazione impianto	3.100.604	54%	Sicilia
Commessa 4	Realizzazione impianto	2.103.458	95%	Sicilia
Commessa 5	Realizzazione impianto + fornitura	947.959	3%	Lazio
Commessa 6	Realizzazione impianto + fornitura	805.176	77%	Lazio
Commessa 7	Realizzazione impianto	789.001	4%	Lazio
Commessa 8	Fornitura	602.151	36%	Sardegna
Commessa 9	Fornitura	411.793	N/D	Lazio
Commessa 10	Fornitura	378.947	13%	Varie
Commessa 11	Fornitura	357.895	16%	Lazio
Commessa 12	Realizzazione impianto + fornitura	348.563	47%	Umbria
Commessa 13	Extra realizzazione impianto	178.482	N/D	Lazio
Commessa 14	Realizzazione impianto + fornitura	144.565	1%	Varie
Commessa 15	Realizzazione impianto + fornitura	137.607	4%	Lazio
Altre commesse	Varie	1.838.940	39%	Varie
Totali		31.554.344		

Importi in euro

La voce Prodotti Finiti e Merci accoglie le giacenze al 30.06.2022 di merci acquistate per essere rivendute nei contratti di fornitura.

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a euro 19.498.577. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono rappresentati nelle tabelle seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Verso clienti	10.251.485	8.117.862	18.369.347
Crediti tributari	593.295	440.126	1.033.421
Imposte Anticipate	1.173	0	1.173
Verso altri	154.179	-59.543	94.636
Totale	11.000.132	8.498.445	19.498.577

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	18.369.347		18.369.347		18.369.347
Crediti tributari	1.026.413	7.008	1.033.421		1.033.421
Imposte Anticipate	1.173		1.173		1.173
Verso altri	81.136	13.500	94.636		94.636
Totale	19.478.069	20.508	19.498.577		19.498.577

I crediti verso clienti sono riferibili esclusivamente alla Capogruppo, in quanto la controllata ha un solo credito verso un cliente diverso dalla Capogruppo Comal, credito ammontante ad euro 6.800. Tale voce, pari ad euro 18.369.347 al 30.06.2022, si sostanzia, nella sua interezza, in crediti per fatture emesse e da emettere ai clienti, crediti ritenuti esigibili da parte della Società.

La voce Crediti Tributari è riferibile quasi esclusivamente alla Capogruppo (relativo valore euro 1.010.181), ed è composta principalmente dal credito IVA maturato nel primo semestre 2022 (euro 839.490).

Anche i Crediti Verso Altri sono ascrivibili per la quasi totalità alla Capogruppo (euro 77.365), e sono riferibili a depositi cauzionali (euro 15.295), al credito di euro 20.581 verso la Onenext per errato addebito IVA, al credito verso banca Finnat per euro 38.462 scaturente dall'operazione in bond, e ad altri crediti vari per il restante.

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991:

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	18.369.347	18.369.347		
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.033.421	1.026.413	7.008	
Imposte Anticipate	1.173	1.173		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	94.636	81.136		13.500
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	19.498.577	19.478.069	7.008	13.500

Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

Non sono state poste in essere operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

In funzione delle politiche di governance la società ha deciso di classificare i titoli acquistati nell'attivo circolante. La composizione del portafoglio titoli è la seguente:

Descrizione	Prezzo Medio di Acquisto (€)	Numero Quote	Valore Acquistato (€)	Incidenza %	Categoria Morningstar	SRRI Morningstar [1]
AT0000785381	140	357	50.000	2%	Bilanciati flessibili EUR - Globali	4
AT0000A0KR10	210	262	55.000	3%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
AT0000A1VP59	110	1.364	150.000	7%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
IT0003409197	8	12.023	100.000	5%	Bilanciati prudenti EUR	2
IT0005117533	6	9.241	55.000	3%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
LU1941682335	108	924	100.000	5%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
LU2076249189	102	981	100.000	5%	Bilanciati altro	N/A
LU2080995157	102	588	60.000	3%	Obbligazioni corporate EUR	N/A
LU0147384282	16	6.288	100.000	5%	Bilanciati moderati EUR - Globali	5
LU0433182689	148	674	100.000	5%	Bilanciati aggressivi EUR - Globali	2
LU0794791011	16	6.316	100.000	5%	Bilanciati prudenti EUR	2
LU0867954694	118	1.272	150.000	7%	Obbligazionari flessibili globali – USD Hedges	N/A
LU1005243412	11	13.088	150.000	7%	Obbligazionari flessibili globali – USD Hedges	4
LU1481721022	108	923	100.000	5%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
GPM bilanciata 30	N/A	501.085	500.000	23%	N/A	N/A
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	N/A	300.000	300.000	14%	N/A	N/A
TOTALE			2.170.000			

Il portafoglio titoli è costituito per il 63% dai fondi di investimento e per il 37% dalla gestione bilanciata. In funzione delle informazioni raccolte dalla piattaforma Morning Star possiamo affermare che il rischio di investimento nei titoli è rischio Medio/Basso. Di seguito si riporta la tabella con le variazioni intercorse tra il 31/12/2021 e il 30/06/2022:

ISIN	Valore al 30/06/2022	Valore al 31/12/2021
AT0000785381	50.000	50.000
AT0000A0KR10	55.000	40.000
AT0000A1VP59	150.000	150.000
IT0003409197	100.000	100.000
IT0005117533	55.000	40.000
LU1941682335	100.000	100.000
LU2076249189	99.843	99.843
LU2080995157	59.608	39.608
LU0147384282	100.000	-
LU0433182689	100.000	-
LU0794791011	100.000	-
LU0867954694	150.000	-
LU1005243412	150.000	-
LU1481721022	100.000	-
GPM bilanciata 30	500.000	500.000
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	300.000	-
TOTALE	2.169.451	1.119.451

In applicazione di quanto stabilito dall'art.43 della Conversione in legge del Decreto Semplificazioni 2022, ai commi 3-octies e 3-decies, la Capogruppo ha valutato i titoli dell'attivo circolante non destinati a permanere durevolmente in base al loro valore di iscrizione risultante dall'ultimo bilancio chiuso al 31.12.2021, anziché al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a euro 1.566.154 e si riferiscono per euro 1.506.751 alla liquidità della Capogruppo a fine periodo e per euro 59.403 alla controllata.

La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione del periodo	Valore di fine esercizio
Depositi bancari	8.141.665	-6.597.001	1.544.664
Denaro e valori in cassa	24.479	-2.989	21.490
Totale disponibilità liquide	8.166.144	-6.599.990	1.566.154

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a euro 374.675. La composizione ed i movimenti delle singole voci nel periodo

in esame (01.01.2022 - 30.06.2022) sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione del periodo	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	278.970	95.705	374.675
Totale ratei e risconti attivi	278.970	95.705	374.675

Oneri finanziari imputati a voci di Stato Patrimoniale

Non si è fatto ricorso all'imputazione di oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla data del 30.06.2022 è pari a euro 13.197.512.

Il Capitale sociale sottoscritto, pari ad euro 230.000, è costituito da n. 11.500.000 Azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Il Capitale sociale risulta interamente versato.

La riserva da sovrapprezzo azioni (€ 7.920.000) scaturisce dalla raccolta di mezzi propri operata in sede di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), quotazione avvenuta in data 16 dicembre 2020.

La riserva di rivalutazione si riferisce esclusivamente alla Capogruppo e consegue alle rivalutazioni effettuata nell'ambito della Legge n.342/2000 negli esercizi precedenti. La riserva di consolidamento (€ 13.574) rappresenta la differenza negativa derivante dalla sostituzione del valore di carico della partecipazione della Capogruppo nell'impresa controllata con il corrispondente Patrimonio Netto. L'incremento delle altre riserve deriva dalla destinazione a riserva degli utili 2021.

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	230.000	0	0	0
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.920.000			
Riserve di rivalutazione	1.110.980	0	0	0
Riserva legale	46.000	0	0	0
Altre riserve				
Riserva straordinaria		0	0	
Riserva da consolidamento	13.574			0
Varie altre riserve	1.869.693	0	0	1.159.996
Totale altre riserve	1.883.267	0	0	1.159.996
Utile (perdita) dell'esercizio	1.159.996	0	0	
Totale Patrimonio netto	12.350.243	0	0	1.159.996

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine periodo
Capitale	0	0		230.000
Riserva da soprapprezzo azioni				7.920.000
Riserve di rivalutazione	0	0		1.110.980
Riserva legale	0	0		46.000
Altre riserve				
Riserva straordinaria				0
Riserva da consolidamento				13.574
Varie altre riserve	0			3.029.689
Totale altre riserve	0	-		3.043.262
Utile (perdita) dell'esercizio/periodo		1.159.996	847.270	847.270
Totale Patrimonio netto		1.159.996	847.270	13.197.512

Fondi per Rischi ed Oneri

Il fondo rischi e oneri al 30.06.2022 ammonta ad euro 100.000 riferibile ai rischi per garanzia prodotti relativamente ai MW installati e forniti. La diminuzione del valore rispetto all'importo iscritto nel bilancio chiuso al 31.12.2021 (Euro 225.648) si riferisce quasi esclusivamente alla definizione del contenzioso legale con la Compagnia HDI pari a Euro 118.975 avvenuto nel corso del primo semestre 2022, conclusosi con un accordo transattivo che prevede il pagamento da parte della Capogruppo in 12 rate mensili, di cui le prime 3 già pagate; il valore residuo delle rate a scadere è stato rilevato nelle voci accese ai debiti.

	Valore di inizio esercizio	Variazione dell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo Oneri Collaudo	6.673	-6.673	0
Fondo Rischi controversie legali	118.975	-118.975	0
Fondo rischi di garanzia	100.000		100.000
Totale fondi rischi e oneri	225.648	-125.648	100.000

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato al 30 giugno 2022 è iscritto tra le passività per complessivi euro 909.319 (euro 805.307 nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2021). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	805.307
Variazione	104.012
Valore di fine esercizio	909.319

Debiti

I debiti al 30 giugno 2022 sono iscritti nelle passività per complessivi euro 58.578.354. La composizione e variazione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	4.868.861	30.473	4.899.334
Debiti verso banche	8.925.667	7.185.190	16.110.857
Debiti verso altri finanziatori		122.992	122.992
Acconti	7.361.464	12.053.086	19.414.550
Debiti verso fornitori	15.695.833	-1.231.182	14.464.651
Debiti verso imprese collegate	10.000	118.750	128.750
Debiti tributari	1.934.548	343.709	2.278.257
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	220.414	-23.628	196.786
Altri debiti	654.441	307.736	962.177
Totale	39.671.228	18.907.126	58.578.354

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	4.868.861	30.473	4.899.334
Debiti verso banche	8.925.667	7.185.190	16.110.857
Debiti verso altri finanziatori		122.992	122.992
Acconti	7.361.464	12.053.086	19.414.550
Debiti verso fornitori	15.695.833	-1.231.182	14.464.651
Debiti verso imprese collegate	10.000	118.750	128.750
Debiti tributari	1.934.548	343.709	2.278.257
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	220.414	-23.628	196.786
Altri debiti	654.441	307.736	962.177
Totale	39.671.228	18.876.653	58.578.354

Il debito per obbligazioni deriva dall'emissione (in data 21.10.2021) di un basket bond, per un controvalore pari a 5 milioni di euro per finanziare i propri programmi di sviluppo e crescita, attraverso l'adesione al primo slot del *Programma Basket Bond Euronext Growth*, operazione strutturata, con la tecnica del *basket bond*, da parte di Banca Finnat Euramerica, in qualità di *Arranger*. Il programma Basket Bond Euronext Growth è stato coordinato da Banca Finnat, che agisce in qualità di *Arranger*, con il supporto di Grimaldi Studio Legale per le attività legali. Securitization Services (Gruppo Banca Finint) agisce in qualità di *Servicer/Corporate Servicer* e Agente, lato Growth Market Basket Bond Srl; Banca Finnat Euramerica, agisce, inoltre, come Agente, lato emittenti. Gli investitori sono stati assistiti dallo Studio Legale Cappelli RCCD per gli aspetti legali dell'operazione. Cassa Depositi e Prestiti, in questa fase, è intervenuta nell'operazione in qualità di *anchor investor*, sottoscrivendo il 50% delle note emesse da una società veicolo costituita ad hoc (Growth Market Basket Bond Srl), mentre Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale e Banca Finnat Euramerica hanno investito il rimanente ammontare complessivo. La durata del prestito obbligazionario è pari a 7 anni e sarà di tipo *amortising*, con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso medio ponderato annuo pari al 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali. Il prestito obbligazionario è stato rilevato al criterio del costo ammortizzato, in conformità a quanto previsto dall'art 2426, comma 1, non si è proceduto all'attualizzazione dello stesso poiché il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non risulta significativamente diverso da quello di mercato. I debiti verso gli obbligazionisti includono gli interessi maturati alla data del 30/06/2022.

La voce Debiti verso Banche è riferibile quasi unicamente alla Capogruppo (il debito bancario della Tirreno Impianti ammonta ad euro 8.749), ed accoglie il debito di questa verso le banche per c/c passivi ed anticipazioni, nonché i debiti per finanziamenti e mutui a medio e lungo termine. Nel corso del primo semestre 2022 sono state accese due nuove linee di credito: una linea a breve erogata da ICCREA Banca per euro 5.000.000, il cui rimborso avverrà entro fine 2022, ed un finanziamento a medio termine con rimborso entro il 30.06.2025 erogato da Unicredit per euro 750.000.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa indicante tutti i rapporti di mutuo e finanziamento in essere alla data del 30/06/2022 con evidenza della movimentazione intercorsa nel periodo in esame.

Banca	Importo (€) 31/12/2021	Incrementi (€)	Decrementi (€)	Importo (€) 30/06/2022
Mutuo Intesa	1.172.243		78.622	1.093.621
Mutuo Agis Banca (GBM)	105.209		52.039	53.170
Volkswagen Bank	4.704		4.704	-
Banca Progetto	1.025.460		197.054	828.406
Banca Progetto	374.701		43.120	331.581
Banca Progetto	1.390.496		124.007	1.266.489
Banca MPS	2.000.000		130.076	1.869.924
Findomestic	1.588		1.588	-
Unicredit	-	750.000		750.000
Iccrea Banca	-	5.000.000		5.000.000
TOTALE	6.074.401	5.750.000	631.211	11.193.190

La rilevazione dei debiti verso Banca Progetto è avvenuta con il criterio del costo ammortizzato. Viceversa i finanziamenti sottoscritti con MPS e Unicredit sono stati rilevati al loro valore nominale e non al criterio del costo ammortizzato in quanto non risulta rilevante l'impatto dei relativi costi di accensione dei finanziamenti.

I debiti verso altri finanziatori, tutti relativi alla sola Capogruppo, si articolano in:

- debito di euro 47.437 verso SIMEST finalizzato alla partecipazione a fiere di settore;
- debiti di euro 75.555 per operazioni in leasing.

Anche la voce Acconti è riferibile unicamente alla Capogruppo, e ricomprende gli acconti ricevuti dai clienti (a fronte di presentazione di stati di avanzamento lavori) relativi a lavori in corso di esecuzione e non ancora collaudati da parte del cliente. Nella tabella seguente se ne fornisce il dettaglio:

Cliente	Valore al 30/06/2022 (€)	Incidenza %
Cliente 1 c/anticipi	30.000	0%
Cliente 2 c/anticipi	1.165.829	6%
Cliente 3 c/anticipi	378.170	2%
Cliente 4 c/anticipi	11.105.000	57%
Cliente 5 c/anticipi	232.706	1%
Cliente 6 c/anticipi	62.874	0%
Cliente 7 c/anticipi	41.688	0%
Cliente 8 c/anticipi	525.000	3%
Cliente 9 c/anticipi	2.337.825	12%
Cliente 10 c/anticipi	103.798	1%
Cliente 11 c/anticipi	211.200	1%
Cliente 12 c/anticipi	70.400	0%
Cliente 13 c/anticipi	576.500	3%
Cliente 14 c/anticipi	70.501	0%
Cliente 15 c/anticipi	21.615	0%
Cliente 16 c/anticipi	48.800	0%
Cliente 17 c/anticipi	561.600	3%
Cliente 18 c/anticipi	341.640	2%
Cliente 19 c/anticipi	20.000	0%
Cliente 20 c/anticipi	50.000	0%
Cliente 21 c/anticipi	16.000	0%
Cliente 22 c/anticipi	1.387.855	7%
Cliente 23 c/anticipi	18.300	0%
Cliente 24 c/anticipi	37.250	0%
Totale	19.414.550	

I Debiti verso Fornitori sono riferibili per euro 14.416.411 alla Capogruppo e per euro 48.240 alla controllata. La voce Debiti verso Collegate, accoglie (euro 10.000) il debito verso la BC Renewable Energy S.c.a.r.l. per il versamento del Capitale Sociale non ancora effettuato alla data del 30.06.2022, e quello (euro 118.750) verso la Move To Zero anche in questo caso per il versamento dei residui decimi di capitale non ancora effettuato alla medesima data.

I Debiti tributari sono riferibili per complessivi euro 1.977.748 alla Capogruppo e per euro 300.509 alla controllata, ed accolgono le imposte correnti stimate sul reddito di Gruppo del periodo 01.01.2022 – 30.06.2022 (euro 726.644), le imposte oggetto di rateazioni e rottamazioni (euro 734.815) e altri arretrati di imposta di prossima regolarizzazione a mezzo rateazione e/o ravvedimento (euro 676.979) oltre al debito tributario corrente.

I Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale attengono alla Capogruppo per euro 179.573, e per euro 17.213 alla Controllata, e si riferiscono ai debiti verso Inps per contributi e ritenute previdenziali da versare in relazione alle prestazioni di lavoro subordinato. Il relativo versamento è avvenuto alle scadenze normativamente previste.

La voce Altri Debiti, riferibile alla Capogruppo per euro 919.795, si compone principalmente dei debiti verso il personale dipendente per retribuzioni correnti e differite.

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991:

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro 12 mesi	Quota scadente oltre 12 mesi	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	4.899.334	559.659	4.339.675	1.095.660
Debiti verso banche	16.110.857	11.538.264	4.572.593	198.503
Debiti verso altri finanziatori	122.992	14.409	108.583	
Acconti	19.414.550	19.414.550	-	
Debiti verso fornitori	14.464.651	14.464.651	-	
Debiti verso imprese collegate	128.750	128.750	-	
Debiti tributari	2.278.257	1.838.539	439.718	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	196.786	196.786	-	
Altri debiti	962.177	893.594	68.583	
Totale debiti	58.578.354	49.049.202	9.529.152	1.294.163

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991:

	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Obbligazioni			4.899.334	4.899.334
Debiti verso banche	1.093.621		15.017.236	16.110.857
Debiti verso altri finanziatori			122.992	122.992
Acconti			19.414.550	19.414.550
Debiti verso fornitori			14.464.651	14.464.651
Debiti verso imprese collegate			128.750	128.750
Debiti tributari			2.278.257	2.278.257
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			196.786	196.786
Altri debiti			962.177	962.177
Totale debiti	1.093.621		57.484.733	58.578.354

Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi euro 401.677, e si riferiscono per euro 398.029 alla Capogruppo. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione dell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	403.703	-44.208	359.495
Ratei passivi	59.701	-17.519	42.182
Totale ratei e risconti passivi	463.404	-61.727	401.677

La voce risconti passivi è composta essenzialmente dal contributo sui costi di quotazione, concesso nella forma del credito d'imposta dal MISE per € 500.000 con provvedimento del 3.05.2021. In ossequio ai principi contabili, il concorso a conto economico di tale componente positivo deve avvenire in misura strettamente proporzionale all'imputazione sempre a conto economico della quota annua dei costi di quotazione capitalizzati, con conseguente evidenza di un risconto passivo destinato ad accogliere la parte di contributo di competenza del secondo semestre 2022 e dei successivi 3 periodi d'imposta.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. li) del D.Lgs 127/1991 viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per categorie di attività e per aree geografiche:

Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per categorie di attività:

	Categoria di attività	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
	Prestazioni di servizi	6.053.866	16.893.493	22.947.359
Totale		6.053.866	16.893.493	22.947.359

Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche:

	Area geografica	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
	Italia	6.053.866	16.893.493	22.947.359
	Esteri			
Totale		6.053.866	16.893.493	22.947.359

I ricavi consolidati altro non sono che i Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni conseguiti della Capogruppo, in quanto la controllata, nel periodo in esame, ha svolto la propria attività quasi esclusivamente nei confronti della Capogruppo (l'unico ricavo extra gruppo ammonta ad euro 6.800).

Trattasi di ricavi conseguiti per commesse definitivamente collaudate. Viceversa cumulando ai Ricavi per Vendite e Prestazioni (euro 22.947.359) la Variazione dei Lavori in Corso su Ordinazione (euro 14.996.188), la Variazione delle Rimanenze di Prodotti in Corso di Lavorazione (euro -23.878) e l'Incremento di Immobilizzazioni per Lavori Interni (euro 120.713), si ha la reale misura del volume di attività prodotto dalla società nel periodo 01.01.2022 – 30.06.2022, come dettagliato nella tabella che segue:

Valore della produzione	Valore al 30.06.2022	Valore al 30.06.2021	Variazioni	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.947.359	6.053.866	16.893.493	279%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	23.878	-305.537	329.415	-108%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	14.996.188	10.385.634	4.610.554	44%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	120.713	25.040	95.673	382%
Altri ricavi e proventi	351.979	840.776	-488.797	-58%
TOTALE	38.440.117	16.999.779	21.440.338	126%

Il valore della produzione rispetto ai dati dello scorso anno è aumentato di circa il 126%. All'incremento dei ricavi per vendite e prestazioni (legato al numero di commesse definitivamente collaudate ed accettate dal

committente) si associa un considerevole incremento dei lavori in corso su ordinazione, in risposta alla forte espansione della società. Il risultato complessivo del valore della produzione 2022 è in linea con il trend di crescita societario in considerazione del volume di commesse acquisite concluse e in lavorazione.

Al fini di una migliore rappresentazione, la tabella seguente fornisce uno spaccato delle varie tipologie di prestazioni di servizi effettuate nel periodo:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Valore al 30/06/2022	Incidenza %
Ricavi delle vendite O&M	479.536	2%
Ricavi delle vendite EPCM	8.511.676	37%
Ricavi delle vendite da fornitura	12.033.650	53%
Ricavi extra O&M	179.360	1%
Ricavi extra delle vendite EPCM	877.891	4%
Ricavi extra delle vendite da fornitura	64.379	0%
Ricavi da Pull-out test	113.300	0%
Ricavi Bos e realizzazione elettrica	20.000	0%
Ricavi per attività energetica convenzionale	667.567	3%
TOTALE	22.947.359	

I ricavi da attività di EPCM e da fornitura complessivamente rappresentano il 90% del totale dei ricavi.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi euro 351.979. La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
Contributi in conto esercizio	61.327	14.410	75.737
Altri			
Rimborsi assicurativi	519.468	-517.468	2.000
Sopravvenienze e insussistenze attive	220.494	-178.830	41.664
Altri ricavi e proventi	39.493	193.085	232.578
Totale altri	779.455	-503.213	276.242
Totale altri ricavi e proventi	840.782	-488.803	351.979

Vediamo un decremento di circa euro 520.000 nella voce rimborsi assicurativi dovuto al fatto che nel 2021 tale voce racchiudeva il rimborso assicurativo per l'evento straordinario accaduto sull'impianto di Pergolesi. La sopravvenienza è rilevata a seguito del dispositivo D.L. 34/2020 (Decreto Rilancio) art 24 con cui

normativamente è stato disposto l'esonero dal versamento del saldo Irap 2019 e del 1° acconto 2020 per soggetti con ricavi non superiori a 250 milioni di euro nel 2019 (per i soggetti solari). I contributi in corso esercizio raccolgono sia il contributo mensile ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici, sia i contributi ricevuti a seguito del riconoscimento del credito d'imposta per i costi di quotazione. La posta altri ricavi e proventi accoglie i ricavi per riaddebito ad Enel degli interventi effettuati sull'immobile di proprietà di questa, immobile che accoglierà il nuovo impianto produttivo dei trackers.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Le spese sostenute per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ammontano, al 30.06.2022, ad euro 19.545.899 contro gli euro 7.818.610 registrati per la medesima voce nella semestrale al 30.06.2021. L'incremento si giustifica ampiamente considerando da un lato la crescita delle giacenze di materie prime e merci, e dall'altro il consistente aumento del valore della produzione.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi euro 11.522.122. La tabella seguente ne evidenzia la composizione e la variazione subita rispetto all'analogo periodo del 2021:

	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
Trasporti	162.712	129.665	292.377
Lavorazioni esterne	2.981.341	3.912.249	6.893.590
Utenze	72.620	10.257	82.877
Pulizia cantieri	80.126	88.189	168.315
Vigilanza	384.128	250.939	635.067
Spese di manutenzione e riparazione	33.013	4.174	37.187
Servizi e consulenze tecniche	471.641	-177.560	294.081
Compensi agli amministratori e sindaci	92.660	-23.098	69.562
Costi di mitigazione	121.305	-84.845	36.460
Servizi per gestione quotazione	83.979	8.057	92.036
Consulenze e prestazioni professionali	133.037	-16.286	116.751
Spese telefoniche	27.242	16.985	44.227
Assicurazioni	147.412	-9.263	138.149
Costi Importazione	249.166	1.753.840	2.003.006
Altri	124.249	494.188	618.437
Totale	5.164.631	6.357.491	11.522.122

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi euro 434.159. L'analoga voce al 30.06.2021 ammontava ad euro 231.630.

La composizione di tale voce di costo e le variazioni rispetto all'analogo periodo 2021 sono di seguito esposte:

	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
Affitti e locazioni	29.377	31.596	60.973
Canoni di leasing beni mobili	0	807	807
Noleggi	202.253	170.126	372.379
Totale	231.630	202.529	434.159

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi euro 612.691, contro gli euro 242.068 dell'analogo periodo 2021.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
ICI/IMU	8.230	0	8.230
Perdite su crediti	0	0	0
Sopravvenienze e insussistenze passive	218.060	349.165	567.225
Altri oneri di gestione	15.778	21.458	37.236
Totale	242.068	370.623	612.691

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. art. 38 c. 1 lett. l) del D.Lgs 127/1991, viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "Interessi ed altri oneri finanziari", con la comparazione al 30.06.2021. L'incremento degli oneri finanziari consegue alla crescita delle linee di credito negoziate con il sistema bancario per sostenere la forte crescita aziendale e dei volumi di attività.

	Valore al 30.06.2021	Variazione	Valore al 30.06.2022
Prestiti obbligazionari	0	69.554	69.554
Debiti verso banche	172.841	59.198	232.039
Altri	30.515	-29.194	1.321
Totale	203.356	99.558	302.914

Ricavi di entità o incidenza eccezionali

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. m) del D.Lgs 127/1991, si precisa che nel periodo in esame non sono stati conseguiti ricavi di entità o incidenza eccezionale.

Costi di entità o incidenza eccezionali

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. m) del D.Lgs 127/1991, si precisa che nel periodo in esame non sono stati sostenuti costi di entità o incidenza eccezionale.

Imposte sul reddito

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale/trasparenza fiscale
IRES	521.081				
IRAP	205.563				
Totale	726.644				

ALTRE INFORMAZIONI

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio della capogruppo e patrimonio netto e risultato di esercizio consolidato

	Patrimonio Netto	di cui: risultato dell'esercizio
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo	13.151.200	626.411
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	13.151.200	626.411
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	- 300.345	
- Patrimoni netti delle partecipate	125.827	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	220.829	220.829
- Ammortamento differenze di consolidamento		
	46.311	220.829
Totale rettifiche	46.311	220.829
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	13.197.512	847.240
Patrimonio e risultato dell'esercizio dei terzi		
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	13.197.512	847.240

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. a) del D.Lgs 127/1991, qui di seguito è riportato l'elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo globale:

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
Tirreno Impianti S.r.l.	Montalto di Castro	Euro	10.000	100%	

Elenco delle imprese collegate

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. d) del D.Lgs 127/1991, qui di seguito è riportato l'elenco delle partecipazioni in imprese collegate:

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
BC Renewable Energy Soc. Consortile a r.l.	Roma	Euro	20.000	50%	
Comal Middle East Solar System L.L.C. Company	Dubai	Euro	71.834	49%	
Move to Zero S.r.l.	Roma	Euro	500.000	47,5%	

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. n) del D.Lgs 127/1991:

	Numero medio al 30.06.2021	Numero medio al 31.12.2021	Numero medio al 30.06.2022
Dirigenti	1	1	3
Quadri	4	4	2
Impiegati	38	46	50
Operai	70	92	84
Totale Dipendenti	113	143	139

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. h) del D.Lgs 127/1991, si segnala che non esistono impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, fatta eccezione per quelle di cui alle seguenti polizze fidejussorie ottenute per svincolo di garanzie su commesse riferibili tutte alla Capogruppo:

Compagnia	N. Polizza	Importo garantito	Data Effetto	Data scadenza
ZURICH	PCORATAB	173.978 €	28/02/2022	01/02/2024
ZURICH	PC6YWRKS	194.197 €	28/02/2022	01/02/2024
ZURICH	P2FNLCP	224.437 €	28/02/2022	01/02/2024
ZURICH	Z081673	132.200 €	12/11/2020	31/07/2022
ZURICH	PC70U9CV	2.915.874 €	30/06/2022	30/06/2023
ZURICH	PC5T9HBJ	477.900 €	04/07/2022	04/07/2023
ZURICH	Z082546	1.056.991 €	24/03/2021	31/07/2023
ZURICH	PC3VIVDM	1.387.854 €	24/06/2022	28/02/2024
ZURICH	PC9Q4NN7	4.163.564 €	24/06/2022	28/02/2024
REALE MUTUA	2610502	3.225.000 €	28/04/2021	31/12/2022
GENERALI	410858450	1.001.925 €	16/12/2021	31/07/2022
GENERALI	410858306	1.335.900 €	01/12/2021	31/07/2022
BANCA TEMA	569354	58.590 €	11/11/2021	20/03/2024
BANCA TEMA	540135	115.137 €	02/09/2021	24/02/2024
BANCA TEMA	588346	140.800 €	28/12/2021	31/07/2022
BANCA TEMA	588711	70.400 €	28/12/2021	31/07/2022
BANCA TEMA	589442	70.400 €	28/12/2021	31/07/2022
BANCA TEMA	609165	576.500 €	24/02/2022	31/10/2022?
BANCA TEMA	507264	49.125 €	11/05/2021	12/10/2024
BANCA TEMA	485714	1.500.000 €	16/12/2021	31/12/2022
BANCA TEMA		1.000.000 €	21/03/2021	31/12/2022
BANCA TEMA		2.500.000 €	21/03/2021	31/12/2022
Totale		14.373.704 €		

Compensi ad amministratori e sindaci dell'impresa controllante

Ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o) del D.Lgs 127/1991, si segnala che tanto gli amministratori quanto i sindaci hanno svolto le proprie funzioni, nel periodo 01.01.2022 – 30.06.2022, unicamente in favore della Controllante. Di seguito si riportano le informazioni richieste:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	119.900	20.000
Rimborsi spese viaggi e trasferte	14.102	

Si segnala che con delibera in data 18.11.2020 è stato nominato un Consiglio di Amministrazione della Società composto da n.7 membri il cui compenso complessivo annuo è pari ad Euro 119.900 ed un Collegio Sindacale in carica per il triennio 2020-2022 il cui compenso annuo è pari ad Euro 20.000. Nel corso del primo semestre del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore nella persona di Paolini Barbara andando così a ricostituire il numero dei componenti del CdA previsto dalla delibera di cui sopra.

Operazioni con parti correlate

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. o-quinquies) del D.Lgs 127/1991, si precisa che il Gruppo ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate. Lo stesso ritiene che le menzionate operazioni non siano qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari del Gruppo, 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. Comal Middle East Solar System L.L.C. Company, entità partecipata al 49% dalla COMAL, attualmente inattiva;
- iv. Move to zero S.r.l., entità partecipata al 47,50% dalla COMAL, attualmente inattiva;
- v. Savio Consulting S.r.l., quale società che esercita una influenza notevole sulla COMAL in quanto titolare del 28,44% del capitale sociale della stessa;
- vi. 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;
- vii. Alba Service S.r.l. in quanto controllata dall'Ing. Alfredo Balletti, Amministratore Delegato della COMAL;

- viii. Alfredo Balletti in qualità di Amministratore Delegato della COMAL;
- ix. Federico Balletti in qualità di stretto familiare (figlio) dell'Amministratore Delegato della COMAL, nonché Amministratore Unico della controllata Tirreno Impianti S.r.l.;
- x. Sam S.r.l. società controllata da Barbara Paolini.
- xi. Barbara Paolini in qualità di stretto familiare (figlia) del Presidente del Consiglio di Amministrazione Guido Paolini, nonché membro del consiglio di amministrazione della COMAL;
- xii. Urania S.r.l. società controllata dal dott. Fabio Rubeo Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- xiii. Fabio Rubeo in qualità di Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- xiv. Team Lab S.r.l., società controllata dal Dott. Francesco Campisi;
- xv. Francesco Campisi in qualità di stretto familiare (padre) del Consigliere di Amministrazione, Alessandro Campisi, nonché collaboratore della COMAL;
- xvi. Alessandro Campisi in qualità di Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- xvii. Vifran S.r.l., in quanto società controllata dal Dott. Francesco Vitale, Consigliere di Amministrazione della COMAL;
- xviii. Francesco Vitale in qualità di Consigliere di Amministrazione della COMAL;

I soggetti indicati ai punti (vi), (viii), (xi), (xiii), (xvi) e (xviii) 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 (ix), (xv) 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, società controllata dalla capogruppo COMAL, sono state effettuate nel corso del periodo 01.01.2022 – 30.06.2022 essenzialmente 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):

Periodo 01.01.2022 – 30.06.2022					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
	572	6	1.300		

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

Esercizio 2021					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
	296		1.203		

- 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 30.06.2022.

- Comal Middle East Solar System L.L.C. Company

Essendo la società inattiva, non sono intercorse con la stessa operazioni di sorta.

- Move To Zero S.r.l.

La società è stata costituita in data 29.04.2022 ed è al momento inattiva. Il debito verso la medesima si riferisce al versamento dei decimi di capitale ancora non effettuato alla data del 30.06.2022.

- Guido Paolini

Con riferimento a Guido Paolini, il rapporto consegue sia al suo ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione della COMAL che ad un rapporto di collaborazione istaurato con la stessa società. 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. Attualmente per la funzione di Presidente del Consiglio di Amministrazione il compenso è fissato in annui euro 35 migliaia, mentre per il rapporto di collaborazione il compenso annuo ammonta ad euro 138 mila.

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, dei rispettivi compensi, erogati in misura pari a quanto 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.

Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. o-septies) del D.Lgs 127/1991, nella tabella sottostante sono indicati i compensi annui riconosciuti alla società di revisione per le attività svolte in favore della Controllante, comprensivi anche della revisione contabile del bilancio consolidato:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	25.000

L'importo racchiude i compensi previsti per le certificazioni di bilancio annuale, consolidato e relazione semestrale, nonché per le verifiche periodiche trimestrali.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non esistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

In merito ai fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del periodo si deve segnalare come in data 29 luglio 2022 la Società abbia emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, ELITE e Illimity Bank S.p.A. ("Illimity"), assistita da una garanzia FEI, nel contesto della quale Illimity agirà quale arranger e investitore originario. Il minibond sarà assistito da garanzia a prima richiesta da parte di FEI per il 70% dell'importo in linea capitale. La linea di credito è finalizzata a supportare gli investimenti e il capitale circolante. L'importo del Basket Bondi è di €7 milioni, emesso alla pari, da rimborsare in 6 anni in 16 rate trimestrali a quote capitale costante con 24 mesi di preammortamento. Questa tipologia di operazioni ha il fine di favorire la transizione energetica e migliorare i profili di sostenibilità degli emittenti. Nel caso di Comal, infatti, le risorse saranno infatti impiegate per la realizzazione dell'impianto destinato alla produzione di tracker, impianto ubicato nello stabilimento ENEL "Alessandro Volta" di Montalto di Castro, nonché per l'ottimizzazione degli approvvigionamenti di materie prime e per investimenti focalizzati sulla sostenibilità e sulla ricerca per migliorare la circolarità dell'intero processo produttivo.

Occorre poi ricordare come lo scorso 7 settembre, attraverso la partecipata BC Renewable Energy S.c.a.r.l., sia stato siglato con ENEL Green Power S.p.A. un accordo quadro relativo alla realizzazione di impianti fotovoltaici fino ad una potenza massima complessiva di 287 MW, per un importo massimo di euro 95 milioni a cui si aggiungono 3,2 milioni di euro per il servizio opzionale di O&M, valido per tre anni sull'intero territorio nazionale. In base agli accordi vigenti in seno alla BC Renewable Energy S.c.a.r.l., la parte più consistente delle forniture e lavorazioni che ne scaturiranno saranno ad appannaggio della nostra Capogruppo.

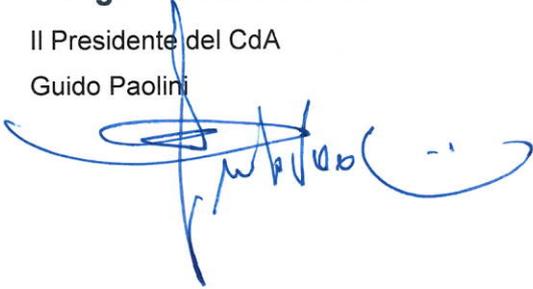
Da ultimo si deve segnalare come nella tarda serata di ieri il legale di Comal abbia trasmesso la sentenza di primo grado, emessa il 16 settembre dal Tribunale Ordinario di Roma, e concernente il contenzioso con la società Varian S.r.l.. A fronte di una richiesta di risarcimento danni di parte ricorrente (Varian) ammontante ad euro 400.000, in sentenza viene condannata Comal al pagamento di soli euro 39.000 oltre spese di lite per

euro 8.241. La modestia dell'importo disposto in sentenza (10% del richiesto), conferma la correttezza delle valutazioni precedentemente fatte di un rischio di soccombenza remoto. Resta da valutare l'opportunità/convenienza di proporre appello. Gli effetti economici di quanto precede saranno puntualmente trasposti in contabilità e recepiti nel bilancio d'esercizio.

L'Organo Amministrativo

Il Presidente del CdA

Guido Paolini



COMAL S.P.A.**Relazione Intermedia degli Amministratori sulla Gestione al 30.06.2022**

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

SOMMARIO

Sommarario

1	RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.	5
1.1	Introduzione	5
1.2	La Struttura del gruppo e le operazioni con le parti correlate	5
2.	STORIA DELLA SOCIETÀ	6
3.	STRUTTURA DI GOVERNO E ASSETTO SOCIETARIO	7
3.1	Organigramma della Società	7
3.2	Il Consiglio di Amministrazione	8
3.3	Il Collegio Sindacale	8
3.4	La struttura organizzativa	8
4.	ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE	9
4.1	Le tendenze del mercato fotovoltaico	9
4.1.2	L'evoluzione previsionale del gruppo in funzione delle tendenze del mercato	9
4.2	Clienti attuali	10
4.3	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	10
5.	PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI	11
5.1	Stato Patrimoniale e Indebitamento Finanziario Netto	11
5.2	Conto Economico Riclassificato	13
6.	INDICATORI DI BILANCIO	14
6.1	Indici della struttura finanziaria e patrimoniale	14
6.2	Analisi della redditività	14
6.3	Indici dell'Indebitamento Finanziario	15
6.4	Rendiconto finanziario dei movimenti delle disponibilità liquide	16
7.	DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE	16
7.1	Rischi connessi alla Guerra in Ucraina	16
7.2	Rischi connessi al processo di aggiudicazione delle commesse	16
7.3	Rischio di liquidità	17
7.4	Pandemia per Covid-19	17
8.	ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	17
9.	STRUMENTI FINANZIARI	18
10.	INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE	18
11.	INFORMAZIONI RELATIVE AL REGOLAMENTO EUROPEO DEI DATI PERSONALI	19
12.	INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE	19
13.	AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DEL 2021	20

DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

Comal S.p.A.

Strada Statale Aurelia KM 113

01014 Montalto di Castro - Viterbo

Dati legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato Euro 230.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 230.000

Registro delle Imprese di Viterbo, n. 01685280560

Sito istituzionale: <https://www.comalgroup.com/>

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2022

Consiglio di Amministrazione ¹	Paolini Guido	Presidente del CdA
	Alfredo Balletti	Amministratore Delegato
	Francesco Vitale	Consigliere
	Barbara Paolini	Consigliere
	Fabio Rubeo	Consigliere
	Alessandro Campisi	Consigliere
	Giovanni Sicari	Consigliere indipendente
Collegio Sindacale ¹	Maurizio Fantaccione	Presidente del collegio sindacale
	Riccardo Gabrielli	Sindaco effettivo
	Stefano Ceccarelli	Sindaco effettivo
	Danilo Turano	Sindaco supplente
	Francesco Lanzi	Sindaco supplente
Società di Revisione ²	Mazars Italia SpA	

¹ Nominato dall'Assemblea ordinaria in data 18 Novembre 2020; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2022.

² L'incarico è stato conferito in data 20 Maggio 2020; tale incarico si chiuderà con la relazione sulla revisione del bilancio al 31 Dicembre 2022.

1 RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.

1.1 Introduzione

Signori Azionisti,

la presente relazione sulla gestione costituisce un elemento autonomo a corredo del bilancio consolidato intermedio semestrale al 30.06.2022. Con questa relazione, ai sensi dell'art 2428 del Codice Civile, desideriamo fornirVi un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della società e del gruppo, nonché dell'andamento e del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché una descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui la società ed il gruppo sono esposti. Per meglio valutare l'andamento della gestione e la situazione aziendale, sono inoltre riportati i principali indicatori finanziari ed economici, compresi quelli relativi al personale e all'ambiente.

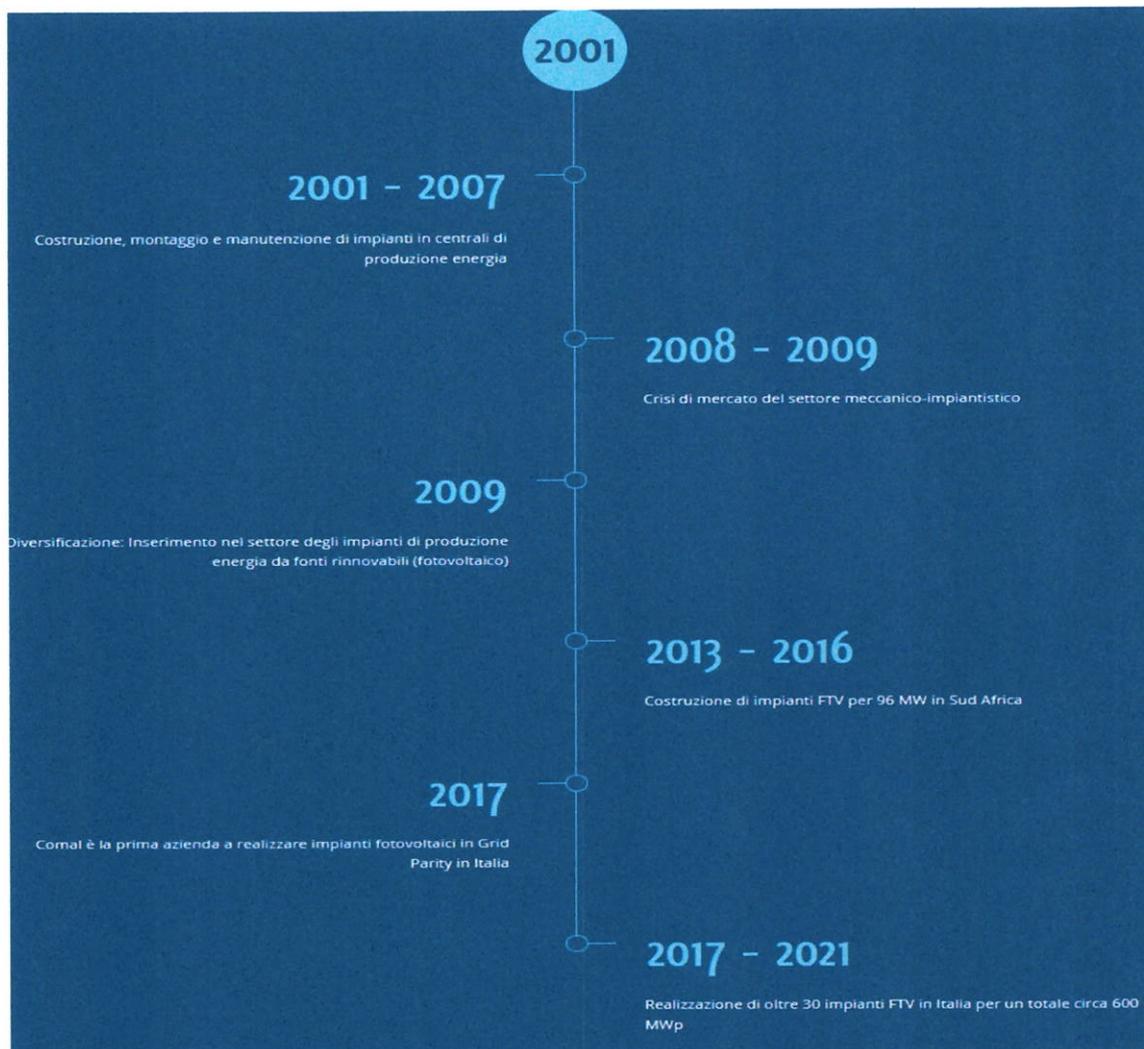
Il bilancio consolidato intermedio semestrale al 30.06.2022, redatto nel pieno rispetto della normativa civilistica, evidenzia non solo un lusinghiero utile netto consolidato di euro 847.270, ma anche i brillanti risultati raggiunti nel corso del primo semestre 2022 in termini di crescita e sviluppo aziendale, tutto questo malgrado le ben note problematiche del contesto economico generale (difficoltà di reperimento delle materie prime e crescita impetuosa del costo delle medesime, notevole incremento dei costi di spedizione e trasporto, aumento del costo dell'energia).

1.2 La Struttura del gruppo e le operazioni con le parti correlate

Il gruppo Comal include al 30 giugno 2022 la capogruppo Comal Spa e la controllata consolidata Tirreno Impianti srl, della quale la capogruppo detiene l'intero capitale sociale.

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate, ai sensi degli articoli 2427 c.c. e 2428 c.c., si segnala che le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale gestione delle attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. In nota integrativa ne viene dato ampio resoconto.

2. STORIA DELLA SOCIETÀ



COMAL è stata fondata nel 2001 su iniziativa di un gruppo di tecnici provenienti da importanti esperienze maturate nel settore impiantistico-industriale.

Il percorso aziendale ha avuto inizio nel settore meccanico-impiantistico, partecipando alla costruzione di grandi impianti di produzione energia da fonti convenzionali, fra le quali quella di Montalto di Castro, originariamente impianto nucleare.

A seguito della grave crisi del settore impiantistico, COMAL ha riadattato la propria struttura aziendale aprendosi ad un nuovo mercato. In brevissimo tempo si è inserita nel settore della realizzazione di grandi impianti di produzione di energia da fonte fotovoltaica conseguendo ottimi risultati in termini di volumi di fatturato, performance tecnica degli impianti e soddisfazione dei committenti.

Oggi la quasi totalità del fatturato proviene dalla realizzazione, fornitura e maintenance di grandi impianti fotovoltaici, una parte residuale è ancora attribuibile al settore impiantistico convenzionale per il quale svolge attività meccanico-manutentive (per Enel, General Electric, ecc.).

L'esperienza tecnica nel fotovoltaico acquisita in South Africa (2013-2015) e sviluppatasi successivamente attraverso la costruzione di grandi impianti in Italia, fa inserire Comal tra i principali player del settore. Ad oggi Comal può vantare circa 1 GW di potenza installata con previsioni di crescita sostenute, in funzione di quelle che sono le aspettative del mercato.

Dal 2016 COMAL opera con la formula contrattuale EPC-M (Engineering, Purchase, Construction and Management), ed O&M (Operational and Maintenance) e dal 2018 anche con formula Supply (fornitura strutture di supporto dei moduli fotovoltaici) ponendosi come unica società in Italia che fornisce un servizio completo al potenziale cliente.

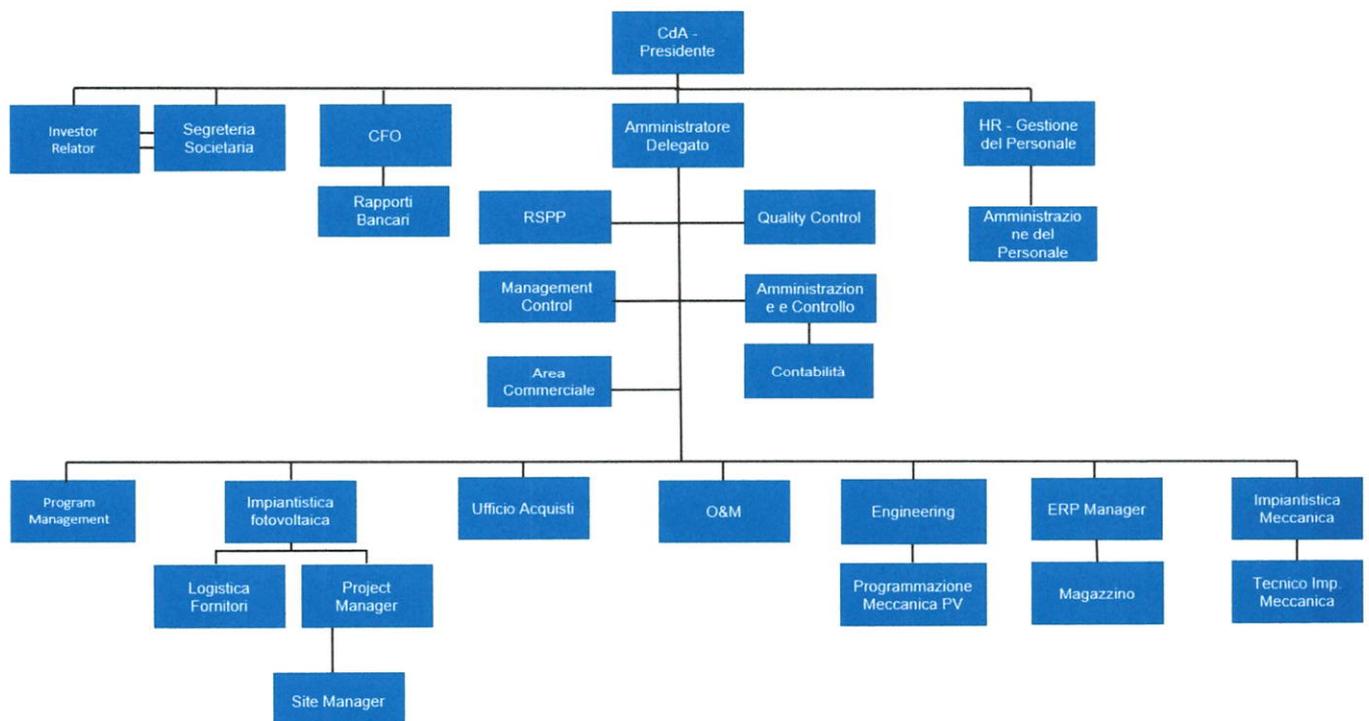
Guidata dalla ricerca e dallo sviluppo è stata la prima a realizzare impianti in grid parity.

La capogruppo sul finire del 2020 si è trasformata diventata una società per azioni, con il nome Comal Spa, quotata a Piazza Affari nella sezione Euronext Growth Milan.

3. STRUTTURA DI GOVERNO E ASSETTO SOCIETARIO

3.1 Organigramma della Società

Di seguito si riporta l'organigramma aziendale al fine di rappresentare quella che attualmente è la struttura aziendale di Comal Spa.



3.2 Il Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale. Ad esso fanno capo le funzioni e le responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi e detiene, entro l'ambito dell'oggetto sociale, tutti i poteri che per legge o per statuto non siano espressamente riservati all'assemblea.

3.3 Il Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale vigila:

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta Amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, del sistema dei controlli interno e del sistema organizzativo/contabile;
- sull'affidabilità del sistema organizzativo/contabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Si riunisce periodicamente nel rispetto di quanto prescritto dagli artt. 2403 e 2404 del Codice Civile, partecipa alle adunanze del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea dei Soci ed esamina il bilancio semestrale ed annuale. In occasione di quest'ultimo riferisce all'Assemblea dei Soci sull'attività di vigilanza svolta e sulle eventuali omissioni e fatti censurabili rilevati.

3.4 La struttura organizzativa

Il Gruppo si è dotata di un sistema di controllo interno costituito da regole, procedure e struttura organizzativa volte a monitorare:

- • l'efficienza ed efficacia dei processi aziendali;
- • l'affidabilità dell'informazione finanziaria;
- • il rispetto di leggi, regolamenti, statuto sociale e procedure interne;
- • la salvaguardia del patrimonio aziendale.

Nella Capogruppo il Consiglio di Amministrazione definisce l'indirizzo e verifica con periodicità che il Sistema di Controllo di Gestione sia adeguato e sostanzialmente funzionante, assicurandosi che i driver e i principali rischi aziendali siano identificati, monitorati e gestiti adeguatamente. L'Amministratore Delegato garantisce la diffusione delle informazioni sia internamente alla società, così da allineare correttamente l'organizzazione alle azioni strategiche decise dal vertice aziendale, sia esternamente, così da fornire un'informazione finanziaria veritiera e corretta agli organi di controllo e agli altri stakeholder.

4. ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE

4.1 Le tendenze del mercato fotovoltaico

La crescita dell'energia prodotta da fonti rinnovabile, in attuazione dell'obiettivo mondiale di ridurre le emissioni nette di CO2 entro il 2050, e il cui scenario evolutivo è tracciato dai rapporti dell'IEA (International Energy Agency), continua a subire rallentamenti in funzione dell'attuale contesto economico-politico. Nonostante il cessare dell'emergenza da pandemia da Covid 2019, la guerra tra Ucraina e Russia ha avuto degli effetti di proporzioni enormi sull'economia globale generando un'impennata dei prezzi di gas e petrolio e conseguentemente un rallentamento graduale della crescita economica.

Gli effetti per il mercato del fotovoltaico sono duplici e contrastanti tra di loro:

- prezzi e tempistiche delle forniture sono aumentati (generando maggiori costi di produzione)
- accelerazione sulle energie rinnovabili.

4.1.2 L'evoluzione previsionale del gruppo in funzione delle tendenze del mercato

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 ricerca e sviluppo per rendere sempre più efficaci le soluzioni offerte al cliente;
- Ottimalizzazione dei processi in chiave di efficienza;
- Internalizzazione dei processi produttivi, per diminuire i costi.

Attraverso queste politiche il gruppo Comal, 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 nostro 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. Nel corso del primo semestre 2022 il gruppo Comal ha risentito, come tutte le aziende operanti nel settore, dello shortage dei materiali e dell'aumento generalizzato dei prezzi. Ciò ha avuto riflessi in termini di:

- tempi di chiusura delle commesse: gli stessi sono stati maggiori rispetto a quelli preventivati, ma mai oltre i termini contrattuali pattuiti con i clienti;
- riduzione della marginalità sulle commesse.

Malgrado ciò il risultato semestrale di bilancio è stato senza dubbio più che soddisfacente.

4.2 Clienti attuali

Come indicato in nota integrativa, i ricavi del nostro gruppo derivano essenzialmente dalle attività connesse alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabile e in particolare da fotovoltaico. Il relativo portafoglio clienti è decisamente articolato e diversificato, come richiesto da una sana strategia gestionale. Si passa dalle Utility, quali Edison, Acea, A2A, Enel, ai grandi fondi d'Investimento, quali EoS Investment, Kgal, European Energy, Obton, agli investitori privati.

4.3 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30.06.2022 l'attività del gruppo Comal è continuata con estrema regolarità, con l'ulteriore acquisizione di nuove commesse. Al riguardo merita di essere segnalato come lo scorso 7 settembre, attraverso la partecipata BC Renewable Energy S.c.a.r.l., sia stato siglato con ENEL Green Power S.p.A. un accordo quadro relativo alla realizzazione di impianti fotovoltaici fino ad una potenza massima complessiva di 287 MW, per un importo massimo di euro 95 milioni a cui si aggiungono 3,2 milioni di euro per il servizio opzionale di O&M, valido per tre anni sull'intero territorio nazionale. In base agli accordi vigenti in seno alla BC Renewable Energy S.c.a.r.l., la parte più consistente delle forniture e lavorazioni che ne scaturiranno saranno ad appannaggio della nostra Capogruppo.

In data 29 luglio 2022 la Società ha emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, ELITE e Illimity Bank S.p.A. ("Illimity"), assistita da una garanzia FEI, nel contesto della quale Illimity agisce quale arranger e investitore originario. Il minibond è assistito da garanzia a prima richiesta da parte di FEI per il 70% dell'importo in linea capitale. La linea di credito è finalizzata a supportare gli investimenti e il capitale circolante. L'importo del Basket Bond è di €7 milioni, emesso alla pari, da rimborsare in 6 anni in 16 rate trimestrali a quote capitale costante con 24 mesi di preammortamento. Questa tipologia di operazioni ha il fine di favorire la transizione energetica e migliorare i profili di sostenibilità degli emittenti. Nel caso di Comal, infatti, le risorse saranno impiegate per la realizzazione dell'impianto destinato alla produzione di tracker, impianto ubicato nello stabilimento ENEL "Alessandro Volta" di Montalto di Castro, nonché per l'ottimizzazione degli approvvigionamenti di materie prime e per investimenti focalizzati sulla sostenibilità e sulla ricerca per migliorare la circolarità dell'intero processo produttivo.

Da ultimo occorre segnalare come nella tarda serata di ieri il legale di Comal abbia trasmesso la sentenza di primo grado, emessa il 16 settembre dal Tribunale Ordinario di Roma, e concernente il contenzioso con la società Varian S.r.l.. A fronte di una richiesta di risarcimento danni di parte ricorrente (Varian) ammontante ad euro 400.000, in sentenza viene condannata Comal al pagamento di soli euro 39.000 oltre spese di lite per euro 8.241. La modestia dell'importo disposto in sentenza (10% del richiesto), conferma la correttezza delle valutazioni precedentemente fatte di un rischio di soccombenza remoto. Resta da valutare l'opportunità/convenienza di proporre appello. Gli effetti economici di quanto precede saranno puntualmente trasposti in contabilità e recepiti nel bilancio d'esercizio.

5. PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

Per fornire un'analisi veritiera, corretta e completa della gestione del gruppo Comal, di seguito sono esposti i prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati secondo le best practices per l'analisi del bilancio. I dati ivi riportati vengono messi a confronto con quelli conseguiti nell'esercizio precedente per evidenziare le variazioni susseguites.

5.1 Stato Patrimoniale e Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riportano gli schemi di Stato Patrimoniale riclassificato e per Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo:

COMAL GROUP				
STATO PATRIMONIALE	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021	
Immobilizzazioni Immateriali	1.585.059	1.532.784	1.562.161	
Immobilizzazioni Materiali	9.558.683	9.490.992	5.798.445	
Immobilizzazioni Finanziarie	324.215	86.215	51.124	
ATTIVO IMMOBILIZZATO	11.467.957	11.109.991	7.411.730	
Rimanenze	38.110.048	21.841.144	28.052.418	
Crediti commerciali	18.369.347	10.251.484	6.895.050	
Altri Crediti	94.636	154.179	143.998	
Crediti Tributari e Imposte anticipate	1.034.594	594.467	428.838	
Ratei e risconti attivi	374.675	278.970	279.838	
Debiti commerciali e acconti	- 33.879.201	- 23.057.297	- 23.746.621	
Debiti verso imprese collegate	- 128.750	- 10.000	- 10.000	
Debiti tributari correnti	- 1.838.539	- 1.397.204	- 2.283.962	
Debiti previdenziali correnti	- 196.786	- 220.414	- 156.035	
Altri debiti correnti	- 893.594	- 585.858	- 728.716	
Ratei e risconti passivi	- 401.677	- 463.404	- 469.199	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (*)	20.644.753	7.386.067	8.405.609	
Fondi per rischi e oneri	- 100.000	- 225.648	- 8.400	
Fondo Trattamento di fine rapporto	- 909.319	- 805.307	- 724.495	
Debiti tributari non correnti	- 439.718	- 537.344	- 649.911	
Altre passività non correnti	- 68.583	- 68.583	- 68.583	
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	- 1.517.620	- 1.636.882	- 1.451.389	
CAPITALE INVESTITO NETTO (**)	30.595.090	16.859.176	14.365.950	
Debiti verso banche	- 16.110.857	- 8.925.667	- 6.719.329	
Debiti verso altri finanziatori	- 5.022.326	- 4.868.861	-	
TOTALE DEBITI FINANZIARI	- 21.133.183	- 13.794.528	- 6.719.329	
Crediti finanziari		-	-	
Attività finanziarie correnti	2.169.451	1.119.451	1.045.000	
Disponibilità liquide	1.566.154	8.166.144	3.277.883	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (***)	17.397.578	4.508.933	2.396.446	
Capitale Sociale	230.000	230.000	230.000	
Riserve	12.120.242	10.960.247	10.960.247	
Risultato di esercizio	847.270	1.159.996	779.257	
PATRIMONIO NETTO	13.197.512	12.350.243	11.969.504	
TOTALE FONTI	30.595.090	16.859.176	14.365.950	

Dalla tabella esposta si palesa una consistente (+180%) crescita del Capitale Circolante Netto. Ciò significa che il gruppo, nonché la società, ha un buon livello di solvibilità nel breve termine: le fonti di finanziamento a breve termine sono adeguatamente coperte dagli investimenti in Capitale Circolante. Anche l'indebitamento finanziario netto⁴ è aumentato (sia a livello di Gruppo quanto di Capogruppo) per effetto di una contrazione delle disponibilità liquide e per l'ottenimento di due nuove linee di credito, una a medio termine (750.000 euro da MPS), l'altra a breve (5 milioni di euro, da ICRREA Banca con scadenza entro il corrente anno 2022).

INDEBITAMENTO FINANZIARIO	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
A. Disponibilità liquide	1.566.154	8.166.144	(6.599.990)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.169.451	1.119.451	1.050.000
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.735.605	9.285.595	(5.549.990)
E. Debito finanziario corrente	11.538.264	4.182.009	7.356.255
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	574.068	13.898	560.170
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	12.112.332	4.195.907	7.916.425
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	8.376.727	(5.089.688)	13.466.415
I. Debito finanziario non corrente	4.681.176	4.743.658	(62.482)
J. Strumenti di debito	4.339.675	4.854.963	(515.289)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti			-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	9.020.851	9.598.621	(577.771)
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	17.397.578	4.508.933	12.888.645

	31/12/2021	31/12/2021	Variazione
Totale indebitamento finanziario	17.397.578	4.508.933	12.888.645
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	1.427.516	1.717.091	(289.575)
Altri debiti non correnti	68.583	68.583	-
Totale indebitamento finanziario rettificato	18.893.677	6.294.607	12.599.070

* 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 l'indebitamento Finanziario Netto è calcolato 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, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021.

⁴ Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato 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, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021.

5.2 Conto Economico Riclassificato

Di seguito si riporta lo schema di conto Economico riclassificato:

COMAL GROUP						
CONTO ECONOMICO	30/06/2022	%	31/12/2021	%	30/06/2021	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	22.947.359	60%	37.228.280	88%	6.053.866	36%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	23.878	0%	1.315.227	3%	(305.537)	-2%
Variazione dei lavori in corso	14.996.188	39%	2.500.009	6%	10.385.634	61%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	120.713	0%	71.149	0%	25.040	0%
Altri ricavi e proventi	351.980	1%	1.000.486	2%	840.782	5%
VALORE DELLA PRODUZIONE	38.440.118	100%	42.115.151	100%	16.999.785	100%
Consumi di materie prime	19.561.759	51%	18.051.323	43%	6.926.920	41%
Costi per servizi	11.522.122	30%	14.093.532	33%	5.164.631	30%
Costi per godimento beni di terzi	434.159	1%	586.416	1%	231.630	1%
Oneri diversi di gestione	612.691	2%	346.814	1%	242.068	1%
VALORE AGGIUNTO	6.309.387	16%	9.037.066	21%	4.434.536	26%
Costi del personale	4.152.683	11%	5.645.749	13%	2.644.129	16%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.156.704	6%	3.391.317	8%	1.790.407	11%
Ammortamenti	514.657	1%	972.434	2%	436.848	3%
Accantonamenti e svalutazioni		0%	226.197	1%	8.400	0%
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	1.642.049	4%	2.192.686	5%	1.345.159	8%
Proventi e oneri finanziari	68.135	0%	438.740	1%	200.002	1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	1.573.914	4%	1.753.946	4%	1.145.157	7%
Imposte sul risultato dell'esercizio	726.644	2%	593.950	1%	365.900	2%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	847.270	2%	1.159.996	3%	779.257	5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.156.704	6%	3.391.317	8%	1.790.407	11%
Componenti positivi Extra-caratteristici	(41.579)		(321.838)		(220.494)	
Componenti negativi Extra-caratteristici	576.712		271.010		219.251	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)	2.691.837	7%	3.340.489	8%	1.789.164	11%

Il valore della produzione, sostanzialmente identico a livello di Gruppo e Capogruppo, ha superato nel primo semestre 2022 i 38 milioni di euro. Per avere una idea più precisa dell'entità della crescita, si consideri che nel solo primo semestre del 2022 è stato realizzato il 90% del valore della produzione dell'intero 2021. Un risultato che ha dell'eccezionale, soprattutto se si riflette sui contorni dell'attuale quadro economico generale, caratterizzato da persistenti difficoltà di approvvigionamento, da costi delle materie prime e merci in costante aumento, da costi di spedizione e trasporto più che quintuplicati. Un contesto di questo tipo risulta particolarmente penalizzante per imprese come la nostra che operano a mezzo grandi commesse. Eppure, malgrado ciò, la nostra società è molto cresciuta sia in termini di volumi di attività che di collocazione sul mercato, ove ormai veniamo considerati un player di primo piano. E tutto questo conservando una marginalità economica di tutto rispetto. L'EBITDA Adjusted risulta in linea con il dato 2021 e con le prospettive di crescita.

Ovviamente uno sviluppo così vigoroso ha richiesto un sensibile incremento dell'indebitamento finanziario, conseguenza proprio della tipologia di attività (grandi commesse). Il sistema bancario, ben consapevole di quanto appena detto, ha

ampiamente supportato Comal, sia in termini assoluti che di diversificazione degli strumenti. Il nostro Gruppo gode di notevole apprezzamento sul mercato bancario. Anche in questo siamo molto cresciuti. Inutile ricordare che la disponibilità di adeguate risorse finanziarie permette di gestire al meglio un momento di costante lievitazione dei prezzi come l'attuale, consentendo di ottenere condizioni dai fornitori altrimenti impensabili.

Per completare il quadro occorre sottolineare come Comal, oltre a crescere, continui ad investire aumentando le proprie dotazioni tecnologiche e soprattutto puntando sulla ricerca e sviluppo, sia in chiave interna che partecipando a progetti di più ampio respiro come quello sintetizzato nella partecipazione alla start up innovativa Move to Zero, cui partecipa anche l'università Campus Bio-Medico di Roma.

6. INDICATORI DI BILANCIO

Al fine di fornire una dettagliata rappresentazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Comal, di seguito si riportano i principali indicatori di performance.

6.1 Indici della struttura finanziaria e patrimoniale

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	1,15	1,08	1,62
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 12.273.343	€ 12.070.800	€ 11.462.915
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,07	2,08	2,55

Il quoziente primario di struttura, rapportando il capitale proprio alle attività immobilizzate, rimarca la capacità dell'azienda di coprire gli investimenti fissi con i mezzi propri.

Il margine secondario di struttura, ed il connesso quoziente secondario di struttura, confrontando, in termini assoluti il primo e come rapporto il secondo, il capitale permanente (capitale proprio e debiti a media lunga scadenza) all'attivo immobilizzato, forniscono ulteriori indicazioni sulla struttura finanziaria dell'azienda. Nello specifico, gli indicatori sopra esposti mostrano come l'attivo immobilizzato sia integralmente finanziato con i mezzi propri, con la conseguenza che parte dei mezzi propri e l'intero indebitamento consolidato contribuiscono al finanziamento dell'attivo circolante, dando così visione della solidità finanziaria del gruppo.

6.2 Analisi della redditività

Di seguito sono esposti i principali indicatori economici utilizzati per misurare le performance economiche del gruppo:

- ROE - redditività del capitale netto – è il rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto;
- ROI - redditività del capitale investito – è il rapporto tra il reddito operativo ed il capitale operativo investito netto;
- ROS - redditività delle vendite – è il rapporto tra il reddito operativo ed il totale delle vendite.

INDICI DI REDDITIVITA'		30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	6,42%	9,39%	6,51%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	11,93%	14,20%	9,57%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	5,97%	6,17%	4,24%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	8,29%	4,14%	12,33%

Il ROE (Return on Equity) rappresenta percentualmente la remunerazione del capitale non di terzi, ossia degli azionisti (capitale proprio). È un indicatore della redditività complessiva dell'impresa, è quindi il risultato dell'insieme delle gestioni caratteristica, accessoria, finanziaria e tributaria. Il valore del ROE rilevato nel primo semestre 2022 è sostanzialmente in linea con l'analogo dato al 30.06.2021.

Il ROI (Return on Investment) rappresenta l'indicatore della redditività della gestione operativa: analizza la capacità dell'azienda di generare profitti nell'attività di trasformazione degli input in output.

Il ROS (Return on Sales) è il principale parametro per l'analisi della gestione operativa dell'azienda e indica la percentuale del margine operativo netto sui ricavi, ossia definisce quanto incidono i principali fattori produttivi (materiali, personale, ammortamenti, altri costi) sul fatturato. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente, tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi.

6.3 Indici dell'Indebitamento Finanziario

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	5	3	3
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento /Mezzi Propri</i>	1,61	1,12	0,56

I quozienti di indebitamento complessivo e finanziario, rapportando ai mezzi propri le passività complessive il primo, e l'indebitamento finanziario il secondo, forniscono uno spaccato della struttura finanziaria del Gruppo. I dati sopra esposti evidenziano il maggior ricorso al credito bancario resosi necessario per supportare e sostenere il forte sviluppo del valore della produzione, ricorso al credito comunque in linea con la dotazione di mezzi propri del Gruppo.

6.4 Rendiconto finanziario dei movimenti delle disponibilità liquide

Informazioni fondamentali e necessarie per una valutazione della situazione finanziaria del gruppo (liquidità e solvibilità) sono fornite nel rendiconto finanziario. Come previsto dagli articoli 2423 e 2425-ter del codice civile, il bilancio comprende il rendiconto finanziario nel quale sono presentate le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide verificatesi nel primo semestre 2022 e nell'esercizio precedente. Sono quindi presenti informazioni su:

- disponibilità liquide prodotte e assorbite dalle attività operativa, d'investimento, di finanziamento;
- modalità di impiego e copertura delle disponibilità liquide;
- capacità di affrontare gli impegni finanziari a breve termine;
- capacità di autofinanziamento.

7. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

In questa parte della presente relazione, come previsto dall'articolo 2428 del codice civile, si individuano quelli che possono considerarsi i rischi aziendali, ossia gli eventi che potrebbero avere effetti potenzialmente negativi sul raggiungimento degli obiettivi aziendali, ostacolando quindi il processo di creazione del valore. Comal, basandosi sull'esperienza del management e del personale aziendale, e impiegando le best practices del settore, ha provveduto ad individuare ed analizzare tali rischi, che di seguito si espongono.

7.1 Rischi connessi alla Guerra in Ucraina

Il gruppo Comal, allo stato attuale, esclude che possa essere soggetto a rischi direttamente connessi alla guerra in Ucraina. Questo perché non ha in essere alcun rapporto diretto, di qualsiasi natura, con le nazioni in guerra: non ci sono clienti e/o fornitori attuali del nostro gruppo di provenienza Russia o Ucraina. Anche i titoli che detiene in portafoglio non sono stati emessi né dalla Russia né dalla Ucraina. I pagamenti continuano ad essere effettuati nelle valute Dollaro ed Euro con un tasso di cambio, allo stato attuale, favorevole. Attualmente è difficile prevedere quali saranno i risvolti economici connessi al solo rischio Guerra in Ucraina.

7.2 Rischi connessi al processo di aggiudicazione delle commesse

La quasi totalità delle commesse vengono acquisite mediante offerte competitive o bandi di gara. Di conseguenza l'attività aziendale è dipendente dalla capacità di aggiudicarsi le commesse in un ambito estremamente competitivo. La complessità del processo di aggiudicazione nei settori in cui opera il nostro gruppo comporta un cospicuo impiego di risorse (in termini di ore lavoro e mezzi finanziari) da destinare alle fasi preliminari all'aggiudicazione delle commesse, i

cui costi potrebbero non essere recuperati in ipotesi di mancata aggiudicazione. Del resto, molteplici sono i fattori che possono incidere sul buon esito di una gara. Si citano, ad esempio:

- le politiche di prezzo;
- la competenza nei settori specifici;
- il possesso di specifici requisiti dimensionali e di solidità finanziaria e patrimoniale;
- la disponibilità di risorse adeguate.

7.3 Rischio di liquidità

Questa tipologia di rischio si sostanzia nell'eventualità che un cliente non assolva alle obbligazioni contratte alle scadenze previste. Le scelte del management di ampliare e diversificare il proprio portafoglio clienti, congiuntamente ad una attenta selezione della propria committenza, sono rivolte proprio alla minimizzazione di tale rischio. Ma anche nell'eventualità di ritardi nell'incasso dei crediti, le caratteristiche delle attività finanziarie a breve detenute (crediti commerciali con clienti affidabili, crediti tributari verificati), la consistente disponibilità liquidità ed i corposi affidamenti bancari assicurano al nostro gruppo la capacità fronteggiare senza affanni le scadenze delle passività finanziarie a breve. Nonostante ciò, ci siamo dotati di un'opportuna gestione attiva delle scadenze finanziarie, così da monitorare assiduamente le risorse disponibili e gli impegni previsti.

7.4 Pandemia per Covid-19

Anche il primo semestre 2022 è stato caratterizzato dalla situazione emergenziale per Covid-19, con le ripercussioni a livello macroeconomico a tutti ben note. Il nostro gruppo ha continuato ad attuare le politiche intraprese già nel 2020 e nel 2021 per limitare al massimo i rischi di contagio e per la prevenzione e gestione di eventuali situazioni di rischio o di avvenuta infezione. Questo ha fatto sì che anche nel primo semestre 2022 non si sono riscontrati significativi problemi in termini di organizzazione del lavoro nelle nostre unità produttive e nei nostri cantieri; nessuna attività aziendale è stata sospesa. I rallentamenti nelle lavorazioni sono conseguiti unicamente al dilatarsi delle tempistiche di approvvigionamento.

8. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo, nel corso del 2022, ha investito risorse umane e finanziarie nelle seguenti attività di Ricerca e Sviluppo:

- Miglioramento del già brevettato tracker Sunhunter e progetto per lo sviluppo dell'agrifotovoltaico;
- Attività di ricerca e sviluppo per la digitalizzazione degli impianti fotovoltaici;
- Attività di ricerca e sviluppo finalizzata alla produzione di cabine di trasformazione.

Tali attività, come indicato nella nota integrativa, hanno comportato costi che solo in parte sono stati capitalizzati. I restanti sono stati rilevati a conto economico. Le attività di ricerca e sviluppo costituiscono un importante know how per il gruppo, poiché sono il motore trainante dello sviluppo e della crescita dimensionale dello stesso, aspetto che ad oggi si è rilevato strategico ai fini della conquista dell'attuale posizione nel mercato e che in futuro ci potrà consentire di distaccarci ulteriormente rispetto ai competitor, sia in termini di crescita di quote di mercato che di benchmarking di riferimento.

9. STRUMENTI FINANZIARI

La Capogruppo nel corso del 2021 ha emesso un basket bond per un controvalore di € 5 milioni, destinato a finanziare i programmi di sviluppo e crescita. L'operazione è stata realizzata attraverso l'adesione al primo slot del *Programma Basket Bond Euronext Growth*, operazione strutturata, con la tecnica del *basket bond*, da parte di Banca Finnat Euramerica, in qualità di *Arranger*. Il programma Basket Bond Euronext Growth è stato coordinato da Banca Finnat, che agisce in qualità di *Arranger*, con il supporto di Grimaldi Studio Legale per le attività legali. Securitization Services (Gruppo Banca Finint) agisce in qualità di *Servicer/Corporate Servicer* e *Agente*, lato Growth Market Basket Bond Srl; Banca Finnat Euramerica, agisce, inoltre, come *Agente*, lato emittenti. Gli investitori sono stati assistiti dallo Studio Legale Cappelli RCCD per gli aspetti legali dell'operazione. Cassa Depositi e Prestiti, in questa fase, è intervenuta nell'operazione in qualità di *anchor investor*, sottoscrivendo il 50% delle note emesse da una società veicolo costituita ad hoc (Growth Market Basket Bond Srl), mentre Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale e Banca Finnat Euramerica hanno investito il rimanente ammontare complessivo. La durata del prestito obbligazionario è pari a 7 anni e sarà di tipo *amortising*, con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso medio ponderato annuo del 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali. In tema di strumenti finanziari occorre ricordare come in data 29 luglio 2022 la Società abbia emesso un nuovo minibond per euro 7 milioni nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, ELITE e Illimity Bank S.p.A. ("Illimity") ed assistita da una garanzia FEI. Di tale operazione si è dato ampio dettaglio in precedenza, nel paragrafo relativo agli accadimenti successivi al 30.06.2022.

10. INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 Cod. Civ., si precisa che il nostro gruppo gestisce le attività aziendali nel pieno rispetto delle vigenti disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul luogo di lavoro. Per quanto concerne le tematiche ambientali, svolgiamo la nostra attività industriale in una prospettiva di eco-efficienza. Ci siamo prefissati degli obiettivi crescenti in termini di sostenibilità ambientale, obiettivi che intendiamo perseguire in maniera sempre più determinata e significativa, tanto che attualmente facciamo parte di un gruppo di lavoro, in collaborazione con Enel Green Power, finalizzato alla definizione di standard di sostenibilità sempre più elevati nella costruzione degli impianti fotovoltaici. Gli impianti che siamo in grado di realizzare producono energia pulita con un'ottima resa, senza esternalità negative quali inquinamento o emissioni e con impatto zero sull'ambiente presso cui sono ubicate: non comportano il

rischio di eventi che anche solo potenzialmente possano cagionare danni all'ambiente. Inoltre, nei nostri cantieri la raccolta dei rifiuti (legno, plastica, cartone, costituenti gli imballaggi dei pannelli fotovoltaici) è da sempre affidata a soggetti esterni autorizzati e specializzati al trasporto ed allo smaltimento dei rifiuti. Il nostro gruppo non ha mai causato danni all'ambiente né ha mai ricevuto sanzioni per reati ambientali.

11. INFORMAZIONI RELATIVE AL REGOLAMENTO EUROPEO DEI DATI PERSONALI

In relazione a quanto previsto dal Regolamento Europeo per la protezione dei Dati personali, indicato solitamente come "GDPR", segnaliamo che il nostro gruppo si è pienamente adeguato a tale normativa.

12. INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE

Per quanto concerne il personale, la società continua ad intraprendere tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia. Nonostante l'emergenza Covid 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 3^a Categoria; Corso per Art. 37 Accordo Stato Regioni; Corso per ponteggiatori. Il personale è inoltre costantemente formato e informato in tutte le situazioni di apertura nuovi lavori e/o evoluzioni dei processi operativi. Sono normalmente applicate le procedure previste dalle certificazioni detenute in materia di Ambiente e Sicurezza (ISO14000:2004 per l'ambiente e OHSAS 18001:2007 per la sicurezza).

I dipendenti in forza al 30.06.2022 erano 139, valore sostanzialmente in linea con il dato al 31.12.2021. Quello che cambia è la relativa composizione, più indirizzata all'impiego di personale qualificato (si veda la riduzione del numero di operai).

	Numero medio al 31.12.2021	Numero medio al 30.06.2022
Dirigenti	1	3
Quadri	4	2
Impiegati	46	50
Operai	92	84
Totale Dipendenti	143	139

Ulteriori informazioni:

- non si sono verificate morti sul lavoro;

- non si sono verificati infortuni sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale;
- non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

La società come da prassi, dopo un breve periodo di prova, continua a trasformare i contratti a tempo determinato in contratti a tempo indeterminato.

13. AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DEL 2021

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Guido Paolini

