



**BILANCIO**  
**CONSOLIDATO**  
**2022**

[www.comalgroup.com](http://www.comalgroup.com)







COMAL S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della COMAL S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo COMAL (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società COMAL S.p.A. (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo COMAL S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

#### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

##### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della COMAL S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo COMAL al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

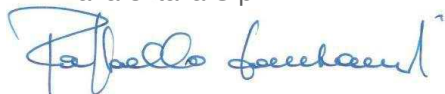
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo COMAL al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo COMAL al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 13 aprile 2023

Mazars Italia S.p.A.



Raffaello Lombardi  
Socio – Revisore legale

# COMAL S.P.A.

## Bilancio consolidato al 31/12/2022

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 al 31/12/2022

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2022	31/12/2021
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	843.285	1.128.537
2) Costi di sviluppo	157.080	95.340
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	128.981	125.045
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.052.939	181.983
7) Altre	1.437	1.879
Totale immobilizzazioni immateriali	2.183.722	1.532.784
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	3.956.407	4.087.849
2) Impianti e macchinario	885.140	954.820
3) Attrezzature industriali e commerciali	431.311	461.715
4) Altri beni	494.648	355.237
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	4.099.321	3.631.372
Totale immobilizzazioni materiali	9.866.827	9.490.993
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
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 oltre l'esercizio successivo	8.268	3.188
Totale crediti verso altri	8.268	3.188
Totale Crediti	8.268	3.188
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	328.795	86.215
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>12.379.344</b>	<b>11.109.992</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.642.407	994.658
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.911.647	519.394
3) Lavori in corso su ordinazione	26.543.049	16.558.156
4) Prodotti finiti e merci	6.963.272	2.456.120
5) Acconti	2.063.669	1.312.816
Totale rimanenze	39.124.044	21.841.144
II) Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	27.394.980	10.251.483
Esigibili oltre l'esercizio successivo	267.180	0
Totale crediti verso clienti	27.662.160	10.251.483

5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	960.700	582.783
Esigibili oltre l'esercizio successivo	19.477	10.512
Totale crediti tributari	980.177	593.295
5-ter) Imposte anticipate	705	1.173
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	91.629	140.474
Esigibili oltre l'esercizio successivo	17.300	13.705
Totale crediti verso altri	108.929	154.179
Totale crediti	28.751.971	11.000.130
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) Altri titoli	2.319.451	1.119.451
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.319.451	1.119.451
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	4.049.924	8.141.665
3) Danaro e valori in cassa	22.006	24.479
Totale disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>74.267.396</b>	<b>42.126.869</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>449.179</b>	<b>278.970</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>87.095.919</b>	<b>53.515.831</b>

## STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2022	31/12/2021
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	230.000	230.000
II - Riserva da sovrapprezzo 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	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	1.951.663	445.404
Riserva di consolidamento	13.574	13.574
Riserva libera	1.078.025	1.424.289
Totale altre riserve	3.043.262	1.883.267
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.357.669	1.159.996
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>15.707.911</b>	<b>12.350.243</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
4) Altri	171.078	225.648
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>171.078</b>	<b>225.648</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.030.582</b>	<b>805.307</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	806.803	13.898



Esigibili oltre l'esercizio successivo	11.016.209	4.854.963
<b>Totale obbligazioni (1)</b>	<b>11.823.012</b>	<b>4.868.861</b>
<b>4) Debiti verso banche</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	9.854.016	4.182.009
Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.774.478	4.743.658
<b>Totale debiti verso banche (4)</b>	<b>13.628.494</b>	<b>8.925.667</b>
<b>5) Debiti verso altri finanziatori</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	22.202	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	93.632	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori (5)</b>	<b>115.834</b>	<b>0</b>
<b>6) Acconti</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	23.755.032	7.361.464
<b>Totale acconti (6)</b>	<b>23.755.032</b>	<b>7.361.464</b>
<b>7) Debiti verso fornitori</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	16.141.434	15.695.833
<b>Totale debiti verso fornitori (7)</b>	<b>16.141.434</b>	<b>15.695.833</b>
<b>10) Debiti verso imprese collegate</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	128.750	10.000
<b>Totale debiti verso imprese collegate (10)</b>	<b>128.750</b>	<b>10.000</b>
<b>12) Debiti tributari</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.226.967	1.397.204
Esigibili oltre l'esercizio successivo	739.648	537.344
<b>Totale debiti tributari (12)</b>	<b>2.966.615</b>	<b>1.934.548</b>
<b>13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	310.244	220.414
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)</b>	<b>310.244</b>	<b>220.414</b>
<b>14) Altri debiti</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	883.126	585.858
Esigibili oltre l'esercizio successivo	68.583	68.584
<b>Totale altri debiti (14)</b>	<b>951.709</b>	<b>654.442</b>
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>69.821.124</b>	<b>39.671.229</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>365.224</b>	<b>463.404</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>87.095.919</b>	<b>53.515.831</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2022	31/12/2021
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.104.520	37.228.280
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	156.078	185.435
Altri	607.723	815.051
Totale altri ricavi e proventi	763.801	1.000.486
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>77.762.155</b>	<b>42.115.151</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	40.224.007	18.821.554
7) Per servizi	21.375.328	14.093.532
8) Per godimento di beni di terzi	1.009.201	586.416
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	6.427.457	4.360.989
b) Oneri sociali	1.646.545	1.039.341
c) Trattamento di fine rapporto	385.799	245.419
Totale costi per il personale	8.459.801	5.645.749
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	372.854	335.844
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	737.606	636.590
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.110.460	972.434
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.034.587	-770.231
12) Accantonamenti per rischi	71.078	218.975
13) Altri accantonamenti	0	6.673
14) Oneri diversi di gestione	796.694	346.814
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>72.011.982</b>	<b>39.921.916</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>5.750.173</b>	<b>2.193.235</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	872
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	1.089	2.202
Totale proventi diversi dai precedenti	1.089	2.202
Totale altri proventi finanziari	1.089	3.074
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	893.102	443.586
Totale interessi e altri oneri finanziari	893.102	443.586
17-bis) Utili e perdite su cambi	358.095	1.772
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>-533.918</b>	<b>-438.740</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:**

19) Svalutazioni:		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	549
Totale svalutazioni	0	549
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>-549</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>5.216.255</b>	<b>1.753.946</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	1.790.356	589.224
Imposte relative ad esercizi precedenti	67.762	4.656
Imposte differite e anticipate	468	70
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.858.586	593.950
<b>21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>3.357.669</b>	<b>1.159.996</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)**

	<b>Esercizio Corrente</b>	<b>Esercizio Precedente</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.357.669	1.159.996
Imposte sul reddito	1.858.586	593.950
Interessi passivi/(attivi)	533.918	438.740
(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	5.750.173	2.192.686
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	456.877	471.068
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.110.460	972.434
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	549
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	1.567.337	1.444.051
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	7.317.510	3.636.737
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(17.282.900)	(5.735.922)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(17.410.675)	(1.867.161)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	445.601	6.449.329
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(170.209)	(144.085)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(98.180)	460.138
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	15.917.673	1.794.380
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(18.598.690)	956.679
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(11.281.180)	4.593.416
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(533.918)	(438.740)
(Imposte sul reddito pagate)	(758.288)	(3.860.332)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	286.172	(104.609)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	(1.006.034)	(4.403.681)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(12.287.214)	189.735
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		



(Investimenti)	(1.113.440)	(4.339.769)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.023.792)	(209.379)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(242.580)	(64.090)
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(1.200.000)	(1.119.451)
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(3.579.812)	(5.732.689)
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	5.397.963	1.697.052
Accensione finanziamenti	12.806.226	6.628.511
(Rimborso finanziamenti)	(6.431.377)	(762.034)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	11.772.812	7.563.529
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.094.214)	2.020.575
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	8.141.665	6.114.414
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	24.479	31.156
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.166.144	6.145.570
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	4.049.924	8.141.665
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	22.006	24.479
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	4.071.930	8.166.144
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

**COMAL S.P.A.****Bilancio consolidato al 31/12/2022**

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

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## Nota Integrativa al Bilancio Consolidato al 31/12/2022

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31/12/2022, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, 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), ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

E' inoltre corredato 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.

Gli importi sono espressi in unità di euro.

I bilanci d'esercizio 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 della società consolidata 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 di esercizio della controllata predisposto dall'Amministratore Unico per l'approvazione è stato riclassificato per uniformarlo a quello della controllante.

### **Prospettiva della continuità aziendale**

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze. La stessa pandemia da COVID-19 non ha condizionato in maniera significativa l'operatività aziendale, né in termini di fatturato né in termini di portafoglio ordini. Parimenti la situazione finanziaria della società non ha subito impatti negativi.

### **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.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

#### **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.

Gli oneri pluriennali, che includono i costi di impianto e di ampliamento, i costi di start-up, i costi di addestramento e di qualificazione del personale, e i costi di sviluppo, sono iscritti quando è dimostrata la loro utilità futura ed esiste una



correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godrà la Società ed è stimabile con ragionevole certezza la loro recuperabilità.

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 della Società 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 svalutate 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 par 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 31.12.2022 è stata effettuata sulla scorta 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.

## **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al loro valore di iscrizione risultante dal bilancio chiuso al 31.12.2021 o, per i titoli non presenti in portafoglio al 31 dicembre 2021, al costo d'acquisizione, in applicazione di quanto stabilito dall'art.45 comma 3-octies, 3 novies e 3-decies del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n.122, 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.

Il fondo imposte include gli oneri fiscali differiti connessi alle rettifiche di consolidamento, quando ne è probabile l'effettiva manifestazione in capo ad una delle imprese controllate.

### **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 sono pari a € 2.183.722 e si riferiscono unicamente alla Capogruppo. La composizione ed i movimenti delle singole voci 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
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	1.426.258	158.900	143.415	181.983	4.421	1.914.977
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	297.722	63.560	18.370	-	2.542	382.194
<b>Valore di bilancio</b>	1.128.536	95.340	125.045	181.983	1.879	1.532.783
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni e altre variazioni</b>		113.821	39.015	870.956		1.023.792
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	285.251	52.081	35.079	-	442	372.853
<b>Totale variazioni</b>	- 285.251	61.740	3.936	870.956	- 442	650.939
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	1.426.258	272.721	182.430	1.052.939	4.421	2.938.769
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	582.973	115.641	53.449	-	2.984	755.047
<b>Valore di bilancio</b>	843.285	157.080	128.981	1.052.939	1.437	2.183.722

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, attività che nel trascorso 2022 hanno generato ulteriori costi da capitalizzare per € 113.821. Conseguentemente siffatto incremento, decurtato poi della quota di ammortamento annuale, ha generato la variazione sopra annotata rispetto al dato 2021.

Se la voce diritti di brevetto industriale, tra nuove capitalizzazioni e ammortamenti annuali, si mantiene sostanzialmente invariata, un grosso incremento (€ 870.956) registra invece la voce delle immobilizzazioni in corso connesse alla realizzazione della nuova linea produttiva presso lo stabilimento di Montalto di Castro.

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 sono pari a € 9.866.827 e si riferiscono principalmente alla Capogruppo per € 9.718.049 ed in misura residuale alla controllata per € 148.778. La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	5.118.925	2.044.851	911.853	655.223	3.631.372	12.362.224
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	1.031.076	1.090.033	450.138	299.986		2.871.233
<b>Valore di bilancio</b>	4.087.849	954.820	461.715	355.237	3.631.372	9.490.993
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>		222.427	107.912	316.208	467.949	1.114.496
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	131.443	292.106	138.316	176.796		738.662
<b>Totale variazioni</b>	-131.443	-69.679	-30.404	139.412	467.949	375.835
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	5.118.925	2.267.278	1.019.765	971.431	4.099.321	13.476.721
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	1.162.519	1.382.138	588.454	476.782		3.609.894
<b>Valore di bilancio</b>	3.956.406	885.140	431.311	494.648	4.099.321	9.866.827

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 dalla società 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, una autogru (acquisita nel primo semestre) 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.

La voce altri beni comprende i mobili e gli arredi, le macchine d'ufficio elettroniche e gli automezzi. L'incremento sul dato 2021 risulta imputabile principalmente all'acquisto di due trattori agricoli.

Nella voce immobilizzazioni in corso accoglie gli acquisti effettuati al 31.12.2022 per impianti e macchinari destinati alla 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.

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

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari a € 320.527, con un incremento sul 2021 di € 237.500 conseguente all'acquisto di una partecipazione di pari importo nella Move To Zero S.r.l..

Si precisa che le società del gruppo non si sono avvalse di strumenti finanziari derivati. La composizione ed evoluzione delle singole voci è così rappresentata:

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

### Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 8.268. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi / svalutazioni)	Valore netto
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo					
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre esercizio successivo					
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo		8.269	8.269		8.269
<b>Totale</b>		8.269	8.269		8.269

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo			
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre esercizio successivo			
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	3.188	5.080	8.268
<b>Totale</b>	3.188	5.080	8.268

#### 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 € 39.124.043 e si riferiscono unicamente alla Capogruppo. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	994.658	647.749	1.642.407
<b>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	519.394	1.392.253	1.911.647
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	16.558.156	9.984.893	26.543.049
<b>Prodotti finiti e merci</b>	2.456.120	4.507.152	6.963.272
<b>Acconti</b>	1.312.816	750.853	2.063.669
<b>Totale rimanenze</b>	21.841.144	17.282.899	39.124.043

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 rimanenze per materie prime, sussidiarie e di consumo includono le lamiere e la bulloneria giacente presso il magazzino centrale Comal di Montalto.

Tra le rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati rientrano 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 e quindi non ultimate alla data del 31/12/2022. L'incremento subito dalla posta consegue alla sensibile crescita delle commesse, crescita che ha una doppia valenza: sia in termini di importo complessivo di commessa, sia conseguentemente come maggiori tempi di realizzazione. Tale voce presumibilmente continuerà a crescere anche nel futuro.

Nelle rimanenze per merci e prodotti finiti sono annotati anche i beni, di proprietà della società, che alla data del 31/12/2022 risultavano spediti dal fornitore ma non ancora arrivati nei nostri magazzini. La posta degli acconti ai fornitori racchiude tutti gli anticipi per le forniture.

Di seguito la tabella che riassume i lavori in corso distinti per commessa:

Cliente	Attività	LIC al 31/12/2022	% Completamento	Regione
Commessa 1	Realizzazione Impianto + fornitura	2.837.499	49%	Lazio
Commessa 2	Realizzazione Impianto + fornitura	2.202.017	7%	Lazio
Commessa 3	Realizzazione Impianto	2.143.912	9%	Lazio
Commessa 4	Fornitura	1.665.783	99%	Piemonte
Commessa 5	Realizzazione Impianto + fornitura	1.502.501	89%	Sardegna
Commessa 6	Realizzazione Impianto	1.350.382	37%	Lazio
Commessa 7	Fornitura	1.162.670	51%	Varie
Commessa 8	Realizzazione Impianto + fornitura	1.134.998	51%	Lazio
Commessa 9	Fornitura	839.658	44%	Basilicata
Commessa 10	Fornitura	812.260	40%	Sicilia
Altre commesse	Varie	10.891.369	N.D	Varie
<b>Totale</b>		<b>26.543.049</b>		

#### Note

Il numero della commessa non ha alcun legame con lo schema di nota integrativa al 31/12/2022



## Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 28.751.971. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Verso clienti</b>	10.251.483	17.410.677	27.662.160
<b>Crediti tributari</b>	593.295	386.882	980.177
<b>Imposte Anticipate</b>	1.173	-468	705
<b>Verso altri</b>	154.179	-45.250	108.929
<b>Totale</b>	11.000.130	17.751.841	28.751.971

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
<b>Verso clienti</b>	27.394.980	267.180	27.662.160		27.662.160
<b>Crediti tributari</b>	960.700	19.477	980.177		980.177
<b>Imposte Anticipate</b>	705		705		705
<b>Verso altri</b>	91.629	17.300	108.929		108.929
<b>Totale</b>	28.448.014	303.957	28.751.971		28.751.971

I crediti verso clienti sono riferibili alla Capogruppo per € 26.995.422 ed alla controllata per € 399.558. Tale voce, pari ad € 10.251.483 al 31.12.2021, comprende i crediti per fatture emesse verso clienti (€ 16.133.771), per fatture da emettere (€ 11.528.389) di cui € 1.015.447 riguardanti garanzie contrattuali. Tutti i crediti iscritti in bilancio al 31.12.2021 sono ritenuti interamente esigibili.

La voce Crediti Tributari è riferibile quasi esclusivamente alla Capogruppo (relativo valore € 975.557), ed è composta principalmente dal credito IVA maturato nel periodo d'imposta 2022 (€ 908.919) e dal credito d'imposta per investimenti in beni strumentali nuovi (€ 63.016).

I Crediti verso Altri, riferibili alla Capogruppo per € 106.158 ed alla controllata per € 2.771, si compongono principalmente dei crediti verso fornitori per acconti diversi da quelli annoverabili tra le immobilizzazioni e le rimanenze.

## 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
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	27.662.160	27.394.980	267.180	
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	980.177	960.700	19.477	
<b>Imposte Anticipate</b>	705	705		
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	108.929	91.629	13.500	3.800
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	28.751.971	28.448.014	300.157	3.800

#### Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

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

#### Attivo circolante – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tali valori, interamente detenuti dalla Capogruppo, nell'ottica del management aziendale non costituiscono un investimento di lungo periodo, in quanto destinati ad un rapido smobilizzo qualora le esigenze di liquidità aziendale o l'andamento di mercato lo suggeriscano. L'intero importo, ammontante ad € 2.320.000, si sostanzia nel seguente portafoglio titoli costituito per il 65% da fondi d'investimento per il 35% da gestione bilanciata:

Descrizione	Prezzo Medio di Acquisto	Numero Quote	Valore Acquisitato	Incidenza %	Categoria Morningstar	SRRI Morningstar [1]
AT0000785381	140	357	50.000	2%	Bilanciati flessibili EUR - Globali	4
AT0000A0KR10	204	418	85.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
AT0000A1VP59	110	1.364	150.000	6%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
IT0003409197	8	12.023	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR	2
IT0005117533	6	14.671	85.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
LU1941682335	108	924	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
LU2342990186 (Ex LU2076249189)	102	981	100.000	4%	Bilanciati altro	N/A
LU2080995157	99	916	90.000	4%	Obbligazioni corporate EUR	N/A
LU0147384282	16	6.288	100.000	4%	Bilanciati moderati EUR - Globali	5
LU0433182689	148	674	100.000	4%	Bilanciati aggressivi EUR - Globali	2
LU0794791011	16	6.316	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR	2
LU0867954694	118	1.272	150.000	6%	Obbligazionari flessibili globali - USD Hedges	N/A
LU1005243412	11	13.088	150.000	6%	Obbligazionari flessibili globali - USD Hedges	4
LU1481721022	108	923	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
IT0005507832	100	N/A	15.000	1%	N/A	N/A
XS2493296730	100	N/A	25.000	1%	N/A	N/A
XS2499011059	100	N/A	20.000	1%	N/A	N/A
GPM bilanciata 30	N/A	N/A	500.000	22%	N/A	N/A
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	N/A	N/A	300.000	13%	N/A	N/A
<b>TOTALE</b>			<b>2.320.000</b>			

Le variazioni intervenute rispetto alla consistenza al 31.12.2021 sono di seguito evidenziate:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Altri titoli</b>	1.119.451	1.200.000	2.319.451
<b>Totale</b>	1.119.451	1.200.000	2.319.451

All'investimento anzi descritto, realizzato nel 2021, può essere attribuito, sulla scorta delle informazioni raccolte dalla piattaforma Morningstar, un coefficiente di rischio Medio/Basso.

In conformità al Documento interpretativo 11 OIC approvato, lo scorso 14 febbraio "Decreto Legge 21 giugno 2022, n.73 (convertito con Legge 4 agosto 2022, n. 122) Aspetti contabili relativi alla valutazione dei titoli non immobilizzati", non si è provveduto alla svalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante in deroga al dispositivo art. 2426 C.C.. Di conseguenza verranno destinati a riserva indisponibile utili per € 109.318, importo corrispondente alla differenza tra i valori registrati in applicazione delle disposizioni del suddetto Decreto Legge e i valori di mercato rilevati alla data di chiusura del bilancio 31/12/2022. Il sottostante elenco dettaglia la formazione di siffatto valore:

Descrizione	Valore contabile al 31/12/2022	Valore di mercato al 31/12/2022	Variazione
AT0000785381	50.000	46.283	-3.717
AT0000A0KR10	85.000	79.458	-5.542
AT0000A1VP59	150.000	134.733	-15.267
IT0003409197	100.000	85.845	-14.155
IT0005117533	85.000	77.901	-7.099
LU1941682335	100.000	87.652	-12.348
LU2342990186 (Ex LU2076249189)	99.843	90.310	-9.533
LU2080995157	89.608	82.726	-6.882
LU0147384282	100.000	89.735	-10.265
LU0433182689	100.000	91.486	-8.514
LU0794791011	100.000	94.935	-5.065
LU0867954694	150.000	149.700	-300
LU1005243412	150.000	147.106	-2.894
LU1481721022	100.000	92.444	-7.556
XS2493296730	25.000	25.075	75
XS2499011059	20.000	20.118	118
IT0005507832	15.000	14.820	-180
<b>TOTALE</b>	<b>1.519.451</b>	<b>1.410.326</b>	<b>-109.125</b>

### Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 4.071.930, e si riferiscono per € 3.954.202 alla Capogruppo e per € 117.728 alla controllata.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazione del periodo	Valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari</b>	8.141.665	-4.091.741	4.049.924
<b>Denaro e valori in cassa</b>	24.479	-2.473	22.006
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>8.166.144</b>	<b>-4.094.214</b>	<b>4.071.930</b>

Ai responsabili di commessa presso i vari cantieri viene attribuito un fondo cassa per la gestione delle piccole spese di cantiere. L'importo ad essi attribuito varia in funzione della dimensione della commessa.

	<b>Valore al 31/12/2022</b>
<b>Cassa e valori bollati</b>	9.160
<b>Fondi Cassa a dipendenti</b>	12.846
<b>TOTALE</b>	22.006

### Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi, ammontanti ad € 449.179, sono nella quasi interezza riferibili alla Capogruppo (€ 443.053) ed hanno origine prevalentemente assicurativa. La composizione ed evoluzione delle singole voci e di seguito rappresentata:

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazione del periodo</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
<b>Risconti attivi</b>	278.970	170.209	449.179
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	278.970	170.209	449.179

### 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 chiusura dell'esercizio è pari a € 15.707.911.

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
<b>Capitale</b>	230.000	0	0	0
<b>Riserva da soprapprezzo azioni</b>	7.920.000	0	0	0
<b>Riserve di rivalutazione</b>	1.110.980	0	0	0
<b>Riserva legale</b>	46.000	0	0	0
<b>Altre riserve</b>				
<b>Riserva straordinaria</b>	445.404	0	0	1.506.259
<b>Riserva da consolidamento</b>	13.574	0	0	0
<b>Varie altre riserve</b>	1.424.289	0	0	0
<b>Totale altre riserve</b>	1.883.267	0	0	1.506.259
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	1.159.996	0	0	0
<b>Totale Patrimonio netto</b>	12.350.243	0	0	1.506.259

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine periodo
<b>Capitale</b>	0	0		230.000
<b>Riserva da soprapprezzo azioni</b>	0	0		7.920.000
<b>Riserve di rivalutazione</b>	0	0		1.110.980
<b>Riserva legale</b>	0	0		46.000
<b>Altre riserve</b>				
<b>Riserva straordinaria</b>	0			1.951.663
<b>Riserva da consolidamento</b>	0			13.574
<b>Varie altre riserve</b>	346.264			1.078.025
<b>Totale altre riserve</b>	346.264	-		3.043.262
<b>Utile (perdita) dell'esercizio/periodo</b>	0	1.159.996	3.357.669	3.357.669
<b>Totale Patrimonio netto</b>	346.264	1.159.996	3.357.669	15.707.911

### Fondi per Rischi ed Oneri

Gli stanziamenti al 31.12.2022 per fondi rischi ed oneri ammontano a € 171.078. Come emerge dalla tabella seguente, gli stanziamenti, tutti emergenti dal bilancio della Capogruppo, sono motivati da:

- rischi per garanzia prodotti relativamente ai MW installati e forniti € 100.000
- oneri di collaudo € 28.328
- oneri futuri concernenti i costi per attività di collaudo che verranno sostenuti con l'ultimazione delle commesse € 42.750.

Il fondo rischi per controversie legali si è azzerato nel corso del 2022 a seguito della definizione transattiva del contenzioso legale con la compagnia HDI, accordo transattivo che prevede il pagamento del convenuto da parte Comal in 12 rate mensili, delle quali 8 già pagate e le restati 4 rilevate nella voce accesa al debito verso il fornitore.

Per completezza si segnala che la Capogruppo è parte di un contenzioso civile scaturente da due contratti (ATI e mandato speciale con rappresentanza) sottoscritti nel 2016. Dal momento che il rischio di soccombenza, a parere dei legali, appare remoto, non si è proceduto ad effettuare stanziamenti al fondo rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazione dell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Fondo oneri collaudo</b>	6.673	21.655	28.328
<b>Fondo rischi controversie legali</b>	118.975	-118.975	0
<b>Fondo rischi di garanzia</b>	100.000		100.000
<b>Fondo rischi ed oneri futuri</b>		42.750	42.750
<b>Totale fondi rischi e oneri</b>	225.648	-54.570	171.078

#### TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 1.030.582, dei quali € 980.263 riferibili alla sola Capogruppo.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
<b>Valore di inizio esercizio</b>	805.307
<b>Variazione</b>	225.275
<b>Valore di fine esercizio</b>	1.030.582

#### Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 69.821.124, di cui € 69.348.095 riferibili alla sola Capogruppo. La composizione delle singole voci è così rappresentata:



	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
<b>Obbligazioni</b>	4.868.861	6.954.151	11.823.012
<b>Debiti verso banche</b>	8.925.667	4.702.827	13.628.494
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>		115.834	115.834
<b>Acconti</b>	7.361.464	16.393.568	23.755.032
<b>Debiti verso fornitori</b>	15.695.833	445.601	16.141.434
<b>Debiti verso imprese collegate</b>	10.000	118.750	128.750
<b>Debiti tributari</b>	1.934.548	1.032.068	2.966.616
<b>Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	220.414	89.830	310.244
<b>Altri debiti</b>	654.441	297.268	951.709
<b>Totale</b>	<b>39.671.228</b>	<b>30.149.897</b>	<b>69.821.125</b>

Deve segnalarsi come la Capogruppo, in data 21/10/2021, abbia emesso un basket bond, per un controvalore pari ad € 5 milioni destinato a finanziare i 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 con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali.

In data 29 luglio 2022 la Società ha emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, Elite, 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 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 operazione 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, 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

I prestiti obbligazionari sono stati rilevati applicando il criterio del costo ammortizzato, in conformità a quanto previsto dall'art 2426, comma 1, non si è proceduto all'attualizzazione degli stessi 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 31/12/2022.

La voce Debiti verso Banche è riferibile sostanzialmente alla sola Capogruppo (il debito verso banche della controllata ammonta a soli € 14.708), 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 2022 sono state accese due nuove linee di credito: una linea a breve erogata da ICCREA Banca per euro 5.000.000, rimborsata interamente nel 2022, ed un finanziamento a medio termine con rimborso entro il 30.06.2025 erogato da Unicredit per euro 750.000.

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.

La posta degli acconti, riferibile totalmente alla Capogruppo, è relativa ai contratti EPCM e fornitura ancora in essere alla data del 31/12/2022. Di seguito si fornisce il dettaglio per Cliente.

Cliente	Valore 31/12/2022	Incidenza %
Cliente 1 c/anticipi	45.455	0%
Cliente 2 c/anticipi	2.104.969	9%
Cliente 3 c/anticipi	232.706	1%
Cliente 4 c/anticipi	20.958	0%
Cliente 5 c/anticipi	1.003.680	4%
Cliente 6 c/anticipi	920.449	4%
Cliente 7 c/anticipi	131.200	1%
Cliente 8 c/anticipi	268.090	1%
Cliente 9 c/anticipi	24.000	0%
Cliente 10 c/anticipi	561.600	2%
Cliente 11 c/anticipi	341.640	1%
Cliente 12 c/anticipi	224.080	1%
Cliente 13 c/anticipi	1.447.680	6%
Cliente 14 c/anticipi	3.852.822	16%
Cliente 15 c/anticipi	255.250	1%
Cliente 16 c/anticipi	76.000	0%
Cliente 17 c/anticipi	67.000	0%
Cliente 18 c/anticipi	568.456	2%
Cliente 19 c/anticipi	3.584.659	15%

Cliente 20 c/anticipi	140.575	1%
Cliente 21 c/anticipi	140.710	1%
Cliente 22 c/anticipi	28.000	0%
Cliente 23 c/anticipi	57.000	0%
Cliente 24 c/anticipi	26.400	0%
Cliente 25 c/anticipi	120.964	1%
Cliente 26 c/anticipi	140.744	1%
Cliente 27 c/anticipi	26.120	0%
Cliente 28 c/anticipi	56.850	0%
Cliente 29 c/anticipi	2.178.558	9%
Cliente 30 c/anticipi	404.200	2%
Cliente 31 c/anticipi	339.360	1%
Cliente 32 c/anticipi	84.750	0%
Cliente 33 c/anticipi	114.000	0%
Cliente 34 c/anticipi	27.400	0%
Cliente 35 c/anticipi	381.300	2%
Cliente 36 c/anticipi	85.500	0%
Cliente 37 c/anticipi	2.970.496	13%
Cliente 38 c/anticipi	29.800	0%
Cliente 39 c/anticipi	21.600	0%
Cliente 40 c/anticipi	145.464	1%
Cliente 41 c/anticipi	47.047	0%
Cliente 42 c/anticipi	457.500	2%
<b>TOTALE</b>	<b>23.755.032</b>	

Si deve segnalare come la quasi totalità degli acconti in essere al 31/12/2021 si siano tramutati in ricavi nel corso del 2022 per ultimazione delle relative commesse. Conseguentemente gli importi sopra elencati attengono quasi completamente a commesse acquisite nel corso dell'esercizio appena concluso.

I Debiti verso Fornitori sono riferibili per € 16.013.703 alla Capogruppo e per € 127.731 alla controllata.

La voce Debiti verso Collegate accoglie i debiti verso la BC Renewable Energy S.c.a.r.l. (€ 10.000) e verso la Move To Zero S.r.l. (€ 118.750) per il versamento dei residui decimi del Capitale Sociale sottoscritto nelle medesime società.

I Debiti tributari sono riferibili per complessivi € 2.757.879 alla Capogruppo e per € 208.736 alla controllata, ed accolgono le imposte correnti computate sul reddito 2022 del Gruppo (€ 1.790.356), le imposte oggetto di rateazioni e rottamazioni (euro 1.072.680) e altri arretrati di imposta di prossima regolarizzazione a mezzo rateazione e/o ravvedimento.

I Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale attengono alla Capogruppo per € 255.750, e per € 54.494 alla Controllata, e si riferisce 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. Non ci

sono arretrati.

La voce Altri Debiti, riferibile alla Controllante per € 884.349, 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
<b>Obbligazioni</b>	11.823.012	806.803	9.304.543	1.711.666
<b>Debiti verso banche</b>	13.628.494	9.854.016	3.674.236	100.242
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	115.834	22.202	93.632	
<b>Acconti</b>	23.755.032	23.755.032		
<b>Debiti verso fornitori</b>	16.141.434	16.141.434		
<b>Debiti verso imprese collegate</b>	128.750	128.750		
<b>Debiti tributari</b>	2.966.616	2.226.968	739.648	
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	310.244	310.244		
<b>Altri debiti</b>	951.709	883.126	68.583	
<b>Totale debiti</b>	69.821.125	54.128.575	13.880.642	1.811.908

### 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
<b>Obbligazioni</b>			11.823.012	11.823.012
<b>Debiti verso banche</b>	1.013.412		12.615.082	13.628.494
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>			115.834	115.834
<b>Acconti</b>			23.755.032	23.755.032
<b>Debiti verso fornitori</b>			16.141.434	16.141.434
<b>Debiti verso imprese collegate</b>			128.750	128.750
<b>Debiti tributari</b>			2.966.616	2.966.616
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			310.244	310.244
<b>Altri debiti</b>			951.709	951.709
<b>Totale debiti</b>	1.013.412		68.807.713	69.821.125

#### 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, iscritti per complessivi € 365.224, sono riferibili alla Capogruppo per € 361.313 ed emergono essenzialmente dalla contabilizzazione dei crediti d'imposta riconosciuti sui costi di quotazione e sugli investimenti *Industria 4.0*. La composizione delle delle singole voci è di seguito rappresentata

	Valore di inizio esercizio	Variazione dell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Risconti passivi</b>	403.703	-54.403	349.300
<b>Ratei passivi</b>	59.701	-43.777	15.924
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	463.404	-98.180	365.224

## 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 31.12.2021	Variazione	Valore al 31.12.2022
	Prestazioni di servizi	37.228.280	23.876.240	61.104.520
<b>Totale</b>		37.228.280	23.876.240	61.104.520

I ricavi consolidati sono generati per € 60.569.858 dalla Capogruppo. La controllata, nell'esercizio in esame, ha svolto gran parte della propria attività nei confronti della Controllante. La voce in argomento si riferisce ai ricavi conseguiti nell'esercizio per commesse definitivamente collaudate. Viceversa, cumulando ai Ricavi per Vendite e Prestazioni (€ 61.104.520), la Variazione delle Rimanenze per Prodotti in Corso di Lavorazione, Semilavorati e Finiti (€ 5.512.566), la Variazione dei Lavori in Corso su Ordinazione (€ 9.984.893), gli Incrementi delle Immobilizzazioni per Lavori Interni (€ 396.375) e gli Altri Ricavi e Proventi (€ 763.801), si ha la reale misura del volume di attività svolta dal Gruppo nel trascorso esercizio (€ 77.762.155). Volume di attività che mostra un deciso incremento rispetto all'analogo dato 2021 (+ 84,6%), dando prova della robusta crescita che il Gruppo sta registrando.

La tabella che segue fornisce uno spaccato ancora più analitico della composizione dei ricavi 2022:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Valore al 31/12/2022	Incidenza %
Ricavi delle vendite O&M	1.171.069	2%
Ricavi delle vendite EPCM	41.325.209	68%
Ricavi delle vendite da fornitura	14.811.964	24%
Ricavi extra O&M	320.335	1%
Ricavi extra delle vendite EPCM	1.331.261	2%
Ricavi extra delle ven. da forn.	325.084	1%
Ricavi da Pull Out test	225.146	0%
Ricavi BOS e realizzazione elettrica	20.000	0%
Ricavi per attività in energia convenzionale e altre attività	1.574.452	3%
<b>TOTALE</b>	<b>61.104.520</b>	<b>100%</b>

La voce più consistente tra i ricavi è quella legata alle attività di EPCM ((Engineering, Purchase, Construction and Management) che, unitamente a quella per forniture, raggiunge € 56.137.173, importo corrispondente al 92% del totale dei ricavi, per un totale di 200 MW circa forniti ed installati in Italia.

I ricavi legati all'attività di BOS e realizzazione elettrica sono riconducibili al cliente Talesun Energy Solution srl, l'attività è stata svolta presso la nuova fiera di Milano, all'importo originale del contratto sono poi state concordate attività accessorie.

I ricavi per Energia convenzionale, che rappresentano il 2% dell'ammontare dei ricavi annuali, sono riconducibili ai clienti Enel Produzione Spa, GE SteamPower Italia srl e Vallone srl, trattandosi quindi di attività manutentive su impianti industriali.

***Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche:***

	<b>Area geografica</b>	<b>Valore al 31.12.2021</b>	<b>Variazione</b>	<b>Valore al 31.12.2022</b>
	Italia	37.228.280	23.876.240	61.104.520
	Esteri			
<b>Totale</b>		37.228.280	23.876.240	61.104.520

**Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 763.801. Di seguito la composizione delle singole voci:

	<b>Valore al 31.12.2021</b>	<b>Variazione</b>	<b>Valore al 31.12.2022</b>
<b>Contributi in conto esercizio</b>	185.435	-29.357	156.078
<b>Altri</b>			
<b>Proventi da attività accessorie</b>	65.896	-5.918	59.978
<b>Sopravvenienze e insussistenze attive</b>	221.890	-146.893	74.997
<b>Altri ricavi e proventi</b>	527.265	-54.517	472.748
<b>Totale altri</b>	815.051	-207.328	607.723
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	1.000.486	-236.685	763.801



I contributi in conto 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, oltre che al credito d'imposta riconosciuto per investimenti in beni strumentali. La voce altri ricavi e proventi è composta principalmente dai costi sostenuti per la manutenzione straordinaria effettuata sugli stabilimenti dedicati alla nuova linea produttiva, i quali saranno riaddebitati ad Enel.

## 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 31.12.2022, ad € 40.224.007 contro gli € 18.821.554 registrati per la medesima voce al 31.12.2021. L'incremento è evidentemente legato al consistente aumento del valore della produzione.

### Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 21.375.328. La tabella seguente ne evidenzia la composizione e la variazione subita rispetto all'esercizio 2021:

	Valore al 31.12.2021	Variazione	Valore al 31.12.2022
<b>Trasporti</b>	408.689	231.644	640.333
<b>Lavorazioni esterne</b>	9.868.345	4.353.950	14.222.295
<b>Utenze</b>	132.103	41.843	173.946
<b>Vigilanza</b>	1.103.618	602.484	1.706.102
<b>Spese di manutenzione e riparazione</b>	68.024	13.762	81.786
<b>Assistenze e consulenze</b>	1.120.506	-177.807	942.699
<b>Spese per importazioni</b>	249.166	2.405.332	2.654.498
<b>Assicurazioni</b>	269.717	77.460	347.177
<b>Altri</b>	873.364	-266.872	606.492
<b>Totale</b>	<b>14.093.532</b>	<b>7.281.796</b>	<b>21.375.328</b>

Tra i costi per servizi la rilevanza maggiore spetta alle lavorazioni ad opera di terzi (€ 14.222.295) ed a quelli, comunque, direttamente imputabili ai cantieri, quali i costi per vigilanza (€ 1.706.102), per trasporto dei materiali (€ 640.333) e per consulenze tecniche (942.699). Altra voce di spesa di assoluto rilievo è quella che raccoglie i costi per le importazioni (€ 2.654.498), ovviamente lievitati nel 2022 a fronte della maggiore produttività del Gruppo

L'incremento del 51,6% (pari ad € 7.281.796) registrato nell'esercizio 2022 consegue, come chiaramente emerge dalla

tabella sopra esposta, all'aumento delle commesse acquisite e lavorate e dei costi di importazione.

### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 1.009.201. L'analogia voce al 31.12.2021 quotava € 586.416. La composizione di tale voce di costo e le variazioni rispetto all'esercizio 2021 sono di seguito esposte:

	Valore al 31.12.2021	Variazione	Valore al 31.12.2022
<b>Affitti e locazioni</b>	79.187	57.938	137.125
<b>Canoni di leasing beni mobili</b>	11.173	-10.366	807
<b>Noleggi</b>	496.056	375.213	871.269
<b>Totale</b>	<b>586.416</b>	<b>422.785</b>	<b>1.009.201</b>

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 796.694, contro gli € 346.814 risultanti al 31.12.2021. La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore al 31.12.2021	Variazione	Valore al 31.12.2022
<b>ICI/IMU</b>	16.459	0	16.459
<b>Altre imposte e tasse</b>	14371	13.071	27.442
<b>Sopravvenienze e insussistenze passive</b>	294.202	423.391	717.593
<b>Altri oneri di gestione</b>	21.782	13.418	35.200
<b>Totale</b>	<b>346.814</b>	<b>449.880</b>	<b>796.694</b>

### 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 31.12.2021. L'incremento degli oneri finanziari consegue alla crescita delle linee di credito bancarie e dei prestiti obbligazionari negoziati per sostenere la forte crescita aziendale e dei volumi di attività.

	Interessi e altri oneri finanziari al 31.12.2021	Variazione	Interessi e altri oneri finanziari al 31.12.2022
<b>Spese bancarie su accensione finanziamenti e mutui</b>	2.128	1.153	3.281
<b>Interessi passivi su mutui</b>	305.242	-36.805	268.437
<b>Altri interessi</b>	131.988	481.379	613.367
<b>Altri oneri finanziari</b>	4.228	3.789	8.017
<b>Totale</b>	<b>443.586</b>	<b>449.516</b>	<b>893.102</b>

### 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 trascorso esercizio 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 trascorso esercizio 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
<b>IRES</b>	1.358.538	67.762		468	
<b>IRAP</b>	431.818				
<b>Totale</b>	<b>1.790.356</b>	<b>67.762</b>	<b>0</b>	<b>468</b>	

## ALTRE INFORMAZIONI

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

	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>di cui: risultato dell'esercizio</b>
<b>Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo</b>	15.426.044	2.901.283
<b>Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati</b>	15.426.044	2.901.283
<b>Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale</b>		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	- 300.345	
- Patrimoni netti delle partecipate	125.827	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	456.386	456.386
- Ammortamento differenze di consolidamento		
<b>Totale rettifiche</b>	281.868	456.386
<b>Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo</b>	15.707.911	3.357.669
<b>Patrimonio e risultato dell'esercizio dei terzi</b>		
<b>Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato</b>	15.707.911	3.357.669

## Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. da a) a d) del D.Lgs 127/1991, di seguito sono indicate le informazioni inerenti la Tirreno Impianti S.r.l., unica impresa inclusa nel consolidamento, rispetto alla quale si è fatto uso del metodo integrale:

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%	

## Composizione del personale

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

	Numero medio al 31.12.2021	Variazione	Numero medio al 31.12.2022
<b>Dirigenti</b>	1	3	4
<b>Quadri</b>	4	-2	2
<b>Impiegati</b>	46	38	84
<b>Operai</b>	92	-18	74
<b>Totale Dipendenti</b>	143	21	164

## 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 rilasciate per vincoli contrattuali di garanzie su commesse. Tutte le polizze fidejussorie in argomento sono riferibili alla sola 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	PC1ATXH2	122.200 €	31/08/2022	28/02/2024
ZURICH	PC6FSRY	366.600 €	31/08/2022	28/02/2024
ZURICH	PC3AXGSW	381.000 €	12/10/2022	31/12/2022
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
ZURICH	PC84X21P	217.359 €	28/11/2022	31/01/2024
BANCA TEMA	11-3422-2021	158.744 €	07/10/2021	28/02/2023
BANCA TEMA	11-3458-2021	58.590 €	11/11/2021	20/03/2024
BANCA TEMA	11-3378-2021	115.137 €	02/09/2021	24/02/2024
BANCA TEMA	11-3657-2022	576.500 €	24/02/2022	30/04/2023
BANCA TEMA	11-3288-2021	49.125 €	11/05/2021	12/10/2024
BANCA TEMA	0011000005584	3.000.000 €	28/10/2022	28/10/2024
BANCA TEMA	11-3229-2021	1.500.000 €	16/12/2021	31/12/2022
UNICREDIT	460011791082	2.970.496 €	16/11/2022	29/02/2024
<b>TOTALE</b>		<b>16.754.203 €</b>		

A margine del presente paragrafo si deve segnalare come la Capogruppo, nel normale svolgimento delle proprie attività, e quindi per ottenere il rilascio di fidejussioni bancarie richieste dai committenti a garanzia degli adempimenti contrattuali, abbia posto in essere le seguenti garanzie in pegni:

Garanzie in pegni	
Titoli in gestione Patrimoniale	800.000
Fondi Comuni d'investimento	1.200.000
Certificati in deposito	750.000

### 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 nel corso del 2022 tanto gli amministratori quanto i sindaci della controllante hanno svolto le proprie funzioni unicamente in favore di questa. Di seguito si riportano i relativi compensi, precisando che in favore degli stessi non sono state concesse anticipazioni o crediti:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	119.900	20.000

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio sindacale in carica sono stati nominati con delibera in data 18.11.2020. L'Amministratore Unico della Tirreno Impianti S.r.l. ha percepito un emolumento annuo pari ad € 25.445.

### 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;
- 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 26,90% 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.

Con riferimento all'esercizio 2022 si riporta di seguito la descrizione dei principali rapporti con parti correlate:

- **Tirreno Impianti**

Con la Tirreno Impianti, società controllata dalla capogruppo COMAL, sono state effettuate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2021 e 2022 unicamente operazioni di natura commerciale per prestazioni di servizi. Le tabelle che seguono ne sintetizzano i valori, esposti come da bilancio della Controllante (importi in migliaia di euro):

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



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

Esercizio 2022					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
	424		2.187		

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

BC Renewable Energy S.c.a.r.l. ha iniziato ad operare nel corso del 2022 siglando 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 95 milioni di euro, 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 tra i consorziati, la parte più consistente delle forniture e lavorazioni che ne scaturiranno saranno ad appannaggio della Comal. Con tale parte correlata sono state poste in essere unicamente operazioni commerciali i cui valori al 31.12.2022, esposti come da bilancio della Controllante (importi in migliaia di euro), sono sintetizzati dalla tabella che segue:

Esercizio 2022					
Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
		Beni	Servizi	Beni	Servizi
61	2.179				

La mancata indicazione nella tabella di Ricavi consegue al fatto che verso la BC Renewable Energy S.c.a.r.l. è stata emessa soltanto una fattura a titolo di acconto per 2.179 K/€ al netto d'IVA, parzialmente incassata alla data del 31.12.2022. Trattandosi di acconto, l'operazione non ha avuto impatto sul conto economico.

- **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 31.12.2022.

- **Guido Paolini**

Con riferimento a Guido Paolini, il rapporto consegue sia al suo ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo che ad un rapporto di collaborazione istaurato con la stessa. 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 migliaia.

Con le altre parti correlate non sono state poste in essere operazioni di alcuna sorta, fatto salvo l'attribuzione, ai membri del Consigli di Amministrazione, del compenso per i periodi 18.11.2020 - 31.12.2020, 01.01.2021 – 31.12.2021, e 01.01.2022 – 31.12.2022, 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 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
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>25.000</b>

### Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non esistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala quanto appresso riportato, con la precisazione che tali accadimenti non generano impatto alcuno sul bilancio in esame.

Dopo la chiusura del bilancio il Gruppo ha acquisito nuovi ordini che hanno ad oggetto sia attività di fornitura che di EPCM. Complessivamente sono stati conclusi:

- contratti di fornitura Tracker SunHunter, per complessivi 2.8 ml/€
- contratti di EPCM per complessivi 11,8 Epc e O&M

Le caratteristiche tecniche dei Tracker SunHunter e le innovazioni digitali di controllo di cui sono dotati, collocano il prodotto all'avanguardia e lo rendono molto interessante e competitivo sul mercato dell'impiantistica solare.

In data 27 gennaio 2023 è stata fatta una richiesta di un finanziamento di importo pari a 3 ml/€ all'Istituto finanziario Banca Tema/Iccrea; il finanziamento si è reso necessario al fine di concludere il contratto di approvvigionamento per la fornitura di moduli fotovoltaici.

In data 20 febbraio 2023 il CdA ha conferito al presidente i poteri affinché lo potesse procedere con la richiesta di concessione e definizione di nuove linee di credito per un ammontare di 5ml/€ e 15ml/€ con l'Istituto Banca Intesa.

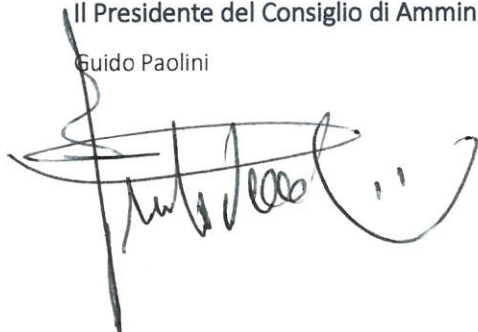
In data 17 marzo 2023 il CdA ha conferito al presidente i poteri per la concessione e definizione di nuove linee di credito con l'Istituto Banca Monte Paschi di Siena per un ammontare pari a 2ml/€.

Ormai imminente è l'avvio delle linee produttive dei trackers installate presso il nuovo stabilimento di Montalto di Castro.

Parallelamente alla crescita dimensionale del gruppo, è cresciuta in questi primi mesi del 2023 anche la forza lavoro, arrivata a contare 227 dipendenti in forza, con un incremento da inizio anno di 63 unità.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Guido Paolini



**COMAL S.P.A.****Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 31/12/2022**

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

Gli importi presenti sono espressi in Euro

**SOMMARIO**

<b>1</b>	<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.</b>	<b>5</b>
1.1	Introduzione	5
1.2	La Struttura del gruppo e le operazioni con le parti correlate	5
<b>2.</b>	<b>STORIA DELLA SOCIETÀ</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>STRUTTURA DI GOVERNO E ASSETTO SOCIETARIO</b>	<b>7</b>
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
<b>4.</b>	<b>ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE</b>	<b>9</b>
4.1	Le tendenze del mercato fotovoltaico	9
4.1.2	L'evoluzione previsionale del gruppo in funzione delle tendenze del mercato	10
4.2	Clienti attuali	10
4.3	Andamento della gestione	10
4.3.1	Risultato d'esercizio	11
4.3.4	Investimenti	12
4.4	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	12
<b>5.</b>	<b>PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI</b>	<b>12</b>
5.1	Stato Patrimoniale e Indebitamento Finanziario Netto	12
5.2	Conto Economico Riclassificato	16
<b>6.</b>	<b>INDICATORI DI BILANCIO</b>	<b>17</b>
6.1	Indici della struttura finanziaria e patrimoniale	18
6.2	Analisi della redditività	18
6.3	Indici dell'Indebitamento Finanziario	19
6.4	Rendiconto finanziario dei movimenti delle disponibilità liquide	20
<b>7.</b>	<b>DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE</b>	<b>20</b>
7.1	Rischi connessi alla Guerra in Ucraina	20
7.2	Rischi connessi al processo di aggiudicazione delle commesse	20
7.3	Rischio di liquidità	21
7.4	Pandemia per Covid-19	21
<b>8.</b>	<b>ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO</b>	<b>21</b>
<b>9.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>22</b>
<b>10.</b>	<b>INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE</b>	<b>22</b>
<b>11.</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE AL REGOLAMENTO EUROPEO DEI DATI PERSONALI</b>	<b>23</b>
<b>12.</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE</b>	<b>23</b>
<b>13.</b>	<b>AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DEL 2022</b>	<b>24</b>

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 31 DICEMBRE 2022

Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>	Paolini Guido	Presidente del CdA
	Alfredo Balletti	Amministratore Delegato
	Francesco Vitale	Consigliere
	Fabio Rubeo	Consigliere
	Alessandro Campisi	Consigliere
	Barbara Paolini	Consigliere
	Giovanni Sicari	Consigliere indipendente
Collegio Sindacale <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	Mazars Italia SpA	

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 dei bilanci di esercizio e consolidato sottoposti alla Vostra approvazione. 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.

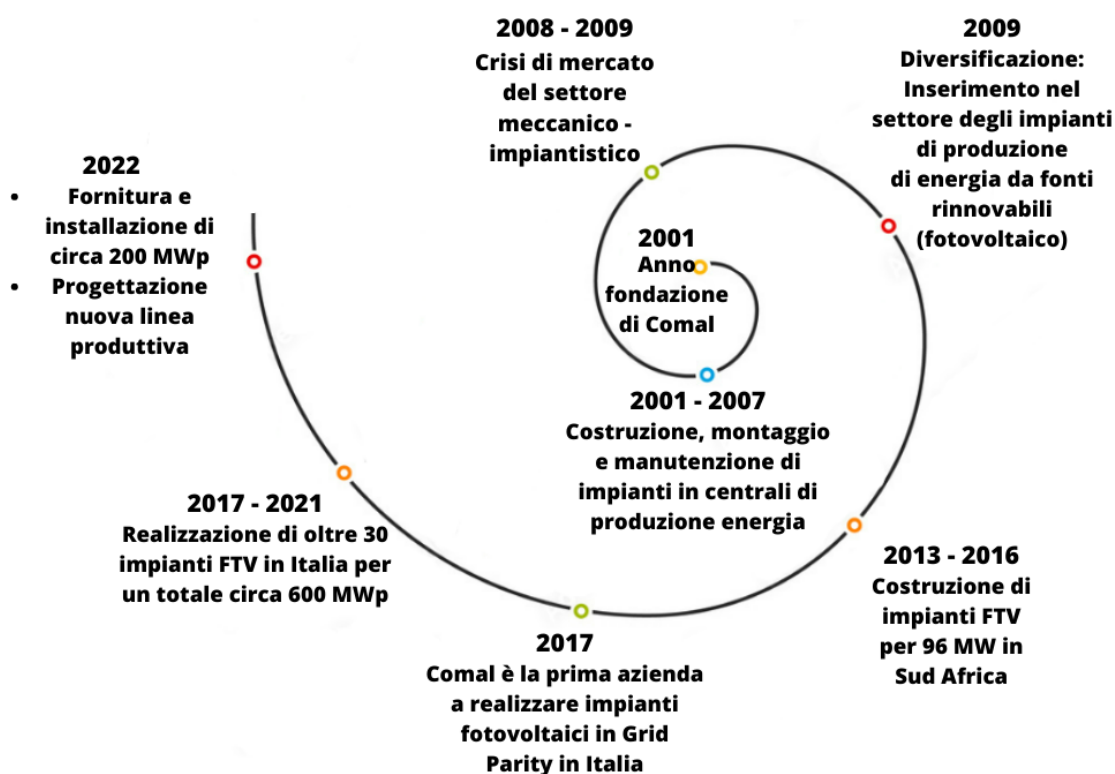
Per meglio valutare l'andamento della gestione e la situazione aziendale, sono inoltre riportati i principali indicatori finanziari e non, compresi quelli relativi al personale e all'ambiente. Il bilancio che viene sottoposto alla Vostra valutazione ed approvazione è la più chiara dimostrazione della situazione in cui si trova la Vostra società e l'intero gruppo. Le risultanze in esso contenute mostrano i lusinghieri risultati raggiunti nel corso dell'esercizio 2022, chiusosi con un risultato netto della capogruppo pari ad euro 2.901.283, che diviene di euro 3.357.669 a livello consolidato. Si evidenzia che il bilancio chiuso al 31/12/2022 è stato redatto nel pieno rispetto della normativa civilistica e fiscale.

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

Il gruppo Comal include al 31 dicembre 2022 la capogruppo Comal S.p.A. e la controllata consolidata Tirreno Impianti S.r.l della quale 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 2 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.

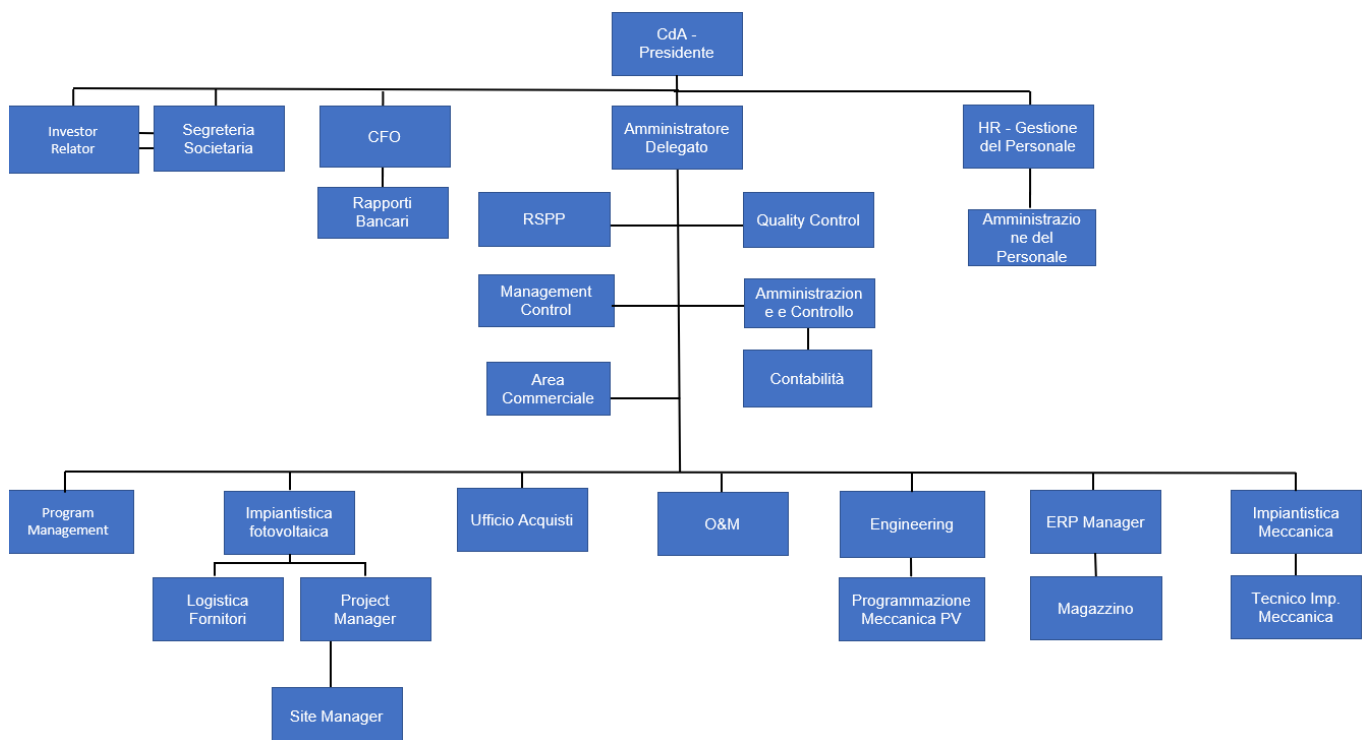
Guidata dalla ricerca e dallo sviluppo è stata la prima a realizzare 63 MW in grid parity.

La società dal 16 Dicembre 2020 è diventata una società per azioni, con il nome Comal Spa, quotata a Piazza Affari nella sezione AIM Italia -dal 25 ottobre 2021- 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 S.p.A.



### 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

La società 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.

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

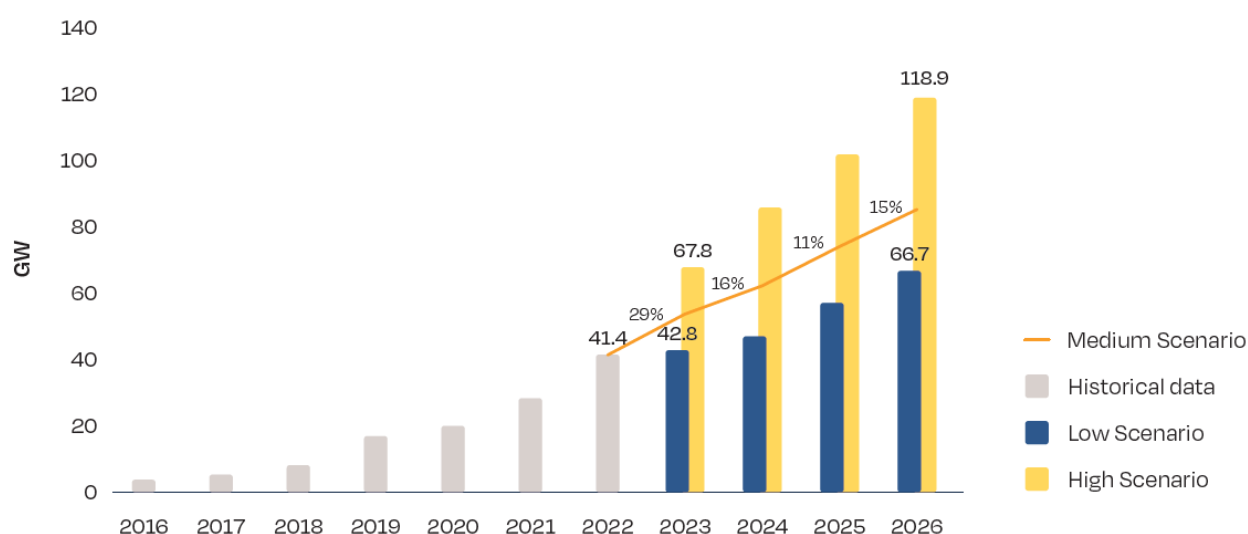
### 4.1 Le tendenze del mercato fotovoltaico

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. La guerra tra Ucraina e Russia ha avuto e sta avendo degli effetti di proporzioni enormi sull'economia globale.

Nonostante ciò il solare fotovoltaico e/o l'eolico rappresentano ancora un importante area di investimento sia per i privati che per le Utility.

Le previsioni di crescita indicate nel report EU Market outlook For solar Power 2022-2026 prevedono che la nuova potenza installata nel 2023 superi i 50GW raggiungendo gli 85 GW nel 2026. Di seguito si riporta copia del grafico

FIGURE 6 EU27 ANNUAL SOLAR PV MARKET SCENARIOS 2023-2026



© SOLARPOWER EUROPE 2022

L'Unione Europea, il 22 maggio 2022, al fine di potenziare e promuovere la diffusione dell'energia solare ha adottato la **EU solar energy strategy**; l'obiettivo è quello di individuare tutte le opzioni a disposizione dell'UE al fine di aumentare di ben quattro volte la potenza installata entro il 2023 agendo sulla diffusione capillare del solare fotovoltaico, sulla promozione di soluzioni tecnologiche all'avanguardia in UE e sul rafforzamento e la cooperazione internazionale in questo settore (rafforzamento della propria economia interna attraverso il *Solar PV Industry Alliance*).

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

Poiché il fotovoltaico è oggi più che mai uno dei driver principali per la transizione energetica e lo sviluppo sostenibile a livello globale, resta confermato il piano di espansione già delineato dal management aziendale e che si sostanzia nelle 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;
- Ottimizzazione 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 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 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 Andamento della gestione

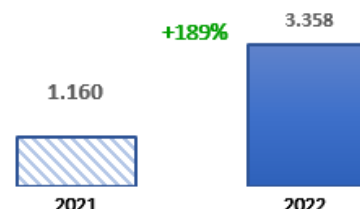
Al fine di fornire un'esauriente e completa relazione sull'andamento della gestione, si ritiene opportuno per prima cosa prendere in esame le più significative voci di bilancio, per poi esporre le ulteriori informazioni utili a delineare il quadro degli elementi extra-contabili necessari per una corretta visione degli accadimenti che hanno caratterizzato l'esercizio

2022. Nei paragrafi successivi vengono riportati gli schemi di Conto Economico e Stato Patrimoniale, il Rendiconto Finanziario ed i più significativi indici di bilancio.

### 4.3.1 Risultato d'esercizio

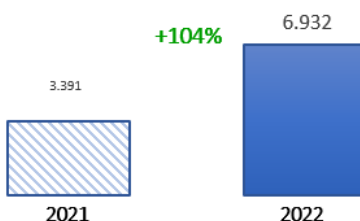
Il Bilancio dell'esercizio 2022 sottoposto alla Vostra approvazione, si chiude con un risultato consolidato che, al netto delle imposte, è pari a euro 3.357.669, con un incremento del 189% rispetto al risultato consolidato al 31.12.2021.

#### RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO



Il valore dell'EBIDA è pari a € 6.931.711, perfettamente in linea con le attese del management, ed in crescita del 104% rispetto ai valori dell'esercizio 2021.

#### EBITDA



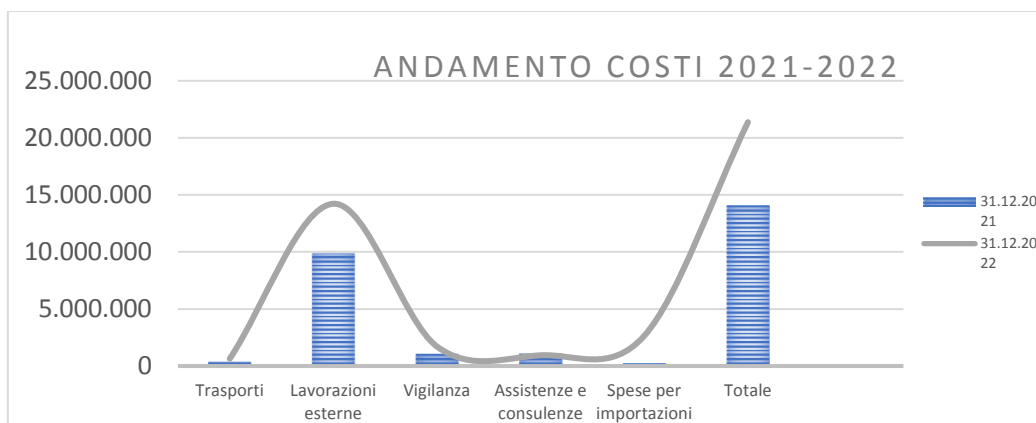
L'indebitamento finanziario netto è pari a € 19.244.542.

### 4.3.2 Andamento complessivo della gestione

I ricavi del gruppo derivano per il 68% dall'attività di installazione di impianti fotovoltaici, e per il 24% dall'attività di fornitura di componenti degli stessi. Attualmente i ricavi da O&M sono solo il 2%, ma li si attendono in crescita vista la stretta correlazione della voce con l'attività di EPC.

### 4.3.3 Costi

Di seguito si riporta graficamente l'andamento delle principali voci di costo che hanno caratterizzato l'esercizio 2022 del gruppo Comal



#### 4.3.4 Investimenti

Nel corso del 2022 il gruppo ha incrementato le proprie immobilizzazioni per quasi 1,3 milioni di euro. Investimenti necessari per poter mantenere ad un livello d'avanguardia le tecnologie produttive ed in generale i processi di creazione del valore dell'azienda. Per un livello maggiore di dettaglio si invita a leggere la nota integrativa, che è parte integrante del bilancio, dove sono analiticamente dettagliate le movimentazioni intervenute nel periodo.

Lato finanziario, la società ha effettuato investimenti tramite l'acquisto di titoli a medio basso rischio, classificati nell'attivo circolante perché potenzialmente destinati a rapido smobilizzo.

#### 4.4 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In questi primi mesi del 2023 l'attività del gruppo Comal è continuata con estrema regolarità, con l'ulteriore acquisizione di nuove commesse e conseguente crescita della forza lavoro arrivata a contare 227 dipendenti in forza, con un ulteriore incremento da inizio anno di 63 unità. Contemporaneamente sono proseguite le negoziazioni con gli istituti di credito per l'accensione di nuove linee di finanziamento volte a sostenere la crescita aziendale. Ormai imminente è l'avvio delle linee produttive dei trackers installate presso il nuovo stabilimento di Montalto di Castro.

### 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 sia del Gruppo Comal che della capogruppo Comal Spa.



**COMAL GROUP**

STATO PATRIMONIALE	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	2.183.722	1.532.784	650.938	42%
Immobilizzazioni Materiali	9.866.827	9.490.993	375.834	4%
Immobilizzazioni Finanziarie	328.795	86.215	242.581	281%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>12.379.344</b>	<b>11.109.992</b>	<b>1.269.353</b>	<b>11%</b>
Rimanenze	39.124.044	21.841.144	17.282.900	79%
Crediti commerciali	27.662.160	10.251.485	17.410.675	170%
Altri Crediti	108.929	154.179	45.250	-29%
Crediti Tributari e Imposte anticipate	980.883	593.295	387.587	65%
Ratei e risconti attivi	449.179	278.970	170.209	61%
Debiti commerciali e acconti	(39.896.466)	(23.057.297)	(16.839.169)	73%
Debiti tributari correnti	(2.334.135)	(1.397.204)	(936.931)	67%
Debiti previdenziali correnti	(310.244)	(220.414)	(89.830)	41%
Altri debiti correnti	(1.011.876)	(595.858)	(416.018)	70%
Ratei e risconti passivi	(365.224)	(463.404)	98.180	-21%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (3*)</b>	<b>24.407.250</b>	<b>7.384.896</b>	<b>17.022.353</b>	<b>231%</b>
Fondi per rischi e oneri	(171.078)	(225.648)	54.570	-24%
Fondo Trattamento di fine rapporto	(1.030.582)	(805.307)	(225.275)	28%
Debiti tributari non correnti	(632.481)	(537.344)	(95.137)	18%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>(1.834.141)</b>	<b>(1.568.299)</b>	<b>(265.842)</b>	<b>17%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (**)</b>	<b>34.952.453</b>	<b>16.926.589</b>	<b>18.025.864</b>	<b>106%</b>
Debiti verso banche	(13.628.494)	(8.925.667)	(4.702.827)	53%
Debiti verso altri finanziatori	(11.938.846)	(4.868.861)	(7.069.985)	145%
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	-	0%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>(25.635.923)</b>	<b>(13.863.111)</b>	<b>(11.772.812)</b>	<b>85%</b>
Attività finanziarie	2.319.451	1.119.451	1.200.000	107%
Disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144	(4.094.214)	-50%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (***)</b>	<b>19.244.542</b>	<b>4.577.516</b>	<b>14.667.026</b>	<b>320%</b>
Capitale Sociale	230.000	230.000	-	0%
Riserve	12.120.242	10.960.247	1.159.995	11%
Risultato di esercizio	3.357.669	1.159.996	2.197.673	189%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.707.911</b>	<b>12.350.243</b>	<b>3.357.668</b>	<b>27%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>34.952.453</b>	<b>16.927.759</b>	<b>18.024.694</b>	<b>106%</b>

<sup>3</sup> \* 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

Segue il riclassificato della Capogruppo

## COMAL SPA

STATO PATRIMONIALE	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	2.183.722	1.532.784	650.937	42%
Immobilizzazioni Materiali	9.718.049	9.353.583	364.466	4%
Immobilizzazioni Finanziarie	624.018	386.518	237.500	61%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>12.525.788</b>	<b>11.272.885</b>	<b>1.252.904</b>	<b>11%</b>
Rimanenze	39.124.043	21.841.144	17.282.900	79%
Crediti commerciali	27.262.602	10.251.485	17.011.117	166%
Altri Crediti	106.158	130.991	(24.834)	-19%
Crediti Tributari e Imposte anticipate	975.557	577.139	398.419	69%
Ratei e risconti attivi	443.053	272.220	170.833	63%
Debiti commerciali e acconti	(40.192.797)	(23.303.502)	(16.889.296)	72%
Debiti tributari correnti	(2.125.399)	(1.238.363)	(887.036)	72%
Debiti previdenziali correnti	(255.750)	(181.210)	(74.540)	41%
Altri debiti correnti	(944.516)	(529.747)	(414.769)	78%
Ratei e risconti passivi	(361.313)	(459.756)	98.444	-21%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>24.031.638</b>	<b>7.360.401</b>	<b>16.671.237</b>	<b>226%</b>
Fondi per rischi e oneri	(171.078)	(225.648)	54.570	-24%
Fondo Trattamento di fine rapporto	(980.263)	(771.325)	(208.938)	27%
Debiti tributari non correnti	(632.481)	(531.437)	(101.044)	19%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>(1.783.821)</b>	<b>(1.528.410)</b>	<b>(255.412)</b>	<b>17%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>34.773.605</b>	<b>17.104.876</b>	<b>17.668.729</b>	<b>103%</b>
Debiti verso banche	(13.613.786)	(8.915.373)	(4.698.413)	53%
Debiti verso altri finanziatori	(11.938.846)	(4.868.861)	(7.069.984)	145%
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	0	0%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>(25.621.214)</b>	<b>(13.852.817)</b>	<b>(11.768.397)</b>	<b>85%</b>
Attività finanziarie	2.319.451	1.119.451	1.200.000	107%
Disponibilità liquide	3.954.202	8.153.251	(4.199.050)	-52%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>19.347.561</b>	<b>4.580.115</b>	<b>14.767.447</b>	<b>322%</b>
Capitale Sociale	230.000	230.000	-	0%
Riserve	12.294.761	11.216.735	1.078.025	10%
Risultato di esercizio	2.901.283	1.078.026	1.823.257	169%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.426.044</b>	<b>12.524.761</b>	<b>3.131.283</b>	<b>25%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>34.773.605</b>	<b>17.104.876</b>	<b>17.668.729</b>	<b>103%</b>

Le tabelle appena esposte danno conto di un Capitale Circolante Netto positivo in crescita del 231% (226% a livello della sola Capogruppo) rispetto ai dati 2021. 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 netto<sup>4</sup> è aumentato (sia a livello di Gruppo quanto di Capogruppo) per effetto del maggior ricorso al credito necessario per sostenere la crescita aziendale.

<sup>4</sup> 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.

**COMAL GROUP**

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144	(4.094.214)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.319.451	1.119.451	1.200.000
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>6.391.381</b>	<b>9.285.595</b>	<b>(2.894.214)</b>
E. Debito finanziario corrente	9.969.850	4.182.009	5.787.841
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	806.803	13.898	792.905
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>10.776.653</b>	<b>4.195.907</b>	<b>6.580.746</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>4.385.272</b>	<b>(5.089.688)</b>	<b>9.474.960</b>
I. Debito finanziario non corrente	3.774.478	4.743.658	(969.180)
J. Strumenti di debito	11.016.209	4.854.963	6.161.246
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	68.583	68.583	(0)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>14.859.270</b>	<b>9.667.204</b>	<b>5.192.066</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>19.244.542</b>	<b>4.577.516</b>	<b>14.667.026</b>
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Totale indebitamento finanziario	19.244.542	4.577.516	14.667.026
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	1.148.245	1.717.091	(568.846)
<b>Totale indebitamento finanziario rettificato</b>	<b>20.392.786</b>	<b>6.294.606</b>	<b>14.098.180</b>

**COMAL SPA**

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	3.954.202	8.153.251	(4.199.050)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.319.451	1.119.451	1.200.000
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>6.273.653</b>	<b>9.272.702</b>	<b>(2.999.050)</b>
E. Debito finanziario corrente	9.869.377	4.179.160	5.690.217
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	806.803	13.898	792.905
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>10.676.180</b>	<b>4.193.058</b>	<b>6.483.123</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>4.402.528</b>	<b>(5.079.645)</b>	<b>9.482.172</b>
I. Debito finanziario non corrente	3.860.242	4.736.213	(875.971)
J. Strumenti di debito	11.016.209	4.854.963	6.161.245
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	68.583	68.583	(0)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>14.945.034</b>	<b>9.659.759</b>	<b>5.285.274</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>19.347.561</b>	<b>4.580.115</b>	<b>14.767.447</b>
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Totale indebitamento finanziario	19.347.561	4.580.115	14.767.447
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	1.142.023	1.637.205	(495.182)
Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>Totale indebitamento finanziario rettificato</b>	<b>20.489.585</b>	<b>6.217.320</b>	<b>14.272.265</b>

## 5.2 Conto Economico Riclassificato

Di seguito si riportano gli schemi di conto Economico riclassificato tanto per il Gruppo Comal quanto per la capogruppo Comal S.p.A.

**COMAL GROUP**

CONTO ECONOMICO	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	61.104.520	37.228.280	23.876.240	64%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227	4.197.339	319%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009	7.484.884	299%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149	325.226	457%
Altri ricavi e proventi	763.801	1.000.486	(236.685)	(24%)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>77.762.155</b>	<b>42.115.151</b>	<b>35.647.004</b>	<b>85%</b>
Consumi di materie prime	39.189.420	18.051.323	21.138.097	117%
<b>MARGINE PRIMO</b>	<b>38.572.735</b>	<b>24.063.828</b>	<b>14.508.907</b>	<b>60%</b>
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	63%	65%	-2%	(2%)
Costi per servizi	21.375.328	14.093.532	7.281.796	52%
Costi per godimento beni di terzi	1.009.201	586.416	422.785	72%
Oneri diversi di gestione	796.694	346.814	449.880	130%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>15.391.512</b>	<b>9.037.066</b>	<b>6.354.446</b>	<b>70%</b>
Costi del personale	8.459.801	5.645.749	2.814.052	50%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>6.931.711</b>	<b>3.391.317</b>	<b>3.540.394</b>	<b>104%</b>
Ammortamenti	1.110.460	972.434	138.026	14%
Accantonamenti e svalutazioni	71.078	226.197	(155.119)	
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.750.173</b>	<b>2.192.686</b>	<b>3.557.487</b>	<b>162%</b>
Proventi e oneri finanziari	(533.918)	(438.740)	(95.178)	22%
Rettifiche di attività finanziarie				
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>5.216.255</b>	<b>1.753.946</b>	<b>3.462.309</b>	<b>197%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	1.858.586	593.950	1.264.636	213%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.357.669</b>	<b>1.159.996</b>	<b>2.197.673</b>	<b>189%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>6.931.711</b>	<b>3.391.317</b>	<b>3.540.394</b>	<b>104%</b>
Componenti positivi Extra-caratteristici	(74.997)	(321.838)	246.841	-77%
Componenti negativi Extra-caratteristici	735.137	271.010	464.127	171%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)</b>	<b>7.591.851</b>	<b>3.340.489</b>	<b>4.251.362</b>	<b>127%</b>

**COMAL SPA**

CONTO ECONOMICO	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	60.569.858	37.228.280	23.341.577	63%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227	4.197.340	319%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009	7.484.884	299%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149	325.227	457%
Altri ricavi e proventi	762.263	984.875	(222.613)	-23%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>77.225.955</b>	<b>42.099.540</b>	<b>35.126.415</b>	<b>83%</b>
Consumi di materie prime	39.029.394	17.978.293	21.051.101	117%
<b>MARGINE PRIMO</b>	<b>38.196.561</b>	<b>24.121.247</b>	<b>14.075.314</b>	<b>58%</b>

<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	63%	65%	-2%	-3%
Costi per servizi	23.215.811	15.006.128	8.209.682	55%
Costi per godimento beni di terzi	860.505	549.119	311.386	57%
Oneri diversi di gestione	778.629	344.920	433.710	126%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>13.341.616</b>	<b>8.221.080</b>	<b>5.120.537</b>	<b>62%</b>
Costi del personale	7.110.440	4.983.180	2.127.260	43%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)*</b>	<b>6.231.176</b>	<b>3.237.900</b>	<b>2.993.277</b>	<b>92%</b>
Ammortamenti	1.063.666	938.630	125.037	13%
Accantonamenti e svalutazioni	71.078	226.197	(155.119)	-69%
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)**</b>	<b>5.096.432</b>	<b>2.073.073</b>	<b>3.023.359</b>	<b>146%</b>
Proventi e oneri finanziari	(527.174)	(434.701)	(92.472)	21%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>4.569.259</b>	<b>1.638.372</b>	<b>2.930.887</b>	<b>179%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	1.667.975	560.346	1.107.629	198%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.901.283</b>	<b>1.078.026</b>	<b>1.823.257</b>	<b>169%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>6.231.176</b>	<b>3.237.900</b>	<b>2.993.277</b>	<b>92%</b>
Componenti positivi Extra-caratteristici	(74.160)	(322.960)	248.800	-77%
Componenti negativi Extra-caratteristici	720.497	269.682	450.815	167%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)</b>	<b>6.877.513</b>	<b>3.184.621</b>	<b>3.692.892</b>	<b>116%</b>

Il valore della produzione, a livello di Gruppo, risulta pari a 77,2 milioni di euro con una crescita dell'85% rispetto all'esercizio 2021. Anche l'EBITDA risulta decisamente in crescita, attestandosi a € 6.931.711 per il Gruppo ed € 6.231.176 per la Capogruppo, con un coefficiente di crescita rispettivamente del 104% e del 92%. Per completezza si segnala che l'EBITDA Adjusted (ovvero epurato degli effetti dei componenti straordinari di reddito, tanto positivi quanto negativi), è pari ad € 7.591.851 per il Gruppo e ad € 6.877.513 per la Comal S.p.A.

## 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.

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

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

## 6.1 Indici della struttura finanziaria e patrimoniale

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		2022	2021
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	1,24	1,08
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 19.918.820	€ 12.070.800
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,57	2,08

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 marginale 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. Solidità confermata anche dagli esiti positivi dei computi dei principali indici di allerta della crisi d'impresa contenuti nella tabella che segue.

INDICI DI ALLERTA DELL'EVENTUALE CRISI DI IMPRESA	31/12/2022
Il Patrimonio Netto è positivo	15.707.911
<b>Sostenibilità degli oneri finanziari</b> (oneri finanziari /fatturato)	1%
<b>Adeguatezza patrimoniale</b> (patrimonio netto/debiti totali)	22%
<b>Indice di liquidità</b> [(liquidità differite + liquidità immediate) / passività correnti]	64%

## 6.2 Analisi della redditività

Nella tabella seguente sono riepilogati 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'		2022	2021
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	21,38%	9,39%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	33,21%	14,20%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	14,92%	6,17%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	9,46%	4,14%

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 nell'esercizio 2022 è da considerarsi più che soddisfacente ed in netta crescita sul 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. Anche per tale indicatore si deve rilevare un netto incremento sul 2021.

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		2022	2021
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	5	3
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento /Mezzi Propri</i>	1,64	1,12

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. Dai dati sopra esposti emerge come il ricorso al credito bancario sia sostanzialmente proporzionale alla 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 e liquidità incluse) 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 corso dell'esercizio corrente e dell'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 ci siano rischi direttamente connessi alla guerra. Questo perché non ha in essere alcun rapporto diretto, di qualsiasi natura, con i soggetti direttamente coinvolti: le società clienti e fornitori con cui intrattiene rapporti non sono di provenienza Russia o Ucraina. Anche i titoli detenuti in portafoglio non sono emessi da soggetti russi o ucraini.

I pagamenti continuano ad essere effettuati nelle valute Dollaro ed Euro con un tasso di cambio allo stato attuale favorevole. Probabilmente potranno verificarsi ulteriori aumenti nei costi delle componenti di produzioni nonché allungamenti nei tempi di approvvigionamento.

### 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 nostre attività finanziarie a breve (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 2022 è stato caratterizzato dalla situazione emergenziale per Covid-19, seppur in maniera meno marcata rispetto alle annualità 2020 e 2021. Il nostro gruppo ha comunque continuato ad attuare le politiche intraprese già nel 2020 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 nell'esercizio 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 con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali.

In data 29 luglio 2022 la Società ha emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, Elite, Illimity Bank S.p.A. ("Illimity"), nel contesto della quale Illimity agirà 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.

## 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 si sostanziano in infrastrutture che 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.

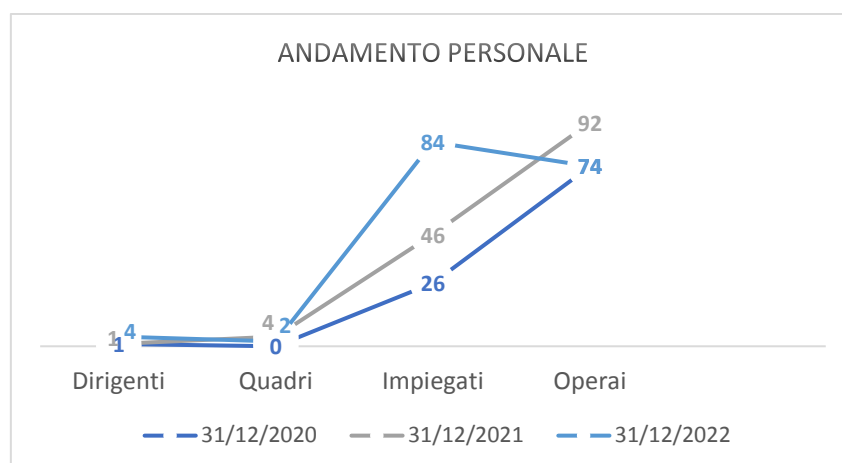
## 11. INFORMAZIONI RELATIVE AL REGOLAMENTO EUROPEO DEI DATI PERSONALI

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 si sia protratta per tutto il 2022, con tutte le dovute precauzioni sono stati riproposti in aggiornamento i corsi basilari per l'operatività: Corso per Carropontisti; Corsi PEV e PAV per elettricisti; Corso per attività in cabine elettriche di bassa e media tensione; Corso per operatività in ambiente confinato; Corso per lavori in quota e DPI di 3<sup>a</sup> 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 31 dicembre 2022 erano pari a 164 unità.



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.

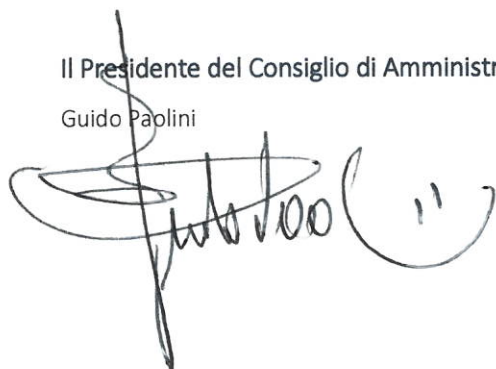
La società come da prassi, dopo un breve periodo di prova, continua a trasformare i contratti a tempo determinato in contratti a tempo indeterminato.

### 13. AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DEL 2022

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guido Paolini', with a large, stylized flourish on the right side.



COMAL S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della COMAL S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società COMAL S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della COMAL S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della COMAL S.p.A. al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della COMAL S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della COMAL S.p.A. al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 13 aprile 2023

Mazars Italia S.p.A.



Raffaello Lombardi  
Socio – Revisore legale





**BILANCIO  
D'ESERCIZIO  
2022**

[www.comalgroup.com](http://www.comalgroup.com)





## Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2022

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## Stato patrimoniale

Attivo	31/12/2022	31/12/2021
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) costi di impianto e di ampliamento	843.285	1.128.537
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	157.080	95.340
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	128.981	125.045
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.052.939	181.983
7) altre.	1.437	1.879
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.183.722</b>	<b>1.532.784</b>
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) terreni e fabbricati	3.956.407	4.087.849
2) impianti e macchinario	878.292	943.187
3) attrezzature industriali e commerciali	355.514	384.331
4) altri beni	428.515	306.844
5) immobilizzazioni in corso e acconti.	4.099.321	3.631.372
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>9.718.049</b>	<b>9.353.583</b>
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	300.345	300.345
b) imprese collegate	312.591	75.091
d) altre imprese	7.936	7.936
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>620.872</b>	<b>383.372</b>
2) crediti		
d) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.146	3.146
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>3.146</b>	<b>3.146</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>3.146</b>	<b>3.146</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>624.018</b>	<b>386.518</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>12.525.788</b>	<b>11.272.885</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.642.407	994.658
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.911.647	519.394
3) lavori in corso su ordinazione	26.543.049	16.558.156
4) prodotti finiti e merci	6.963.272	2.456.120
5) acconti	2.063.669	1.312.816
<b>Totale rimanenze</b>	<b>39.124.043</b>	<b>21.841.144</b>
<i>II - Crediti</i>		
1) verso clienti		

esigibili entro l'esercizio successivo	26.995.422	10.251.485
esigibili oltre l'esercizio successivo	267.180	
<b><i>Totale crediti verso clienti</i></b>	<b>27.262.602</b>	<b>10.251.485</b>
4-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	951.048	566.627
esigibili oltre l'esercizio successivo	24.509	10.512
<b><i>Totale crediti tributari</i></b>	<b>975.557</b>	<b>577.139</b>
5) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	88.858	117.491
esigibili oltre l'esercizio successivo	17.300	13.500
<b><i>Totale crediti verso altri</i></b>	<b>106.158</b>	<b>130.991</b>
<b><i>Totale crediti</i></b>	<b>28.344.317</b>	<b>10.959.615</b>
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
6) altri titoli.	2.319.451	1.119.451
<b><i>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i></b>	<b>2.319.451</b>	<b>1.119.451</b>
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	3.937.024	8.134.456
3) danaro e valori in cassa.	17.178	18.795
<b><i>Totale disponibilità liquide</i></b>	<b>3.954.202</b>	<b>8.153.251</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>73.742.013</b>	<b>42.073.461</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
Ratei e risconti attivi	443.053	272.220
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>443.053</b>	<b>272.220</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>86.710.854</b>	<b>53.618.566</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
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
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	2.139.755	715.466
Riserva libera	1.078.026	1.424.289
<b><i>Totale altre riserve</i></b>	<b>3.217.781</b>	<b>2.139.755</b>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.901.283	1.078.026
<b><i>Utile (perdita) residua</i></b>	<b>2.901.283</b>	<b>1.078.026</b>
<b><i>Totale patrimonio netto</i></b>	<b>15.426.044</b>	<b>12.524.761</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
3) altri	171.078	225.648
<b><i>Totale fondi per rischi ed oneri</i></b>	<b>171.078</b>	<b>225.648</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>980.263</b>	<b>771.325</b>

D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	806.803	13.898
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.016.209	4.854.963
<b><i>Totale obbligazioni</i></b>	<b>11.823.012</b>	<b>4.868.861</b>
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.847.175	4.179.160
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.766.610	4.736.213
<b><i>Totale debiti verso banche</i></b>	<b>13.613.785</b>	<b>8.915.373</b>
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.202	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	93.632	-
<b><i>Totale debiti verso altri finanziatori</i></b>	<b>115.834</b>	<b>-</b>
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	23.755.032	7.361.464
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b><i>Totale acconti</i></b>	<b>23.755.032</b>	<b>7.361.464</b>
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	16.013.703	15.646.143
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b><i>Totale debiti verso fornitori</i></b>	<b>16.013.703</b>	<b>15.646.143</b>
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	424.062	295.895
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b><i>Totale debiti verso imprese controllate</i></b>	<b>424.062</b>	<b>295.895</b>
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	128.750	10.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b><i>Totale debiti verso imprese collegate</i></b>	<b>128.750</b>	<b>10.000</b>
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.018.231	1.238.363
esigibili oltre l'esercizio successivo	739.648	531.437
<b><i>Totale debiti tributari</i></b>	<b>2.757.879</b>	<b>1.769.800</b>
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	255.750	181.210
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b><i>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i></b>	<b>255.750</b>	<b>181.210</b>
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	815.766	519.747
esigibili oltre l'esercizio successivo	68.583	68.583
<b><i>Totale altri debiti</i></b>	<b>884.349</b>	<b>588.330</b>
<b><i>Totale debiti</i></b>	<b>69.772.156</b>	<b>39.637.076</b>

E) Ratei e risconti		
Ratei e risconti passivi	361.314	459.756
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>361.314</b>	<b>459.756</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>86.710.854</b>	<b>53.618.566</b>

## Conto economico

	31/12/2022	31/12/2021
<b>A) Valore della produzione:</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	60.569.858	37.228.280
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	156.078	169.997
Altri	606.185	814.878
<b><i>Totale altri ricavi e proventi</i></b>	<b>762.263</b>	<b>984.875</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>77.225.955</b>	<b>42.099.540</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	40.063.981	18.748.524
7) per servizi	23.215.811	15.006.128
8) per godimento di beni di terzi	860.505	549.119
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	5.407.843	3.870.072
b) oneri sociali	1.366.247	894.023
c) trattamento di fine rapporto	336.350	219.085
<b><i>Totale costi per il personale</i></b>	<b>7.110.440</b>	<b>4.983.180</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	372.854	335.844
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	690.813	602.786
<b><i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i></b>	<b>1.063.666</b>	<b>938.630</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.034.587	-770.231
12) accantonamenti per rischi	71.078	218.975
13) altri accantonamenti	-	6.673
14) oneri diversi di gestione	778.629	344.920
<b><i>Totale costi della produzione</i></b>	<b>72.129.523</b>	<b>40.025.918</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>5.096.432</b>	<b>2.073.622</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>		
16) altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	872
d) proventi diversi dai precedenti	1.089	2.202
<b><i>Totale proventi diversi dai precedenti</i></b>	<b>1.089</b>	<b>2.202</b>
<b><i>Totale altri proventi finanziari</i></b>	<b>1.089</b>	<b>3.074</b>
17) interessi e altri oneri finanziari		
Altri	886.358	439.547
<b><i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i></b>	<b>886.358</b>	<b>439.547</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	-358.095	-1.772
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>-527.174</b>	<b>-434.701</b>

<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>		
19) svalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	549
<i>Totale svalutazioni</i>	-	549
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 - 19)</b>	-	<b>-549</b>
<b>E) Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>4.569.259</b>	<b>1.638.372</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e Anticipate		
Imposte correnti	1.605.120	560.346
Imposte relative a esercizi precedenti	62.856	-
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	1.667.976	560.346
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.901.283</b>	<b>1.078.026</b>



## Rendiconto Finanziario (Flusso Reddituale con metodo indiretto)

	31/12/2022	31/12/2021
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.901.283</b>	<b>1.078.026</b>
Imposte sul reddito	1.667.976	560.346
Interessi passivi/(interessi attivi)	527.174	434.701
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>5.096.432</b>	<b>2.073.073</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	407.427	444.733
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.063.666	938.630
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	549
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.471.094	1.383.912
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>6.567.526</b>	<b>3.456.985</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-17.282.900	-5.735.922
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-17.011.117	-1.867.163
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	367.560	6.441.446
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-170.833	-139.200
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-98.443	456.937
Altre variazioni del capitale circolante netto	16.637.458	1.867.661
Totale variazioni del capitale circolante netto	-17.558.273	1.023.760
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>-10.990.747</b>	<b>4.480.745</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-527.174	-434.701
(Imposte sul reddito pagate)	-679.896	-3.827.000
Dividendi incassati		
Utilizzo dei fondi	-253.059	-99.346
Totale altre rettifiche	-1.460.129	-4.361.047
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>-12.450.876</b>	<b>119.698</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<b>-1.055.279</b>	<b>-4.259.526</b>
(Investimenti)	-1.055.279	4.259.526
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<b>-1.023.791</b>	<b>-209.378</b>
(Investimenti)	1.023.791	209.378
Prezzo di realizzo disinvestimenti		

<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<b>-237.500</b>	<b>-65.091</b>
(Investimenti)	-237.500	65.091
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	<b>-1.200.000</b>	<b>-1.119.451</b>
(Investimenti)	-1.200.000	1.119.451
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-3.516.570</b>	<b>-5.653.446</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	5.397.961	1.694.203
Accensione finanziamenti	12.798.724	6.601.060
Rimborso finanziamenti	-6.428.288	-742.028
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>11.768.397</b>	<b>7.553.235</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-4.199.049</b>	<b>2.019.487</b>
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>	<b>8.153.251</b>	<b>6.133.764</b>
Depositi bancari e postali	8.134.456	6.110.062
Denaro e valori in cassa	18.795	23.702
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>3.954.202</b>	<b>8.153.251</b>
Depositi bancari e postali	3.937.024	8.134.456
Denaro e valori in cassa	17.178	18.795

## Nota Integrativa al bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2022

### *PREMESSA*

Il bilancio chiuso al 31/12/2022 di Comal S.p.A. (nel seguito anche 'Società'), redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, si compone dei seguenti documenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa. [OIC 11.5 e OIC 12.4]

Il Rendiconto Finanziario presenta le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio [OIC 10.9] ed è stato redatto con il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10. [OIC 10.17 e 19]

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e il Rendiconto Finanziario sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali, così come i valori riportati nella Nota Integrativa, salvo ove diversamente specificato. [art. 2423, comma 6, CC].

Le voci con importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente non sono indicate nei prospetti di bilancio. [OIC 12.17]

Se le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non sono sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta sono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo. [OIC 11.11 e OIC 12.108]

Per quanto riguarda l'attività della Società e i rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti, sottoposte a comune controllo e altre parti correlate (da adattare a seconda delle fattispecie effettivamente presenti) si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione, predisposta dagli Amministratori della Società a corredo del presente bilancio.

### **Postulati generali di redazione del bilancio**

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai postulati generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale; la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto, ove compatibile con le disposizioni del Codice Civile e dei principi contabili OIC. Sono stati altresì rispettati i postulati della costanza nei criteri di valutazione, rilevanza e comparabilità delle informazioni.

In applicazione dei sopra menzionati postulati:

— La valutazione degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività è avvenuta separatamente, per evitare che i plusvalori di alcuni elementi possano compensare i minusvalori di altri [OIC 11.17]. In particolare, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso [OIC 11.18].

— Si è tenuto conto dei proventi e oneri di competenza del periodo indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento. La competenza è il criterio temporale con il quale i componenti positivi e negativi di reddito sono stati imputati al conto economico ai fini della determinazione del risultato d'esercizio [OIC 11.29].

Gli Amministratori hanno effettuato una valutazione prospettica della capacità dell'azienda a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio. La valutazione effettuata non ha identificato significative incertezze in merito a tale capacità [OIC 11.22].

— I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente al fine di ottenere una omogenea misurazione dei risultati della Società nel susseguirsi degli esercizi [OIC 11.34].

Nel corso del periodo non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione, di cui all'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico [OIC 11.12 e 33].

Non sono state effettuate nell'esercizio rivalutazioni di attività previste dalle disposizioni normative attualmente vigenti.

— La rilevanza dei singoli elementi che compongono le voci di bilancio è stata giudicata nel contesto complessivo del bilancio [OIC 11.36]. Per quantificare la rilevanza si è tenuto conto sia di elementi qualitativi che quantitativi [OIC 11.37].

[In applicazione del principio della rilevanza, di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile, nella Nota Integrativa sono omessi i commenti alle voci dei prospetti di bilancio, anche qualora specificatamente previsti dall'art. 2427 del Codice Civile o da altre disposizioni, nei casi in cui sia l'ammontare di tali voci sia la relativa informativa sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società [OIC 11.40-41 e OIC 12.110]

Nel successivo commento ai criteri di valutazione adottati per le voci di bilancio sono indicate le modalità con cui la Società ha applicato i criteri e modelli contabili previsti dagli OIC in attuazione del principio della rilevanza. [OIC 11.41 e 12.110]

— Per ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario sono indicati i corrispondenti valori 2022-2021. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze rilevanti, i relativi commenti [OIC 11.43 e 12.17].

## **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, al costo d'acquisto o di produzione [OIC 24.36] al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni [OIC 24.32]. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di produzione e fino al momento dal quale l'immobilizzazione può essere utilizzata. [OIC 24.13]

Gli oneri pluriennali, che includono i costi di impianto e di ampliamento, i costi di start-up, i costi di addestramento e di qualificazione del personale, e i costi di sviluppo, sono iscritti quando è dimostrata la loro utilità futura ed esiste una

correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godrà la Società ed è stimabile con ragionevole certezza la loro recuperabilità. [OIC 24.40]

I beni immateriali, costituiti da diritti di brevetto, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, diritti di autore, concessioni, licenze e marchi, sono iscritti nell'attivo patrimoniale solo se individualmente identificabili, se la Società acquisisce il potere di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dallo stesso bene e può limitare l'accesso da parte di terzi a tali benefici e se il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. [OIC 24.50]

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali sono iscritti nell'attivo patrimoniale alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento dei relativi importi. Le immobilizzazioni immateriali in corso sono rilevate alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la sua realizzazione. [OIC 24.59]

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente e la quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione. [OIC 24.60]

La sistematicità dell'ammortamento è funzionale alla correlazione dei benefici attesi. [OIC 24.62]

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate, a quote costanti, come segue:

- I costi d'impianto e ampliamento sono ammortizzati in un periodo pari a cinque anni. [OIC 24.65]
- I costi di sviluppo sono ammortizzati secondo la loro vita utile ed in ogni caso entro un periodo non superiore a cinque anni. [OIC 24.65]
- I beni immateriali (diritti di brevetto, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, concessioni, licenze e marchi) sono ammortizzati nel periodo minore fra la durata legale o contrattuale e la residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento. Il processo di ammortamento inizia nel momento in cui tali valori sono riclassificati alle rispettive voci di competenza delle immobilizzazioni immateriali. [OIC 24.72]

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

- Costi di impianto e di ampliamento: 20%
- Diritti di brevetto: 20%
- Altre immobilizzazioni immateriali: 20%

I beni il cui valore unitario è inferiore a 516 € sono interamente ammortizzati nell'esercizio.

Le immobilizzazioni immateriali vengono rivalutate, nei limiti del loro valore recuperabile, solo nei casi in cui la legge lo preveda o lo consenta. [OIC 24.79-83]

## **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione [OIC 16.32], al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni. [OIC 16.26] Il costo di acquisto è il costo effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene

ed include anche i costi accessori. [OIC 16.35-37] Il costo di produzione comprende tutti i costi diretti e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. [OIC 16.39]

I costi di manutenzione ordinaria, relativi alle manutenzioni e riparazioni ricorrenti effettuate per mantenere i cespiti in un buono stato di funzionamento per assicurarne la vita utile prevista, la capacità e la produttività originarie, sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. [OIC 16.15 e 49]

I costi di manutenzione straordinaria, che si sostanziano in ampliamenti, ammodernamenti, sostituzioni e altri miglioramenti riferibili al bene che producono un aumento significativo e misurabile di capacità, di produttività o di sicurezza dei cespiti ovvero ne prolungano la vita utile, sono capitalizzabili nei limiti del valore recuperabile del bene. [OIC 16.16 e 49]

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante, sulla base della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti. [OIC 16.56 e 65]

In applicazione del principio della rilevanza di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile, e di quanto previsto dal principio contabile di riferimento, nel primo esercizio di ammortamento le aliquote sono ridotte della metà. [OIC 16.61 e OIC 12.110]

L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati. [OIC 16.57]

I terreni non sono oggetto di ammortamento, salvo i casi in cui essi abbiano una utilità destinata ad esaurirsi nel tempo [OIC 16.58 e 60]; se il valore dei fabbricati incorpora anche quello dei terreni sui quali insistono, il valore del fabbricato è scorporato, anche in base a stime, per determinarne il corretto ammortamento. [OIC 16.60]

Il valore da ammortizzare è la differenza tra il costo dell'immobilizzazione e, se determinabile, il valore residuo al termine del periodo di vita utile che viene stimato nel momento della redazione del piano di ammortamento e rivisto periodicamente al fine di verificare che la stima iniziale sia ancora valida. [OIC 16.11-12 e 62] L'ammortamento viene interrotto se, in seguito all'aggiornamento della stima, il presumibile valore residuo risulta pari o superiore al valore netto contabile. [OIC 16.62]

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

- Fabbricati: 3%
- Impianti e macchinari: 20%; 8%; 9%; 10%; 15%
- Attrezzature industriali e commerciali: 15%; 20%; 10%; 25%; 12,50%
- Altri beni: 10%; 20%
- Autoveicoli: 20%
- Macchine ufficio elettroniche: 20%
- Mobili e arredi: 12 %
- Mezzi di trasporto interni: 10%
- Autocarri: 20%

I beni il cui valore unitario è inferiore a 516 € sono interamente ammortizzati nell'esercizio.

Le immobilizzazioni materiali obsolete e in generale quelle che non sono più utilizzate o utilizzabili nel ciclo produttivo in modo permanente non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore recuperabile. [OIC 16.80]

Le immobilizzazioni materiali vengono rivalutate, nei limiti del loro valore recuperabile, solo nei casi in cui la legge lo preveda o lo consenta. [OIC 16.74-78]

Nel dar corso alle rivalutazioni, si è sempre rispettato l'obbligo di non eccedere per ciascun bene il relativo valore recuperabile.

## **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 della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante. [OIC 20.20 e OIC 21.10]

Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza. [OIC 20.71 e OIC 21.56]

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. [OIC 15.21] Il criterio di valutazione dei crediti è esposto nel prosieguo.

## **Partecipazioni**

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. [OIC 21.21] I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte. [OIC 21.5 e 6].

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. [OIC 21.22 e 24] Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni. [OIC 21.23]

### ***Partecipazioni immobilizzate***

Le partecipazioni sono iscritte al costo rilevato al momento dell'iscrizione iniziale. [OIC 21.27]

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di iscrizione viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. [OIC 21.31 e OIC 21.40]

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario. [OIC 21.42 e 43]

### ***Partecipazioni non immobilizzate***

Le partecipazioni non immobilizzate sono valutate in base al minor valore fra il costo d'acquisto, e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. [OIC 21.44] e in conformità di quanto indicato nel documento interpretativo OIC 11.

La valutazione delle partecipazioni è stata effettuata al costo specifico, attraverso l'individuazione e l'attribuzione ai singoli titoli dei costi specificamente sostenuti per l'acquisto dei medesimi. [OIC 21.45]

Il costo è stato confrontato con il valore di quotazione considerando come riferimento temporale il 31/12. [OIC 21.47 e 50.]

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di produzione e successivamente valutate al minore tra il costo ed il corrispondente valore di realizzazione desumibile dal mercato. [OIC 13.40]

Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo di acquisto più gli oneri accessori [OIC 13.6]. Il costo di acquisto dei materiali include, oltre al prezzo del materiale, anche i costi di trasporto, dogana, altri tributi e gli altri costi direttamente imputabili a quel materiale [OIC 13.20]. I resi, gli sconti commerciali, gli abbuoni e premi sono portati in diminuzione dei costi. [OIC 13.21]

Per costi di produzione si intendono tutti i costi diretti ed i costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al prodotto relativa al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato, [OIC 13.23] considerati sulla base della capacità produttiva normale. [OIC 13.28-29] Il costo di produzione non comprende i costi generali e amministrativi, i costi di distribuzione e i costi di ricerca e sviluppo. [OIC 13.33-35]

Il metodo di determinazione del costo adottato per i beni fungibili è il FIFO. [OIC 13.45]

Il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è pari alla stima del prezzo di vendita delle merci e dei prodotti finiti nel corso della normale gestione, al netto dei presunti costi di completamento e dei costi diretti di vendita. Ai fini della determinazione del valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, si tiene conto, tra l'altro, del tasso di obsolescenza e dei tempi di rigiro del magazzino. [OIC 13.51]

Le materie prime e sussidiarie che partecipano alla fabbricazione di prodotti finiti non sono oggetto di svalutazione qualora ci si attenda che tali prodotti finiti possano essere oggetto di realizzo per un valore pari o superiore al loro costo di produzione. Peraltro, qualora in presenza di una diminuzione nel prezzo delle materie prime e sussidiarie, il costo dei prodotti finiti ecceda il loro valore di realizzazione, le materie prime e sussidiarie sono svalutate fino al valore netto di realizzazione, assumendo quale miglior stima il loro prezzo di mercato. [OIC 13.53]

Sono pertanto oggetto di svalutazione le rimanenze di magazzino il cui valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. [OIC 13.54]



Se vengono meno, in tutto o in parte, i presupposti della svalutazione per effetto dell'aumento del valore di realizzazione desumibile dal mercato, la rettifica di valore effettuata è annullata nei limiti del costo originariamente sostenuto. [OIC 13.56]

### **Lavori in corso su ordinazione**

In presenza di un contratto vincolante per le parti e della capacità della Società di misurare attendibilmente il risultato della commessa, i lavori in corso su ordinazione sono rilevati sulla base dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i costi, i ricavi ed il margine sono rilevati in base alle attività eseguite. [OIC 23.40 e 43] La percentuale di completamento è determinata mediante l'applicazione del metodo del "costo sostenuto" [OIC 23.62]

La valutazione riflette la migliore stima dei lavori effettuata alla data di rendicontazione. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle previsioni che sono alla base delle valutazioni. Gli eventuali effetti economici, da essi derivanti, sono contabilizzati nel periodo in cui gli stessi sono effettuati. [OIC 23.60]

I ricavi di commessa comprendono: i corrispettivi contrattualmente pattuiti, nonché le varianti di lavori formalizzate, la revisione prezzi, i claim richiesti e gli incentivi, nella misura in cui questi possano essere determinati con attendibilità e sia ragionevolmente certo che saranno riconosciuti. [OIC 23.9, 31, 44-45, 53-56]

I costi di commessa includono: tutti i costi che si riferiscono direttamente alla commessa, i costi indiretti che sono attribuibili all'intera attività produttiva e che possono essere imputati alla commessa stessa, oltre a qualunque altro costo che può essere specificatamente addebitato al committente sulla base delle clausole contrattuali. [OIC 23.32-36] Nell'ambito dei costi di commessa sono inclusi anche quelli pre-operativi, ossia i costi sostenuti nella fase iniziale del contratto prima che venga iniziata l'attività di costruzione o il processo produttivo, e quelli da sostenersi dopo la chiusura della commessa. [OIC 23.33, 58, 60]

Qualora il risultato di una commessa a lungo termine non possa essere determinato con attendibilità, il valore dei lavori in corso è determinato sulla base dei costi sostenuti, quando sia ragionevole che questi vengano recuperati, senza quindi rilevazione del margine. [OIC 23.42]

Nel conto economico, i corrispettivi acquisiti a titolo definitivo sono rilevati come ricavi mentre la variazione dei lavori in corso su ordinazione, pari alla variazione delle rimanenze per lavori eseguiti e non ancora liquidati in via definitiva rispettivamente all'inizio e alla fine dell'esercizio, è rilevata nell'apposita voce di conto economico. [OIC 23.27] La rilevazione a ricavo è effettuata solo quando vi è la certezza che il ricavo maturato sia definitivamente riconosciuto alla Società quale corrispettivo del valore dei lavori eseguiti. [OIC 23.52] Nel caso di fatturazione provvisoria, gli anticipi e gli acconti costituiscono fatti finanziari, non rilevano ai fini del riconoscimento dei ricavi e sono sempre rilevati nel passivo in quanto non necessariamente determinati in funzione del valore dei lavori eseguiti. [OIC 23.16, 17, 25] Nel caso di fatturazione definitiva dei lavori, la pertinente quota di anticipi e acconti viene stornata dal passivo. [OIC 23.25]

### **Crediti**

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti. [OIC 15.4]

I crediti originati dalla vendita di beni e prestazioni di servizi sono rilevati secondo i requisiti indicati nel paragrafo di commento relativo ai ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi sono iscrivibili in bilancio se sussiste “titolo” al credito, vale a dire se essi rappresentano effettivamente un’obbligazione di terzi verso la Società. [OIC 15.30]

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. [OIC 15.32 e 23]

In applicazione del costo ammortizzato, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, salvo quando si renda necessaria l’attualizzazione come descritto nel seguito, al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed include gli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. [OIC 15.34]

I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi contrattuali significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine deve essere rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. [OIC 15.42-44]

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito. [OIC 15.71] Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali. [OIC 15.73]

Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore contabile del credito al momento della cessione è rilevata a conto economico come perdita su crediti, salvo che il contratto non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura, anche finanziaria. [OIC 15.74]

### **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 dal bilancio chiuso al 31.12.2021 o, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31 dicembre 2021, al costo d’acquisizione, in applicazione di quanto stabilito dall’art.45 comma 3-octies, 3 novies e 3-decies del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n.122, anziché al minore fra il costo d’acquisto inclusivo degli oneri accessori ed il valore di realizzazione desumibile dall’andamento del mercato.

## Disponibilità liquide

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari e postali, gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio. [OIC 14.4] I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo. [OIC 14.19]

## Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza del periodo che avranno manifestazione finanziaria in periodi successivi. [OIC 18.3-4]

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi. [OIC 18.5-6]

Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico. [OIC 18.17-18]

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. [OIC 18.20] In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione [OIC 18.21] mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti. [OIC 18.23]

## Patrimonio netto

Le operazioni tra la Società e soci possono far sorgere dei crediti o dei debiti verso soci. La Società iscrive un credito verso soci quando i soci assumono un'obbligazione nei confronti della Società mentre iscrive un debito quando assume un'obbligazione nei confronti dei soci. [OIC 28.23]

I versamenti effettuati dai soci che non prevedono un obbligo di restituzione sono iscritti in pertinente voce di patrimonio netto mentre i finanziamenti ricevuti dai soci che prevedono un obbligo di restituzione sono iscritti tra i debiti. [OIC 28.22]

Gli effetti sul patrimonio netto derivanti dall'applicazione di altri principi contabili sono commentati nelle rispettive sezioni.]

## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza o ammontare indeterminati. [OIC 31.4] In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati [OIC 31.5], mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura

determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi. [OIC 31.6]

Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di conto economico delle pertinenti classi, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi. [OIC 31.19] L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio [OIC 31.32] e non è oggetto di attualizzazione. Peraltro, in presenza di un fondo per oneri, il processo di stima può tenere in considerazione l'orizzonte temporale di riferimento se è possibile operare una stima ragionevolmente attendibile dell'esborso connesso all'obbligazione e della data di sopravvenienza e quest'ultima è così lontana nel tempo da rendere significativamente diverso il valore attuale dell'obbligazione e la passività stimata al momento dell'esborso. [OIC 31.34].] Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. [OIC 31.43] Le eventuali differenze negative o le eccedenze rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario. [OIC 31.45-47]

## Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta la prestazione cui il lavoratore subordinato ha diritto in ogni caso di cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile e tenuto conto delle modifiche normative apportate dalla Legge 296/2006. [OIC 31.55 e OIC 31.72] Esso corrisponde al totale delle indennità maturate, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli acconti erogati e delle anticipazioni parziali erogate in forza di contratti collettivi o individuali o di accordi aziendali per le quali non ne è richiesto il rimborso [OIC 31.64-65 e OIC 31.67] nonché al netto delle quote trasferite ai fondi di previdenza complementare o al fondo di tesoreria gestito dall'INPS [OIC 31.72-73].

La passività per TFR è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi in cui alla data di bilancio fosse cessato il rapporto di lavoro. [OIC 31.65] Gli ammontari di TFR relativi a rapporti di lavoro cessati alla data di bilancio e il cui pagamento viene effettuato nell'esercizio successivo sono classificati tra i debiti. [OIC 31.71]

## Debiti

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti. [OIC 19.4] La classificazione dei debiti tra le varie voci di debito è effettuata sulla base della natura (o dell'origine) degli stessi rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte. [OIC 19.21A]

I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è completato e si è verificato il passaggio sostanziale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono ricevuti, vale a dire quando la prestazione è stata effettuata. I debiti di finanziamento e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando sorge

l'obbligazione della Società al pagamento verso la controparte. I debiti per gli acconti da clienti sono iscritti quando sorge il diritto all'incasso dell'acconto.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale [OIC 19.41] a meno che gli effetti dell'applicazione dello stesso siano irrilevanti rispetto al valore nominale.

In applicazione del criterio del costo ammortizzato, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, salvo quando si renda necessaria l'attualizzazione come descritto nel seguito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. [OIC 19.44]

I costi di transazione, le commissioni attive e passive iniziali, le spese e gli aggi e disaggi di emissione e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo [OIC 19.45], il cui tasso è calcolato al momento della rilevazione iniziale del debito e mantenuto nelle valutazioni successive [OIC 19.46], salvo i casi di interessi contrattuali variabili e parametrati ai tassi di mercato. [OIC 19.64]

Alla chiusura di ogni esercizio, il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. [OIC 19.59]

In presenza di debiti finanziari, la differenza fra le disponibilità liquide ricevute ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura e quindi un diverso trattamento contabile. [OIC 19.53]

I debiti sono eliminati in tutto o in parte dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita. [OIC 19.73]

## **Operazioni, attività e passività in valuta estera**

Le attività e passività derivanti da un'operazione in valuta estera sono rilevate inizialmente in Euro, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio a pronti tra l'Euro e la valuta estera in vigore alla data dell'operazione. [OIC 26.21]

Le attività e le passività in valuta aventi natura non monetaria rimangono iscritte nello stato patrimoniale al tasso di cambio al momento del loro acquisto e pertanto le differenze cambio positive o negative non danno luogo ad una autonoma e separata rilevazione. [OIC 26.30]

## **Ricavi e costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, [OIC 12.49] nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza. I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. [OIC 15.29] I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati quando il servizio è reso, ovvero la prestazione è stata effettuata. [OIC 15.29]

Gli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali sono commentati in un apposito paragrafo della presente Nota Integrativa. [OIC 12.115]

## **Dividendi**

I dividendi vengono rilevati in bilancio come proventi finanziari nel periodo nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della Società. [OIC 21.58]

## **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile del periodo [OIC 30 3.4.7], determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta vigenti alla data di bilancio. [OIC 25.4 e 35] Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; [OIC 25.24 e 33] nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario. [OIC 25.18] I crediti e i debiti tributari sono valutati secondo il criterio del costo ammortizzato, salvo i casi in cui siano esigibili entro 12 mesi. [OIC 25.36]

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali, destinate

## **Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio. [OIC 29.59 a) e 60]

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio ma sono illustrati in nota integrativa, se ritenuti rilevanti per una più completa comprensione della situazione societaria. [OIC 29.59 b) e 61]

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verifichino eventi tali da avere un effetto rilevante sul bilancio. [OIC 29.62]

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### 1) Immobilizzazioni Immateriali

Il dettaglio e la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali che figurano in bilancio è il seguente:

Immobilizzazioni immateriali	Valore netto contabile 31/12/2022	Valore netto contabile 31/12/2021	Variazione
Costi di impianto e ampliamento	843.285	1.128.537	-285.252
Costi di sviluppo	157.080	95.340	61.740
Diritti di brevetto industriale	128.981	125.045	3.936
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.052.939	181.983	870.956
Altre immobilizzazioni immateriali	1.437	1.879	-442
<b>TOTALE</b>	<b>2.183.722</b>	<b>1.532.784</b>	<b>650.938</b>

I costi di impianto e di ampliamento rappresentano i costi che la società ha sostenuto nel 2020 a seguito del processo di quotazione, pertanto, la variazione in diminuzione è costituita dalla quota di ammortamento annuale.

Anche nel corso dell'esercizio 2022, la società ha continuato ad investire in attività di ricerca e sviluppo affinché la qualità del prodotto e servizio offerto al mercato sia costantemente in crescita e migliore rispetto a quella dei competitors.

Il forte incremento delle immobilizzazioni immateriali in corso è riconducibile all'investimento connesso alla nuova linea produttiva dello stabilimento di Montalto di Castro.

La crescita dimensionale societaria, inoltre, ha spinto la governance aziendale ad intraprendere investimenti in innovazioni di processo tali da garantire la resilienza e la performance necessaria per gli sviluppi strategici aziendali futuri.

Di seguito vengono riportati gli schemi di variazione di Costo Storico e Fondo Ammortamento che hanno determinato l'ammontare della posta di bilancio al 31/12/2022.

*Tabella Variazione Costo Storico*

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico 31/12/2021	Decrementi	Incrementi	Costo storico 31/12/2022
Costi di impianto e ampliamento	1.426.258	-	-	1.426.258
Costi di sviluppo	158.900	-	113.821	272.721
Diritti di brevetto industriali	143.415	-	39.015	182.430
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	181.983	60.453	931.409	1.052.939
Altre immobilizzazioni immateriali	4.421	-	-	4.421
<b>TOTALE</b>	<b>1.914.977</b>	<b>60.453</b>	<b>1.084.245</b>	<b>2.938.769</b>

Come si evince dalla tabella di cui sopra la posta di bilancio ha subito complessivamente, (rispetto ai dati Last Year) un incremento di circa del 42%.

*Tabella Variazione Fondo Ammortamento*

Immobilizzazioni immateriali	Fondo ammortamento 31/12/2021	Ammortamento	Utilizzi	Fondo ammortamento 31/12/2022
Costi di impianto e ampliamento	297.722	285.252	-	582.974
Costi di sviluppo	63.560	52.081	-	115.641
Diritti di brevetto industriali	18.370	35.079	-	53.449
Altre immobilizzazioni immateriali	2.542	442	-	2.984
<b>TOTALE</b>	<b>382.194</b>	<b>372.854</b>	<b>-</b>	<b>755.048</b>

Gli ammortamenti, i cui valori sono riflessi nel conto economico tra i costi della produzione, in continuità con i periodi precedenti, sono stati calcolati sulla base di coefficienti ritenuti congrui rispetto alla vita economico tecnica.

### Il Immobilizzazioni materiali

Il dettaglio e la movimentazione delle immobilizzazioni materiali è di seguito riportata:

Immobilizzazioni materiali	Valore netto contabile 31/12/2022	Valore netto contabile 31/12/2021	Variazione
Terreni e fabbricati	3.956.407	4.087.849	-131.443
Impianti e macchinari	878.292	943.187	-64.895
Attrezzature Industriali e commerciali	355.514	384.331	-28.816
Altri beni	428.515	306.844	121.670
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.099.321	3.631.372	467.949
<b>TOTALE</b>	<b>9.718.049</b>	<b>9.353.583</b>	<b>364.466</b>

La voce di bilancio relativa ai terreni e fabbricati, in ottemperanza delle disposizioni normative, è stata oggetto di rivalutazione sia nel 2008 che nel 2019, il valore di rivalutazione iscritto in bilancio non supera quello effettivamente attribuibile ai beni con riguardo alla loro consistenza, capacità produttiva e all'effettiva possibilità di utilizzazione economica. I terreni e i fabbricati posseduti dalla società sono situati tutti nel Comune di Montalto di Castro.

La voce impianti e macchinari in funzione della significativa incidenza degli importi racchiude l'impianto fotovoltaico ubicato nel comune di Montalto di Castro (VT), i battipali, una autogru (acquistata nel corso del primo semestre) e la macchina per il taglio al plasma.

Le attrezzature industriali e commerciali racchiudono tutti gli strumenti e attrezzatura varia legata al processo produttivo e completante la capacità funzionale di impianti e macchinari.

Nella voce altri beni sono stati inseriti i mobili e gli arredi, macchine d'ufficio elettroniche e gli automezzi. La posta, rispetto ai dati del 31/12/2021 risulta in aumento per effetto principalmente dell'acquisto di due trattori agricoli.



L'incremento delle immobilizzazioni materiali in corso è riconducibile all'acquisto degli impianti e dei macchinari che verranno installati nel nuovo stabilimento produttivo. Si tratta di impianti il cui funzionamento è controllato da sistemi computerizzati e gestito tramite opportuni sensori e azionamenti.

*Tabella Variazione Costo Storico*

Immobilizzazioni materiali	Costo storico 31/12/2021	Decrementi	Incrementi	Costo storico 31/12/2022
Terreni e fabbricati	5.118.925	-	-	5.118.925
Impianti e macchinari	2.012.951	-	222.426	2.235.378
Attrezzature Industriali e commerciali	765.902	-	83.813	849.715
Altri beni	589.863	1.056	282.145	870.953
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.631.372	3.624.559	4.092.508	4.099.321
<b>TOTALE</b>	<b>12.119.013</b>	<b>3.625.615</b>	<b>4.680.894</b>	<b>13.174.292</b>

Dall'analisi della tabella di cui sopra si evince che la posta di bilancio ha subito complessivamente (rispetto ai dati dell'esercizio precedente) un incremento di circa del 6%, frutto della necessità di adeguare la propria struttura organizzativa ai maggiori valori di produzione a cui è sottoposta per effetto dei nuovi contratti acquisiti e fase di acquisizione.

*Tabella Variazione Fondo Ammortamento*

Immobilizzazioni materiali	Fondo ammortamento 31/12/2021	Ammortamento	Altre variazioni nette	Fondo ammortamento 31/12/2022
Terreni e fabbricati	1.031.076	131.443	-	1.162.518
Impianti e macchinari	1.069.765	287.321	-	1.357.086
Attrezzature Industriali commerciali	381.571	112.630	-	494.201
Altri beni	283.019	159.419	-	442.438
<b>TOTALE</b>	<b>2.765.431</b>	<b>690.813</b>	<b>-</b>	<b>3.456.243</b>

### 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:

	31/12/2022	31/12/2021
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	90.589	-
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	10.065	-
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	-	-
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	68.397	-
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	1.581	-
<b>TOTALE</b>	<b>170.632</b>	<b>-</b>

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	28.598	661	42.102	-	4.210	-	37.892
Autoveicoli trasporti commerciali	BNP Paribas Lease Group SA	32.683	756	48.102	-	4.810	-	43.292
Attrezzature industriali	BNP Paribas Lease Group SA	3.558	82	5.225	-	523	-	4.703
Attrezzature industriali	BNP Paribas Lease Group SA	3.558	82	5.225	-	523	-	4.703
<b>TOTALE</b>		<b>68.397</b>	<b>1.581</b>	<b>100.654</b>	<b>-</b>	<b>10.065</b>	<b>-</b>	<b>90.589</b>

### III Immobilizzazioni finanziarie

Il dettaglio delle Immobilizzazioni finanziarie è il seguente

Immobilizzazioni finanziarie	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione	Var. %
Partecipazioni in imprese controllate	300.345	300.345		
Partecipazioni in imprese collegate	312.591	75.091	237.500	315%
Partecipazioni in altre imprese	7.936	7.936		
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>620.872</b>	<b>383.372</b>	<b>237.500</b>	<b>62%</b>
Altri crediti	3.146	3.146		
<b>TOTALE</b>	<b>624.018</b>	<b>386.518</b>	<b>237.500</b>	<b>62%</b>

La variazione intercorsa tra i dati del 2021 e quelli del 2022 di circa il 62% è rappresentata dall'acquisto della partecipazione nella società Move to Zero S.r.l.

In ossequio all'art. 2427 del Codice civile comma 1 n.5) di seguito viene fornito il dettaglio delle partecipazioni possedute al 31/12/2022 indicando per le stesse 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.

### 1) a) Partecipazioni in imprese controllate

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese controllate è riferito a Tirreno Impianti S.r.l., società con sede presso Montalto di Castro (VT); la società si occupa di attività di montaggio sia meccanico che elettronico nell'ambito dell'impiantistica fotovoltaica.

Ragione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Patr. Netto	Risultato es. 2022	Valore di bilancio	% di possesso
Tirreno Impianti S.r.l.	Montalto di Castro	10.000€	582.213€	456.386€	300.345€	100%

### 2) b) Partecipazioni in imprese collegate

Di seguito si riporta prospetto di dettaglio relativo alle partecipazioni in imprese collegate:

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	75.888				49%	65.091
Move to Zero S.r.l	Roma	16689391007	500.000		500.000	237.500	47,50%	237.500

Le suddette partecipazioni, 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 siglando 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 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 Comal.
- 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

### 1) d) Altri crediti

La posta altri crediti che ammonta a 3.146€ non ha subito alcuna variazione rispetto ai dati dello scorso anno.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I Rimanenze

I beni sono rilevati nelle rimanenze nel momento in cui avviene il trasferimento dei rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti, e conseguentemente includono i beni esistenti presso i magazzini della società, ad esclusione di quelli ricevuti da terzi per i quali non è stato acquisito il diritto di proprietà (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito).

Nella posta delle rimanenze delle materie prime sussidiarie e di consumo vi rientrano le lamiere, e la bulloneria giacente presso il magazzino centrale Comal di Montalto.

Tra le rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati vi rientrano anche quelli in giacenza presso terzi: depositari che si occupano della realizzazione, dell'assemblaggio, e/o della zincatura dei beni oggetto di fornitura a clienti.

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 31/12/2022. 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.

Tra la posta delle rimanenze di merci e prodotti finiti rientrano tutti i beni, di proprietà della società, che alla data del 31/12/2022 erano in viaggio.

La posta degli acconti ai fornitori racchiude tutti gli anticipi per le forniture di rimanenze.

*Tabella riepilogativa confronto valori rimanenze*

Rimanenze	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.642.407	994.658	647.748
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.911.647	519.394	1.392.253
Lavori in corso su ordinazione	26.543.049	16.558.156	9.984.893
Prodotti finiti e merci	6.963.272	2.456.120	4.507.152
Acconti	2.063.669	1.312.816	750.853
<b>TOTALE</b>	<b>39.124.043</b>	<b>21.841.144</b>	<b>17.282.900</b>

Di seguito viene riportato nella tabella sottostante, il valore dei lavori in corso per ciascuna commessa, con indicazione della Regione di appartenenza:

Tabella Riepilogativa LIC

Cliente	Attività	LIC al 31/12/2022	% Completamento	Regione
Commessa 1	Realizzazione Impianto + fornitura	2.837.499	49%	Lazio
Commessa 2	Realizzazione Impianto + fornitura	2.202.017	7%	Lazio
Commessa 3	Realizzazione Impianto	2.143.912	9%	Lazio
Commessa 4	Fornitura	1.665.783	99%	Piemonte
Commessa 5	Realizzazione Impianto + fornitura	1.502.501	89%	Sardegna
Commessa 6	Realizzazione Impianto	1.350.382	37%	Lazio
Commessa 7	Fornitura	1.162.670	51%	Varie
Commessa 8	Realizzazione Impianto + fornitura	1.134.998	51%	Lazio
Commessa 9	Fornitura	839.658	44%	Basilicata
Commessa 10	Fornitura	812.260	40%	Sicilia
Altre commesse	Varie	10.891.369	N.D	Varie
<b>Totale</b>		<b>26.543.049</b>		

**Note**

Il numero della commessa non ha alcun legame con lo schema di nota integrativa al 31/12/2022

**Il Crediti**

**1) Crediti verso clienti**

La posta dei crediti verso clienti ha subito una variazione in aumento di circa il 166% rispetto ai valori del 31/12/2021.

La composizione è la seguente:

Crediti verso clienti	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione	Incidenza % 2022
Fatture emesse	15.853.823	6.394.852	9.458.971	58%
Fatture da emettere	11.408.779	3.856.633	7.552.146	42%
<b>TOTALE</b>	<b>27.262.602</b>	<b>10.251.485</b>	<b>17.001.117</b>	

La società al 31/12/2022 non ha stanziato alcuna svalutazione dei crediti in quanto non ritiene che i crediti scaduti possano avere dubbi circa la relativa esigibilità.

I crediti riportati in bilancio sono per la quasi totalità vantati da clienti Italia; di seguito viene fornito il dettaglio in funzione della ripartizione per area geografica.

Tabella Crediti per Area geografica

Crediti per area geografica	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
Clients Italia	26.698.219	10.240.630	16.457.589
Clients UE	564.383	10.855	553.528
<b>TOTALE</b>	<b>27.262.602</b>	<b>10.251.485</b>	<b>17.011.117</b>

### 5bis) Crediti Tributari

La posta dei crediti tributari può essere così sintetizzata:

Crediti tributari	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione	Incidenza % 2022
Credito liquidazione Iva	908.919	507.931	400.988	93%
Altri	66.638	69.208	-2.570	7%
<b>TOTALE</b>	<b>975.557</b>	<b>577.139</b>	<b>398.418</b>	

### 5quater) Verso altri

La posta relativa agli altri crediti racchiude gli anticipi ai fornitori per le prestazioni di servizio diverse da quelle riclassificabili negli acconti per immobilizzazioni e per le rimanenze.

### Crediti per distinzione per scadenza

Crediti	Esigibili entro i 12 mesi	Esigibili oltre i 12 mesi	Esigibili oltre i 60 mesi	Totale 31/12/2022
Crediti verso clienti	26.995.422	267.180	-	27.262.602
Crediti tributari	951.048	24.509	-	975.557
Crediti verso altri	88.857	13.500	3.800 -	106.157
<b>Totale</b>	<b>28.035.328</b>	<b>305.189</b>	<b>3.800 -</b>	<b>28.344.317</b>

La posta dei crediti tributari comprende sia i crediti iva che i crediti d'imposta per beni strumentali e industria 4.0; motivo per cui alcuni valori sono stati riclassificati oltre i 12 mesi.

Tra i crediti vs altri oltre i 5 anni sono stati inserite le mensilità anticipate versate in funzione dei contratti di affitto per gli uffici di Viterbo e Caltanissetta

### Crediti per Area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Crediti	Valore 31/12/2021			Valore 31/12/2022		
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
Crediti verso clienti	10.240.630	10.855	10.251.485	26.698.219	564.383	27.262.602
Crediti tributari	577.139		577.139	975.557	-	975.557
Crediti verso altri	130.991		130.991	106.157	-	106.157
<b>Totale</b>	<b>10.948.760</b>	<b>10.855</b>	<b>10.959.615</b>	<b>27.779.934</b>	<b>564.383</b>	<b>28.344.317</b>

### Crediti-operazioni con retrocessione a termine

La società non ha realizzato operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del Codice civile.

### III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### 6) Altri titoli

I titoli che la società ha in portafoglio sono stati classificati nell'attivo circolante poiché, in funzione dell'andamento degli stessi, nonché della necessità di smobilizzo immediato di liquidità, la società può, in qualsiasi momento, decidere di smobilizzarli.

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	204	418	85.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
AT0000A1VP59	110	1.364	150.000	6%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
IT0003409197	8	12.023	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR	2
IT0005117533	6	14.671	85.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
LU1941682335	108	924	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
LU2342990186 (Ex LU2076249189)	102	981	100.000	4%	Bilanciati altro	N/A
LU2080995157	99	916	90.000	4%	Obbligazioni corporate EUR	N/A
LU0147384282	16	6.288	100.000	4%	Bilanciati moderati EUR - Globali	5
LU0433182689	148	674	100.000	4%	Bilanciati aggressivi EUR - Globali	2
LU0794791011	16	6.316	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR	2
LU0867954694	118	1.272	150.000	6%	Obbligazionari flessibili globali - USD Hedges	N/A
/LU1005243412	11	13.088	150.000	6%	Obbligazionari flessibili globali - USD Hedges	4
LU1481721022	108	923	100.000	4%	Bilanciati prudenti EUR - Globali	3
IT0005507832	100	N/A	15.000	1%	N/A	N/A
XS2493296730	100	N/A	25.000	1%	N/A	N/A
XS2499011059	100	N/A	20.000	1%	N/A	N/A
GPM bilanciata 30	N/A	N/A	500.000	22%	N/A	N/A
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	N/A	N/A	300.000	13%	N/A	N/A
<b>TOTALE</b>			<b>2.320.000</b>			

Il portafoglio titoli è costituito per il 65% dai fondi di investimento e per il 35% 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 31/12/2022

Descrizione	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
AT0000785381	50.000	50.000	-
AT0000A0KR10	85.000	40.000	45.000
AT0000A1VP59	150.000	150.000	-
IT0003409197	100.000	100.000	-
IT0005117533	85.000	40.000	45.000
LU1941682335	100.000	100.000	-
LU2342990186 (Ex LU2076249189)	99.843	99.843	-
LU2080995157	89.608	39.608	50.000
LU0147384282	100.000	-	100.000
LU0433182689	100.000	-	100.000
LU0794791011	100.000	-	100.000
LU0867954694	150.000	-	150.000
LU1005243412	150.000	-	150.000
LU1481721022	100.000	-	100.000
XS2493296730	25.000	-	25.000
XS2499011059	20.000	-	20.000
IT0005507832	15.000	-	15.000
GPM bilanciata 30	500.000	500.000	-
GPM BCCRP Attiva Bil.30 ET	300.000	-	300.000
<b>TOTALE</b>	<b>2.319.451</b>	<b>1.119.451</b>	<b>1.200.000</b>

La società in linea con quanto previsto dal Documento interpretativo 11 OIC approvato, lo scorso 14 febbraio “Decreto Legge 21 giugno 2022, n.73 (convertito con Legge 4 agosto 2022, n. 122) Aspetti contabili relativi alla valutazione dei titoli non immobilizzati”, non ha provveduto alla svalutazione dei titoli iscritti nell’attivo circolante in deroga al dispositivo art. 2426 C.C.

La società quindi, destinerà a riserva indisponibile utili di ammontare corrispondente alla differenza tra i valori registrati in applicazione delle disposizioni del suddetto Decreto Legge e i valori di mercato rilevati alla data di chiusura del bilancio 31/12/2022.

L’ammontare della riserva sarà pari a 109.318€; dall’elenco indicato nella tabella sottostante si prendano in considerazione le sole variazioni negative:



Descrizione	Valore contabile al 31/12/2022	Valore di mercato al 31/12/2022	Variazione
AT0000785381	50.000	46.283	-3.717
AT0000A0KR10	85.000	79.458	-5.542
AT0000A1VP59	150.000	134.733	-15.267
IT0003409197	100.000	85.845	-14.155
IT0005117533	85.000	77.901	-7.099
LU1941682335	100.000	87.652	-12.348
LU2342990186 (Ex LU2076249189)	99.843	90.310	-9.533
LU2080995157	89.608	82.726	-6.882
LU0147384282	100.000	89.735	-10.265
LU0433182689	100.000	91.486	-8.514
LU0794791011	100.000	94.935	-5.065
LU0867954694	150.000	149.700	-300
LU1005243412	150.000	147.106	-2.894
LU1481721022	100.000	92.444	-7.556
XS2493296730	25.000	25.075	75
XS2499011059	20.000	20.118	118
IT0005507832	15.000	14.820	-180
<b>TOTALE</b>	<b>1.519.451</b>	<b>1.410.326</b>	<b>-109.125</b>

#### IV Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo:

Disponibilità liquide	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
Depositi postali e bancari	3.937.024	8.134.456	-4.197.432
Denaro e altri valori in cassa	17.178	18.795	-1.617
<b>TOTALE</b>	<b>3.954.202</b>	<b>8.153.251</b>	<b>-4.199.049</b>

Rispetto ai valori del 31/12/2022 le disponibilità liquide risultano diminuite di oltre il 50%.

Di seguito si fornisce dettaglio della cassa e dei valori bollati:

Denaro e altri valori in cassa	Valore 31/12/2022	Incidenza %e
Cassa e valori bollati	4.332	25%
Fondi Cassa a dipendenti	12.846	75%
<b>TOTALE</b>	<b>17.178</b>	

Al personale che lavora su commessa, la società ha attribuito un fondo cassa per la gestione delle piccole spese connesse al cantiere. L'importo ad essi attribuito varia in funzione della dimensione della commessa.

## D RATEI E RISCONTI ATTIVI

La posta è alimentata dalla voce dei risconti attivi per € 443.053. L'importo è per lo più riconducibile ai costi assicurativi. Di seguito la tabella indicante le variazioni tra i due periodi.

	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
Risconti attivi	443.053	272.220	170.833
<b>Totale</b>	<b>443.053</b>	<b>272.220</b>	<b>170.833</b>

## Oneri finanziari capitalizzati

La società non ha imputato gli oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello Stato patrimoniale.

## PASSIVO

### A PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

Patrimonio netto	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione	Var. %
Capitale	230.000	230.000	-	N/A
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.920.000	7.920.000	-	N/A
Riserve di rivalutazione	1.110.980	1.110.980	-	N/A
Riserva legale	46.000	46.000	-	N/A
<i>Altre riserve</i>				
Riserva straordinaria	2.139.755	715.466	1.424.289	199%
Riserva libera	1.078.026	1.424.289	-346.263	-24%
<i>Totale altre riserve</i>	3.217.781	2.139.755	1.078.026	50%
Utile (perdita) dell'esercizio	2.901.283	1.078.026	1.823.257	169%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>15.426.044</b>	<b>12.524.761</b>	<b>2.901.283</b>	<b>23%</b>

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.

In data 14 dicembre 2020 la società ha ricevuto da Borsa Italiana l'ammissione delle proprie azioni ordinarie sul mercato AIM Italia. Le negoziazioni hanno avuto inizio in data 16 dicembre 2020 con un collocamento di n. 4.000.000 Azioni ordinarie ad investitori istituzionali (iscrizione in bilancio nella riserva sovrapprezzo azioni).

La riserva di rivalutazione è stata costituita in seguito alle rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali Legge n.242/2021. In relazione alla previsione di cui all'art. 2427 c. 1 n. 7-bis del Codice civile si precisa che è vietato distribuire le riserve, sotto qualsiasi forma, fra i soci durante la vita sociale; pertanto, tutte le riserve sono non distribuibili e utilizzabili per copertura di perdite.

La riserva legale in conformità a quanto previsto dall'art. 2430 del Codice civile, in funzione dell'attuale importo del capitale sociale, ha raggiunto l'accantonamento massimo (un quinto del capitale sociale di cui € 7.067 relativi all'utile del 2020).

La variazione positiva della posta di bilancio altre riserve è dovuta all'accantonamento dell'utile 2021 come da delibera del Cda di approvazione del bilancio.

Di seguito la tabella che riepiloga gli incrementi e decrementi delle voci del Patrimonio Netto nel corso dell'esercizio.

Patrimonio netto	Valore di inizio esercizio	Decrementi	Incrementi	Valore di fine esercizio
Capitale	230.000	-	-	230.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.920.000	-	-	7.920.000
Riserve di rivalutazione	1.110.980	-	-	1.110.980
Riserva legale	46.000	-	-	46.000
<i>Altre riserve</i>				
Riserva straordinaria	715.466	-	1.424.289	2.139.755
Riserva libera	1.424.289	1.424.289	1.078.026	1.078.026
<i>Totale altre riserve</i>	2.139.755	1.424.289	2.502.315	3.217.781
Utile (perdita) dell'esercizio	1.078.026	1.078.026	2.901.283	2.901.283
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.524.761</b>	<b>2.502.315</b>	<b>5.403.598</b>	<b>15.426.044</b>

Di seguito, in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del codice civile, viene riportata la tabella indicante per ciascuna delle voci di patrimonio netto l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché la loro utilizzazione nei precedenti esercizi.

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti - per altre ragioni
Capitale	230.000				-	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.920.000	Apporto soci	A, B, C	7.920.000	-	
Riserve di rivalutazione	1.110.980	L. n.342/2000	A, B		-	1.226.860
Riserva legale	46.000	Utili	A, B		-	
Altre riserve						
Riserva straordinaria	2.139.755	Utili	A, B, C	2.139.755	-	
Varie altre riserve	1.078.026	Utili	A, B, C	1.078.026	-	
Totale altre riserve	3.217.781	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.524.761</b>	-	-	<b>11.137.781</b>	-	-
Quota non distribuibile				1.642.696		
Residua quota distribuibile				10.882.065		
Legenda:						
- A: per aumento di capitale						
- B: per copertura perdite						
- C: per distribuzione ai soci						
- D: per altri vincoli statutari						
- E: altro						

## B FONDI RISCHI E ONERI

Il fondo rischi di garanzia risulta invariato rispetto al 31.12.2021 ed è riferibile ai rischi per garanzia prodotti relativamente ai MW installati e forniti.

Il fondo rischi per controversie legali risulta pari a zero, dovuto alla definizione del contenzioso legale con la compagnia HDI assicurazioni pari a € 118.975 avvenuto nel corso del primo semestre 2022, conclusosi con un accordo transattivo che prevede il pagamento da parte di Comal in 12 rate mensili, di cui le prime 8 già pagate. Il valore residuo delle rate a scadere è stato rilevato nella voce accesa al debito verso il fornitore.

Nei fondi per oneri futuri ci sono accantonate i costi relativi alle attività di collaudo che verranno sostenuti per l'ultimazione delle commesse.

Per completezza si segnala che la Società è parte di un contenzioso civile scaturente da due contratti (ATI e mandato speciale con rappresentanza) sottoscritti nel 2016. Dal momento che il rischio di soccombenza, a parere dei legali, appare remoto, non si è proceduto ad effettuare stanziamenti al fondo rischi e oneri.

La movimentazione dei Fondi Rischi e Oneri è evidenziata nel prospetto seguente:

Fondi Rischi e oneri	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
Fondo rischi e oneri futuri	42.750	-	42.750
Fondo rischi controversie legali	-	118.975	-118.975
Fondo oneri collaudo	28.328	6.673	21.655
Fondo rischi di garanzia	100.000	100.000	-
<b>TOTALE</b>	<b>171.078</b>	<b>225.648</b>	<b>-54.570</b>

## C FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato al 31 dicembre 2022 è iscritto tra le passività per complessivi €980.263 (€ 771.325 nel precedente esercizio al 31 dicembre 2021).

La variazione subita nel corso dell'esercizio è la seguente:

Trattamento di fine rapporto	Importo
Valore al 31/12/2021	771.325
Incrementi nel periodo	291.793
Utilizzo nel periodo	82.855
<b>Valore al 31/12/2022</b>	<b>980.263</b>

Attualmente risulta che solo 4 dipendenti non hanno lasciato il proprio TFR in azienda.

## D Debiti

Il dettaglio e le variazioni delle partite di debito sono le seguenti:

Debiti	Esigibili entro 12 mesi	Esigibili oltre i 12 mesi	Importo al 31/12/2022	Importo al 31/12/2021	Variazioni
Debiti per obbligazioni	806.803	11.016.209	11.823.012	4.868.861	6.954.151
Debiti verso banche	9.847.175	3.766.610	13.613.785	8.915.373	4.698.412
Debiti verso altri finanziatori	22.202	93.632	115.834	-	115.834
Acconti	23.755.032	-	23.755.032	7.361.464	16.393.568
Debiti verso fornitori	16.013.703	-	16.013.703	15.646.143	367.560
Debiti verso imprese controllate	424.062	-	424.062	295.895	128.167
Debiti verso imprese collegate	128.750	-	128.750	10.000	118.750
Debiti tributari	2.018.231	739.648	2.757.879	1.769.800	988.079
Debiti verso Ist. Previdenziali	255.750	-	255.750	181.210	74.540
Altri debiti	815.766	68.583	884.349	588.330	296.019
<b>TOTALE</b>	<b>54.087.475</b>	<b>15.684.682</b>	<b>69.772.156</b>	<b>39.637.076</b>	<b>30.135.081</b>

La società in data 21/10/2021 ha emesso un basket bond, per un controvalore pari a 5 milioni di € 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 di tipo *amortising*, con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali.

In data 29 luglio 2022 la Società ha emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, Elite, 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 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 operazione 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, 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

I prestiti obbligazionari sono stati rilevati al criterio del costo ammortizzato, in conformità a quanto previsto dall'art 2426, comma 1, non si è proceduto all'attualizzazione degli stessi 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 31/12/2022.

La posta dei debiti verso banche racchiude per la quasi totalità dei mutui in essere alla data del 31/12/2022. Nel corso dei prossimi 12 mesi la società rimborserà quote capitali pari a 1.659.788€.

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, rimborsata interamente nel 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 in essere alla data del 31/12/2022 con evidenza della movimentazione intercorsa nell'esercizio in esame.

*Tabella Movimentazione rapporti mutuo anno 2021*

Banca	Importo 31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Importo 31/12/2022
Mutuo Intesa	1.172.243	-	158.831	1.013.412
Volkswagen Bank	4.704	-	4.704	-
Mutuo Agis Banca (GBM)	105.029	-	105.029	-
Banca Progetto	1.025.460	-	366.897	658.563
Banca Progetto	374.701	-	80.183	294.518
Banca Progetto	1.390.496	-	230.364	1.160.132
Banca MPS	2.000.000	-	326.657	1.673.343
Iccrea banca	-	5.000.000	5.000.000	-
Finanziamento Unicredit	-	750.000	123.569	626.431
<b>TOTALE</b>	<b>6.072.633</b>	<b>5.750.000</b>	<b>6.396.234</b>	<b>5.426.399</b>

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.

La posta degli acconti ai è relativa ai contratti EPCM e fornitura ancora in essere alla data del 31/12/2022. Di seguito si fornisce il dettaglio per Cliente.

Tabella Situazione acconti Cliente al 31/12/2022

Cliente	Valore 31/12/2022	Incidenza %
Cliente 1 c/anticipi	45.455	0%
Cliente 2 c/anticipi	2.104.969	9%
Cliente 3 c/anticipi	232.706	1%
Cliente 4 c/anticipi	20.958	0%
Cliente 5 c/anticipi	1.003.680	4%
Cliente 6 c/anticipi	920.449	4%
Cliente 7 c/anticipi	131.200	1%
Cliente 8 c/anticipi	268.090	1%
Cliente 9 c/anticipi	24.000	0%
Cliente 10 c/anticipi	561.600	2%
Cliente 11 c/anticipi	341.640	1%
Cliente 12 c/anticipi	224.080	1%
Cliente 13 c/anticipi	1.447.680	6%
Cliente 14 c/anticipi	3.852.822	16%
Cliente 15 c/anticipi	255.250	1%
Cliente 16 c/anticipi	76.000	0%
Cliente 17 c/anticipi	67.000	0%
Cliente 18 c/anticipi	568.456	2%
Cliente 19 c/anticipi	3.584.659	15%
Cliente 20 c/anticipi	140.575	1%
Cliente 21 c/anticipi	140.710	1%
Cliente 22 c/anticipi	28.000	0%
Cliente 23 c/anticipi	57.000	0%
Cliente 24 c/anticipi	26.400	0%
Cliente 25 c/anticipi	120.964	1%
Cliente 26 c/anticipi	140.744	1%
Cliente 27 c/anticipi	26.120	0%
Cliente 28 c/anticipi	56.850	0%
Cliente 29 c/anticipi	2.178.558	9%
Cliente 30 c/anticipi	404.200	2%
Cliente 31 c/anticipi	339.360	1%
Cliente 32 c/anticipi	84.750	0%
Cliente 33 c/anticipi	114.000	0%

Cliente 34 c/anticipi	27.400	0%
Cliente 35 c/anticipi	381.300	2%
Cliente 36 c/anticipi	85.500	0%
Cliente 37 c/anticipi	2.970.496	13%
Cliente 38 c/anticipi	29.800	0%
Cliente 39 c/anticipi	21.600	0%
Cliente 40 c/anticipi	145.464	1%
Cliente 41 c/anticipi	47.047	0%
Cliente 42 c/anticipi	457.500	2%
<b>TOTALE</b>	<b>23.755.032</b>	

L'importo al 31/12/2022 risulta incrementato di 16.343.568€, rispetto ai dati al 31/12/2021 (€7.361.464). La quasi totalità degli acconti aperti al 31/12/2021 è stata chiusa nel corso del 2021 a seguito della conclusione dei lavori in corso su ordinazione, i cui riflessi economici sono evidenziati nella posta dei ricavi

Gli importi aperti nel corso 2022 si riferiscono per lo più a commesse acquisite nel corso dell'esercizio.

La posta dei debiti tributari rispetto ai dati dell'esercizio precedente risulta diminuita di circa il 65%. Di seguito si riportano nel dettaglio le variazioni intercorse nell'esercizio di riferimento.

Debiti Tributari	Importo al 31/12/2022	Importo al 31/12/2021	Variazione
Debiti rateizzazioni - rottamazioni	1.072.680	1.019.508	53.172
Debiti tributari per il personale	177.397	102.194	75.203
Debiti Ires e Irap pregressi	69.343	537.715	-468.372
Debiti per imposta di rivalutazione	-	50.499	-50.499
Debiti imposte correnti	1.433.042	47.635	1.385.407
Altri debiti	5.417	12.249	-6.832
<b>TOTALE</b>	<b>2.757.879</b>	<b>1.769.800</b>	<b>988.079</b>

La società, adempie regolarmente alle scadenze fiscali concordate con l'Agenzia delle Entrate in funzione dei piani di rottamazione e rateizzazione in essere.

In data 22 marzo 2023 la società, beneficiando delle misure previste dalla legge di bilancio 2023, ha presentato la Dichiarazione di Adesione alla Definizione Agevolata dei carichi affidati all'agente della riscossione dal 1 gennaio 2000 al 30 giugno 2022 ("Rottamazione Quater"), rientranti nell'ambito applicativo dell'art. 1, commi da 231 a 252, della legge n. 197 del 29 dicembre 2022. Di seguito si riportano gli effetti del cambiamento sull'esercizio corrente:

- Debiti tributari diminuiti di 28.468€
- Imposte esercizi precedenti in diminuzione di 28.468€.

L'imposta sostitutiva relativa alla procedura di rivalutazione (ai sensi dell'art.10 della L. 342/2000) risulta totalmente rimborsata al 31/12/2022



Di seguito si riporta tabella riepilogativa dell'incidenza dei debiti tributari al 31/12/2022.

Tabella incidenza debiti Tributari al 31/12/2022

Debiti Tributari	Importo al 31/12/2022	Incidenza %
Debiti rateizzazioni - rottamazioni	1.072.680	39%
Debiti tributari per il personale	177.397	6%
Debiti Ires e Irap pregressi	69.343	3%
Debiti imposte correnti	1.433.042	52%
Altri debiti	5.417	0%
<b>TOTALE</b>	<b>2.757.879</b>	

Come possiamo vedere dalla tabella di cui sopra, il debito tributario è per il 39% costituito dai debiti fiscali pregressi in netta diminuzione rispetto ai valori dello scorso anno. Ad oggi la posizione debitoria tributaria è per lo più costituita dalle imposte dell'esercizio da liquidare in sede dichiarativa.

Di seguito si riporta dettaglio relativo ai debiti tributari scaduti e a scadere:

Debiti Tributari	Scaduti al 31/12/2022	Non scaduti al 31/12/2022	Totale al 31/12/2022	Totale al 31/12/2021	Variazione %
Correnti	69.343	1.948.888	2.018.231	1.238.363	63%
Non correnti		739.648	739.648	531.437	39%
<b>TOTALE</b>	<b>69.343</b>	<b>2.688.536</b>	<b>2.757.879</b>	<b>1.769.800</b>	<b>56%</b>

#### Altri debiti

La posta altri debiti racchiude oltre i debiti verso il personale per le retribuzioni relative al mese di dicembre anche i debiti per ferie e permessi maturati, e il TFR da liquidare nel corso dell'esercizio.

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nella tabella di seguito sono state indicate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali come previsto ai sensi dell'art.2427 del c.c. comma 1) numero 6:

Debiti	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non garantiti da garanzie reali	Totale debiti
Debiti vs obbligazionisti	-	-	11.823.012	11.823.012
Debiti verso banche	1.013.412	1.013.412	12.600.373	13.613.785
Debiti verso altri finanziatori	-	-	115.834	115.834
Acconti	-	-	23.755.032	23.755.032
Debiti verso fornitori	-	-	16.013.703	16.013.703
Debiti verso imprese controllate	-	-	424.062	424.062
Debiti verso imprese collegate	-	-	128.750	128.750
Debiti tributari	-	-	2.757.879	2.757.879
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	-	255.750	255.750
Altri debiti	-	-	884.349	884.349
<b>TOTALE</b>	<b>1.013.412</b>	<b>1.013.412</b>	<b>68.758.744</b>	<b>69.772.156</b>

La garanzia reale di cui si fa riferimento sopra è l'ipotecaria iscritta sull'officina di Montalto di Castro concessa dalla società sul mutuo Intesa S. Paolo ottenuto in data 20 febbraio 2017.

## Debiti distinzione per scadenza

Di seguito si riportano per la complessiva voce di bilancio i debiti suddivisi per scadenza, con dettaglio di quelli oltre i 5 anni in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427 del codice civile comma 1 numero 6:

Debiti	Esigibili entro i 12 mesi	Esigibili oltre i 12 mesi entro i 60 mesi	Esigibili oltre i 60 mesi	Totale 31/12/2022
Debiti per obbligazioni	806.803	9.304.543	1.711.666	11.823.012
Debiti verso banche	9.847.175	3.666.368	100.242	13.613.785
Debiti verso altri finanziatori	22.202	93.632	-	115.834
Acconti	23.755.032	-	-	23.755.032
Debiti verso fornitori	16.013.703	-	-	16.013.703
Debiti verso imprese controllate	424.062	-	-	424.062
Debiti verso imprese collegate	128.750	-	-	128.750
Debiti tributari	2.018.231	739.648	-	2.757.879
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	255.750	-	-	255.750
Altri debiti	815.766	68.583	-	884.349
<b>TOTALE</b>	<b>54.087.475</b>	<b>13.872.774</b>	<b>1.811.908</b>	<b>69.772.156</b>

## Debiti ripartizione per area geografica

Di seguito si riportano per la complessiva voce di bilancio i debiti suddivisi per area geografica in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427 del codice civile comma 1 numero 6:

Debiti	Valore al 31/12/2021			Valore al 31/12/2022		
	Italia	Eestero	Totale	Italia	Eestero	Totale
Debiti per obbligazioni	4.868.861	-	4.868.861	11.823.012		11.823.012
Debiti verso banche	8.915.373	-	8.915.373	13.613.786		13.613.785
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	115.834		115.834
Acconti	7.361.464	-	7.361.464	23.755.032		23.755.032
Debiti verso fornitori	12.149.604	3.496.539	15.646.143	13.952.693	2.061.010	16.013.703
Debiti verso imprese controllate	295.895	-	295.895	424.062		424.062
Debiti verso imprese collegate	10.000	-	10.000	128.750		128.750
Debiti tributari	1.769.800	-	1.769.800	2.757.879		2.757.879
Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale	181.210	-	181.210	255.750		255.750
Altri debiti	588.330	-	588.330	884.349		884.349
<b>TOTALE</b>	<b>36.140.537</b>	<b>3.496.539</b>	<b>39.637.076</b>	<b>67.711.146</b>	<b>2.061.010</b>	<b>69.772.156</b>

## Debiti -operazioni con retrocessione a termine

La società non ha posto in essere operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine ai sensi dell'art.2427 comma 1) numero 6 ter.

## Finanziamenti effettuati dai soci

I soci alla data del 31/12/2022 non hanno erogato finanziamenti alla società

## E- RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce al 31/12/2022 racchiude principalmente il risconto passivo rilevato a seguito della contabilizzazione del contributo d'imposta relativo alla quotazione e del contributo inerente il credito d'imposta 4.0 ottenuto su due nuovi investimenti effettuati nel 2022. La contropartita di ricavo è stata riflessa nel conto economico nella voce A) 5).

Ratei e risconti passivi	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazione
Ratei passivi	15.925	59.702	-43.777
Risconti passivi	345.389	400.055	-54.666
<b>TOTALE</b>	<b>361.314</b>	<b>459.756</b>	<b>-98.443</b>

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### A VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione viene riepilogato nella tabella sottostante:

Valore della produzione	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazioni	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	60.569.858	37.228.280	23.341.577	63%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227	4.197.340	319%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009	7.484.884	299%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149	325.227	457%
Altri ricavi e proventi	762.263	984.875	-222.613	-23%
<b>TOTALE</b>	<b>77.225.955</b>	<b>42.099.540</b>	<b>35.126.415</b>	<b>83%</b>

Il valore della produzione rispetto ai dati dello scorso anno è aumentato di circa l'83%. 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.

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

##### Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi ripartito per categoria di attività

Di seguito, in ottemperanza all'art 2427c.c. comma 10) si fornisce il dettaglio circa la composizione della posta dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi.

Tabella dettaglio ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Valore al 31/12/2022	Incidenza %
Ricavi delle vendite O&M	1.171.069	2%
Ricavi delle vendite EPCM	41.325.209	68%
Ricavi delle vendite da fornitura	14.729.724	24%
Ricavi extra O&M	320.335	1%
Ricavi extra delle vendite EPCM	1.331.261	2%
Ricavi extra delle ven. da forn.	325.084	1%
Ricavi da Pull Out test	225.146	0%
Ricavi BOS e realizzazione elettrica	20.000	0%
Ricavi per attività in energia convenzionale	1.122.030	2%
<b>TOTALE</b>	<b>60.569.858</b>	

I ricavi da attività di EPCM e da fornitura complessivamente rappresentano il 92% del totale dei ricavi a fronte di un totale di 200 MW circa forniti ed installati in Italia.

I ricavi legati all'attività di BOS e realizzazione elettrica sono riconducibili al cliente Talesun Energy Solution srl, l'attività è stata svolta presso la nuova fiera di Milano, all'importo originale del contratto sono poi state concordate attività accessorie.

I ricavi per Energia convenzionale, che rappresentano il 2% dell'ammontare dei ricavi annuali, sono riconducibili ai clienti Enel Produzione Spa, GE SteamPower Italia srl e Vallone srl, trattandosi quindi di attività manutentive su impianti industriali.

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi ripartito per area geografica**

Di seguito, in ottemperanza all'art 2427c.c. comma 10) si fornisce il dettaglio circa la composizione della posta dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi.

*Tabella dettaglio ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica*

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Italia	60.569.858	37.228.280
Estero	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>60.569.858</b>	<b>37.228.280</b>

La totalità dei Ricavi distinti per area geografica replica i risultati dello scorso anno ovvero il 100% dei ricavi sono stati realizzati nel territorio italiano.

### **2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti**

Il dato riportato al 31/12/2022 pari a 5.512.566€ (variazione positiva e quindi incremento delle rimanenze) è dovuta al fatto che a cavallo dell'esercizio è in corso l'adempimento di vari contratti di fornitura. Il dato è soggetto a possibili e significative variazioni poiché è correlato allo stato avanzamento dei lavori in funzione dell'attività di fornitura e quindi del suo stato di avanzamento nella fase produttiva.

### **3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione**

Il dato riportato al 31/12/2022 è pari a 9.984.893€ (variazione positiva e quindi incremento di lavori in corso su ordinazione). Anche in questo caso il dato è soggetto a possibili e significative variazioni poiché correlato allo stato avanzamento dei lavori in funzione sia dell'attività di fornitura che dell'attività EPCM.

Per il dettaglio si rimanda alla sezione patrimoniale delle Rimanenze

### **4) Incrementi per immobilizzazioni interne**

Negli incrementi per immobilizzazioni interne è stato inserito il costo del personale interno relativo all'implementazione del Software gestionale ERP (*Enterprise Resource Planning*) "Sap Business One" e il costo del personale riferito alle lavorazioni effettuate sulla nuova linea di produzione ubicata nella centrale Enel di Montalto.

## 5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	Valore 31/12/2022	Valore 31/12/2021	Variazioni	Var. %
Proventi deriv. da attività accessorie	59.978	65.896	-5.918	-9%
Plusvalenze di natura non finanziaria	-	1.125	-1.125	-100%
Sopravvenienze ed insussistenze attive	74.160	221.890	-147.730	-67%
Ricavi e proventi diversi	5.300	525.738	-520.438	-99%
Contributi in conto esercizio	156.078	169.997	-13.919	-8%
Altri ricavi e proventi	466.747	229	466.518	203773%
<b>TOTALE</b>	<b>762.263</b>	<b>984.875</b>	<b>-222.612</b>	

I contributi in conto 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, oltre che al credito d'imposta riconosciuto sui beni strumentali. La voce altri ricavi e proventi pari a 466 K/€ è composta principalmente dai costi sostenuti per la manutenzione straordinaria effettuata sugli stabilimenti dedicati alla nuova linea produttiva, i quali saranno riaddebitati ad Enel.

## B COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione sono riepilogati nella tabella di seguito

Costi della produzione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione	Incidenza % 2022
Materie prime sussidiarie e di consumo e merci	40.063.981	18.748.524	21.315.547	56%
Servizi	23.215.811	15.006.128	8.209.682	31%
Godimento beni di terzi	860.505	549.119	311.386	1%
Costi per il personale	7.110.440	4.983.180	2.127.260	10%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	372.854	335.844	37.010	1%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	690.813	602.786	88.027	1%
Variazione delle rimanenze	-1.034.587	-770.231	-264.356	-1%
Accantonamento per rischi	71.078	218.975	-147.897	0%
Altri accantonamenti	-	6.673	-6.673	N.D.
Oneri diversi di gestione	778.629	344.920	433.710	1%
<b>TOTALE</b>	<b>72.129.523</b>	<b>40.025.918</b>	<b>32.103.605</b>	

I costi della produzione sono significativamente caratterizzati dai costi per materie prime, sussidiarie e di consumo (incidenza percentuale 56%) A seguire i costi per servizi connesse alle prestazioni fornite da terzi che includono i costi per attività svolta da subappaltatori, costi per consulenze, nonché i compensi riconducibili agli organi sociali e altri costi minori come spese per utenze.

## 6) Per materie prime sussidiarie di consumo e merci

Di seguito si fornisce prospetto di dettaglio

Per materie prime sussidiario consumo e merci	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.654.237	1.126.875	527.362
Acquisti di materiali di imballaggi Italia	98.412	43.778	54.634
Semilavorati Italia	923.172	2.675.622	-1.752.450
Merci	30.080.317	10.365.814	19.714.503
Materie prime c/acquisti	7.038.716	4.360.257	2.678.459
Altri	269.127	176.178	92.949
<b>TOTALE</b>	<b>40.063.981</b>	<b>18.748.524</b>	<b>21.315.457</b>

## 7) Per servizi

Di seguito si fornisce il prospetto del dettaglio

Costi per servizi	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione
Utenze	163.870	127.050	36.820
Lavorazioni esterne	14.090.777	9.748.589	4.342.188
Manutenzioni	69.489	58.363	11.126
Assistenze e consulenze	941.756	1.120.506	-178.750
Vigilanza	1.706.102	1.103.292	602.810
Assicurazioni	335.881	264.526	71.355
Trasporti	624.197	401.807	222.390
Spese per importazioni	2.654.498	249.166	2.405.332
Altri costi per servizi	2.629.241	1.932.829	696.412
<b>TOTALE</b>	<b>23.215.811</b>	<b>15.006.128</b>	<b>8.209.683</b>

## 8) Per godimento beni di terzi

Di seguito si fornisce dettaglio per le spese godimento beni di terzi:

Spese per godimento per beni di terzi	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione
Affitti e locazioni	131.803	76.868	54.935
Canoni di leasing	807	11.173	-10.367
Noleggi	727.895	461.078	266.818
<b>TOTALE</b>	<b>860.505</b>	<b>549.119</b>	<b>311.386</b>

## 9) Per il personale

Di seguito si riporta dettaglio dei costi del personale sostenuti nel 2022, rispetto ai valori dello scorso anno, il costo del personale è in crescita e la stessa è connessa ad un maggior numero di organico:

Costi per il personale	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione
Salari e stipendi	5.407.843	3.870.072	1.537.771
Oneri sociali	1.366.247	894.023	472.223
Trattamento di fine lavoro	336.350	219.085	117.265
<b>TOTALE</b>	<b>7.110.440</b>	<b>4.983.180</b>	<b>2.127.260</b>

## C PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La posta dei proventi e gli oneri finanziari racchiude, per la quasi totalità dell'importo, gli oneri finanziari connessi ai finanziamenti bancari in essere alla data del 31/12/2022. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della voce degli oneri finanziari:

Proventi ed oneri finanziari	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione
Spese bancarie su accensione finanziamenti e mutui	3.281	2.128	1.153
Interessi passivi su mutui	268.437	305.242	-36.805
Altri interessi	606.623	127.950	478.673
Altri oneri finanziari	8.017	4.228	3.789
<b>TOTALE</b>	<b>886.358</b>	<b>439.547</b>	<b>446.810</b>

## Costi di entità o incidenza eccezionali

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati costi di entità o incidenza eccezionale.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE

Tabella imposte

Imposte sul reddito di esercizio	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021	Variazione
Ires	1.251.026	391.950	859.076
Irap	354.094	168.396	185.697
Imposte relative a esercizi precedenti	62.856	-	62.856
<b>TOTALE</b>	<b>1.667.976</b>	<b>560.346</b>	<b>1.107.629</b>

Le imposte relative a esercizi precedenti si riferiscono alle sanzioni e agli interessi maturati sul debito Ires 2018, in seguito a degli errori rilevati sulla dichiarazione modello redditi 2019, la cui comunicazione dell'Agenzia dell'Entrate è pervenuta alla società a febbraio 2023. Il relativo debito è stato rateizzato con un paio di ammortamento pari a 5 anni.



## ALTRE INFORMAZIONI

### Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del codice civile:

Inquadramento dipendenti	Numero al 31/12/2022
Dirigenti	4
Quadri	2
Operai	50
Impiegati	81
<b>TOTALE</b>	<b>137</b>

### Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi agli amministratori ed ai sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del Codice civile, relativi all'anno 2022:

Compensi	Corrispettivo annuo
Consiglio di amministrazione	119.900€
Collegio sindacale	20.000€

Si segnala che con delibera del 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 dell'esercizio 2021 uno dei Consiglieri si è dimesso e nel mese di marzo 2022 è stato nominato un nuovo consigliere.

### Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi della società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del Codice civile:

Compensi	
Società di Revisione	25.000

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

## Strumenti finanziari

La società ha fatto ricorso all'emissione di due prestiti obbligazionari, il primo emesso nel 2021 non convertibile per un importo di €5 milioni la cui durata è di 7 anni. Nel 2022 invece la Società ha emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, Elite, Illimity Bank S.p.A. ("Illimity"), assistita da una garanzia FEI, per un importo di €7 milioni, emesso alla pari, da rimborsare in 6 anni in 16 rate trimestrali a quote capitale costante con 24 mesi di preammortamento.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, si precisa che non esistono impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate. Gli impegni e altre passività non risultanti dallo stato patrimoniale sono riconducibili alle polizze fidejussorie rilasciate per vincoli contrattuali di garanzie su commesse. Di seguito si riporta il dettaglio:

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	PC1ATXH2	122.200 €	31/08/2022	28/02/2024
ZURICH	PC6FSRY	366.600 €	31/08/2022	28/02/2024
ZURICH	PC3AXGSW	381.000 €	12/10/2022	31/12/2022
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
ZURICH	PC84X21P	217.359 €	28/11/2022	31/01/2024
BANCA TEMA	11-3422-2021	158.744 €	07/10/2021	28/02/2023
BANCA TEMA	11-3458-2021	58.590 €	11/11/2021	20/03/2024
BANCA TEMA	11-3378-2021	115.137 €	02/09/2021	24/02/2024
BANCA TEMA	11-3657-2022	576.500 €	24/02/2022	30/04/2023
BANCA TEMA	11-3288-2021	49.125 €	11/05/2021	12/10/2024
BANCA TEMA	0011000005584	3.000.000 €	28/10/2022	28/10/2024
BANCA TEMA	11-3229-2021	1.500.000 €	16/12/2021	31/12/2022
UNICREDIT	460011791082	2.970.496 €	16/11/2022	29/02/2024
<b>TOTALE</b>		<b>16.754.203 €</b>		

La società nel normale svolgimento delle proprie attività, e quindi per ottenere il rilascio di fidejussioni bancarie richieste dai committenti a garanzia degli adempimenti contrattuali, ha posto in essere le seguenti garanzie in pegni costituiti da:

Garanzie in pegni	
Titoli in gestione Patrimoniale	800.000
Fondi Comuni d'investimento	1.200.000
Certificati in deposito	750.000

## Operazioni con parti correlate

In attuazione delle previsioni di cui all'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del Codice civile, si precisa che la società ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate. La società ritiene che le menzionate operazioni non siano qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari della Società, e che le relative condizioni effettivamente praticate siano in linea con le correnti condizioni di mercato.

Tuttavia, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni alle medesime condizioni e con gli stessi termini.

Di seguito si identificano le Parti Correlate:

- (i) Tirreno Impianti S.r.l., società controllata direttamente dalla COMAL che ne detiene il 100% del capitale sociale;
- (ii) BC Renewable Energy S.c.a.r.l., entità partecipata al 50% dalla COMAL che ora ha iniziato la propria operatività siglando 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 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 Comal;
- (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 26,90% 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 dipendente e Consigliere 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 (iv), (vi), (xi), (xiv), (xvi) sono stati individuati quali parti correlate, in quanto soggetti partecipanti agli organi responsabili delle attività di governance o alla dirigenza con responsabilità strategiche; sono altresì considerate parti correlate anche gli stretti familiari dei soggetti sopra indicati, come i soggetti indicati al punto (vii), (ix), (xiii) e qualunque altro soggetto avente rapporti significativi con i soggetti sopra esposti.

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

- Tirreno Impianti

Con la Tirreno Impianti, società controllata dalla capogruppo COMAL, sono state effettuate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2021 e 2022 unicamente operazioni di natura commerciale per prestazioni di servizi. Le tabelle che seguono ne sintetizzano i valori esposti come da bilancio della Controllante (importi in migliaia di euro):

Esercizio	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
2020	-	193	-	933	-	-
2021	-	296	-	1.203	-	-
2022	-	424	-	2.187	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>913</b>	<b>-</b>	<b>4.323</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Esercizio	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
2020	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-
2022	61	2.179	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>61</b>	<b>2.179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Dalla tabella di dettaglio vediamo che vengono registrati solamente crediti e debiti senza alcun effetto a conto economico in quanto verso la suddetta società è stata emessa soltanto una fattura a titolo di acconto per 2.179 K/€ al netto d'IVA, parzialmente incassata alla data del 31.12.2022.

Il debito pari a €10.000 verso BC Renewable Energy S.c.a.r.l. invece si riferisce al versamento del Capitale Sociale non ancora effettuato alla data del 31 dicembre 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 31.12.2022.

- 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 migliaia.

Con le altre parti correlate non sono state poste in essere operazioni di alcuna sorta, fatto salvo l'attribuzione, ai membri del Consigli di Amministrazione, del compenso per i periodi 18.11.2020 - 31.12.2020, 01.01.2021 - 31.12.2021 e 01.01.2022 - 31.12.2022 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.

### **Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non esistono accordi non risultati dallo stato patrimoniale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del Codice civile.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Dopo la chiusura del bilancio la Società ha acquisito nuovi ordini che hanno ad oggetto sia attività di fornitura che di EPCM.

Complessivamente sono stati conclusi:

- contratti di fornitura Tracker SunHunter, per complessivi 2.8 ml/€
- contratti di EPCM per complessivi 11,8 Epc e O&M

Le caratteristiche tecniche dei Tracker SunHunter e le innovazioni digitali di controllo di cui sono dotati, collocano il prodotto all'avanguardia e lo rendono molto interessante e competitivo sul mercato dell'impiantistica solare.

In data 27 gennaio 2023 è stata fatta una richiesta di un finanziamento di importo pari a 3 ml/€ all'Istituto finanziario Banca Tema/Iccrea; il finanziamento si è reso necessario al fine di concludere il contratto di approvvigionamento per la fornitura di moduli fotovoltaici.

In data 20 febbraio 2023 il CdA ha conferito al presidente i poteri affinché lo potesse procedere con la richiesta di concessione e definizione di nuove linee di credito per un ammontare di 5ml/€ e 15ml/€ con l'Istituto Banca Intesa.

In data 17 marzo 2023 il CdA ha conferito al presidente i poteri per la concessione e definizione di nuove linee di credito con l'Istituto Banca Monte Paschi di Siena per un ammontare pari a 2ml/€.

Ormai imminente è l'avvio delle linee produttive dei trackers installate presso il nuovo stabilimento di Montalto di Castro. Parallelamente alla crescita dimensionale del gruppo, è cresciuta in questi primi mesi del 2023 anche la forza lavoro, arrivata a contare 227 dipendenti in forza, con un incremento da inizio anno di 63 unità.

#### **Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - art. 2497 bis del Codice Civile**

La società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società o enti.

#### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Ai sensi del D.L.73/2022 la società destina 109.318 € a riserva indisponibile; ai sensi dell'art. art. 2427, comma 1, numero 22-septies, del Codice civile si propone di destinare la rimanente parte di utile d'esercizio a Riserva libera rientrante nella voce A-Patrimonio Netto VI Altre riserve. La riserva libera pertanto non è soggetta ad alcun vincolo di destinazione e può essere utilizzata sia in aumento del capitale sociale, sia a copertura delle perdite nonché per la distribuzione ai soci.

#### **Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

PAOLINI GUIDO

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Guido Paolini", written over the printed name.

**COMAL S.P.A.****Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 31/12/2022**

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

Gli importi presenti sono espressi in Euro

**SOMMARIO**

<b>1</b>	<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.</b>	<b>5</b>
1.1	Introduzione	5
1.2	La Struttura del gruppo e le operazioni con le parti correlate	5
<b>2.</b>	<b>STORIA DELLA SOCIETÀ</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>STRUTTURA DI GOVERNO E ASSETTO SOCIETARIO</b>	<b>7</b>
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
<b>4.</b>	<b>ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE</b>	<b>9</b>
4.1	Le tendenze del mercato fotovoltaico	9
4.1.2	L'evoluzione previsionale del gruppo in funzione delle tendenze del mercato	10
4.2	Clienti attuali	10
4.3	Andamento della gestione	10
4.3.1	Risultato d'esercizio	11
4.3.4	Investimenti	12
4.4	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	12
<b>5.</b>	<b>PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI</b>	<b>12</b>
5.1	Stato Patrimoniale e Indebitamento Finanziario Netto	12
5.2	Conto Economico Riclassificato	16
<b>6.</b>	<b>INDICATORI DI BILANCIO</b>	<b>17</b>
6.1	Indici della struttura finanziaria e patrimoniale	18
6.2	Analisi della redditività	18
6.3	Indici dell'Indebitamento Finanziario	19
6.4	Rendiconto finanziario dei movimenti delle disponibilità liquide	20
<b>7.</b>	<b>DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE</b>	<b>20</b>
7.1	Rischi connessi alla Guerra in Ucraina	20
7.2	Rischi connessi al processo di aggiudicazione delle commesse	20
7.3	Rischio di liquidità	21
7.4	Pandemia per Covid-19	21
<b>8.</b>	<b>ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO</b>	<b>21</b>
<b>9.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>22</b>
<b>10.</b>	<b>INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE</b>	<b>22</b>
<b>11.</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE AL REGOLAMENTO EUROPEO DEI DATI PERSONALI</b>	<b>23</b>
<b>12.</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE</b>	<b>23</b>
<b>13.</b>	<b>AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DEL 2022</b>	<b>24</b>



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 31 DICEMBRE 2022

Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>	Paolini Guido	Presidente del CdA
	Alfredo Balletti	Amministratore Delegato
	Francesco Vitale	Consigliere
	Fabio Rubeo	Consigliere
	Alessandro Campisi	Consigliere
	Barbara Paolini	Consigliere
	Giovanni Sicari	Consigliere indipendente
Collegio Sindacale <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	Mazars Italia SpA	

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 dei bilanci di esercizio e consolidato sottoposti alla Vostra approvazione. 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.

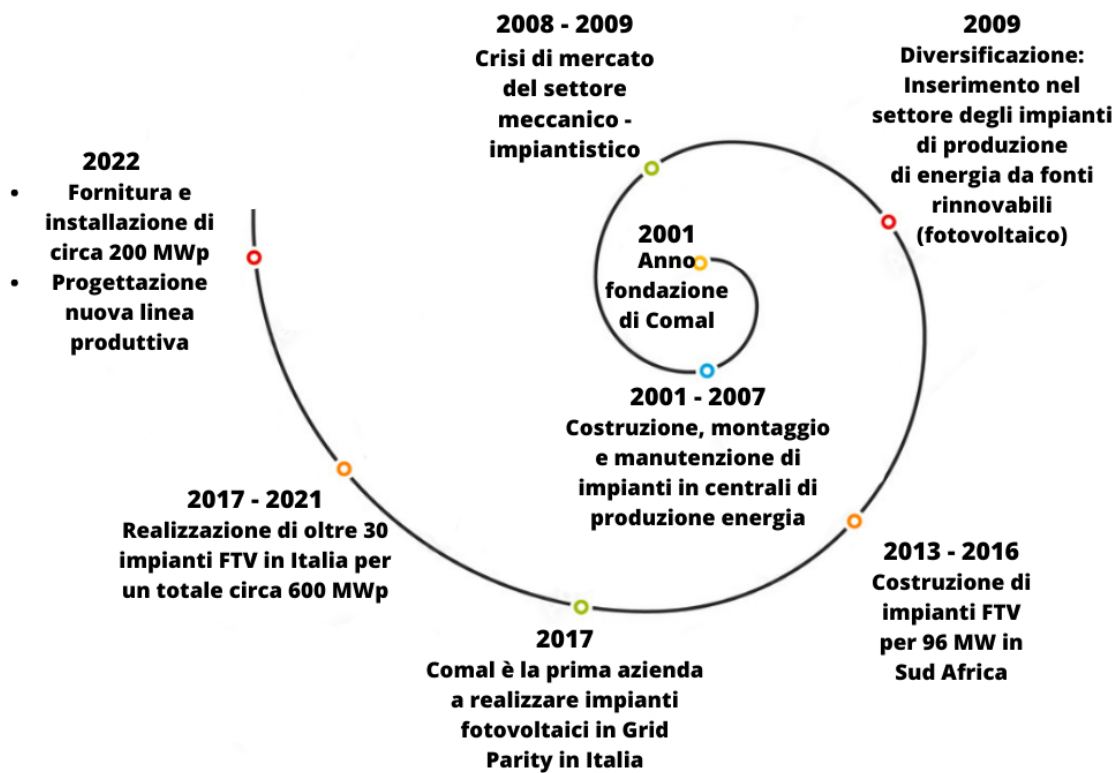
Per meglio valutare l'andamento della gestione e la situazione aziendale, sono inoltre riportati i principali indicatori finanziari e non, compresi quelli relativi al personale e all'ambiente. Il bilancio che viene sottoposto alla Vostra valutazione ed approvazione è la più chiara dimostrazione della situazione in cui si trova la Vostra società e l'intero gruppo. Le risultanze in esso contenute mostrano i lusinghieri risultati raggiunti nel corso dell'esercizio 2022, chiusosi con un risultato netto della capogruppo pari ad euro 2.901.283, che diviene di euro 3.357.669 a livello consolidato. Si evidenzia che il bilancio chiuso al 31/12/2022 è stato redatto nel pieno rispetto della normativa civilistica e fiscale.

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

Il gruppo Comal include al 31 dicembre 2022 la capogruppo Comal S.p.A. e la controllata consolidata Tirreno Impianti S.r.l della quale 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 2 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.

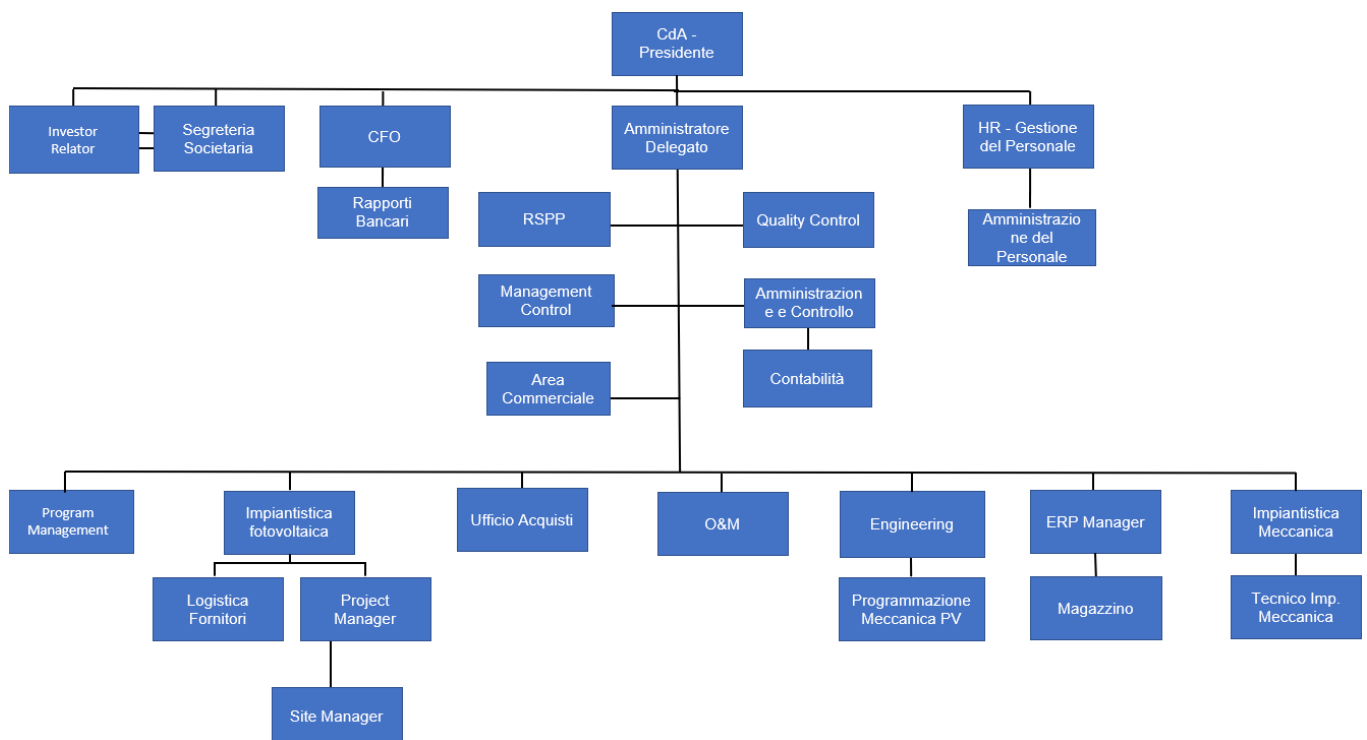
Guidata dalla ricerca e dallo sviluppo è stata la prima a realizzare 63 MW in grid parity.

La società dal 16 Dicembre 2020 è diventata una società per azioni, con il nome Comal Spa, quotata a Piazza Affari nella sezione AIM Italia -dal 25 ottobre 2021- 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 S.p.A.



### 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

La società 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.

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

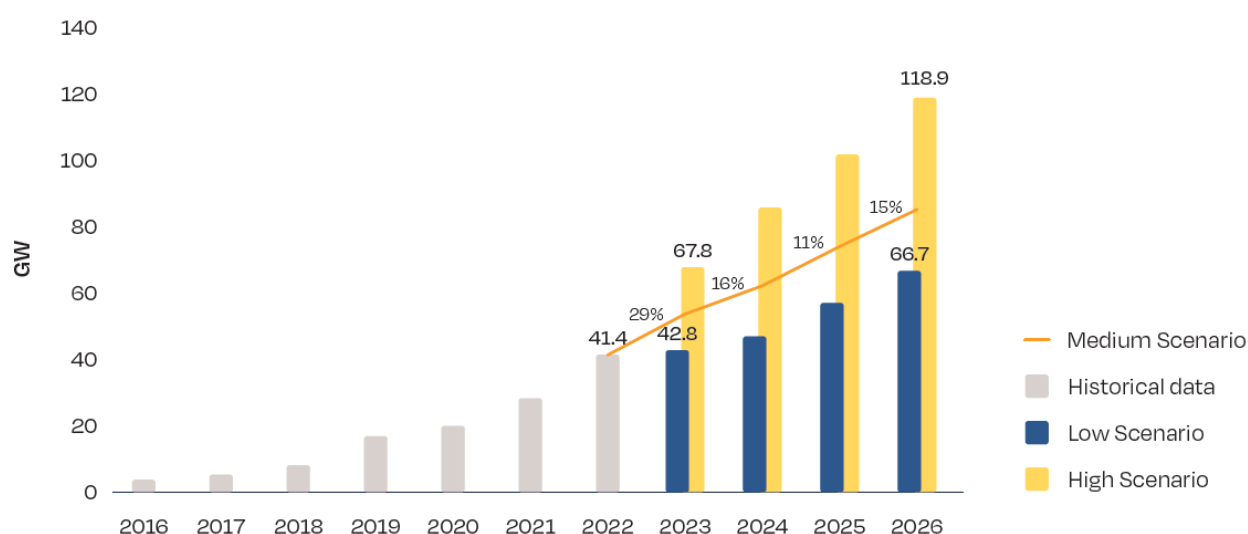
### 4.1 Le tendenze del mercato fotovoltaico

La crescita dell'energia prodotta da fonti rinnovabile, in attuazione dell'obiettivo mondiale di ridurre le emissioni nette di CO<sub>2</sub> 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. La guerra tra Ucraina e Russia ha avuto e sta avendo degli effetti di proporzioni enormi sull'economia globale.

Nonostante ciò il solare fotovoltaico e/o l'eolico rappresentano ancora un importante area di investimento sia per i privati che per le Utility.

Le previsioni di crescita indicate nel report EU Market outlook For solar Power 2022-2026 prevedono che la nuova potenza installata nel 2023 superi i 50GW raggiungendo gli 85 GW nel 2026. Di seguito si riporta copia del grafico

FIGURE 6 EU27 ANNUAL SOLAR PV MARKET SCENARIOS 2023-2026



© SOLARPOWER EUROPE 2022

L'Unione Europea, il 22 maggio 2022, al fine di potenziare e promuovere la diffusione dell'energia solare ha adottato la **EU solar energy strategy**; l'obiettivo è quello di individuare tutte le opzioni a disposizione dell'UE al fine di aumentare di ben quattro volte la potenza installata entro il 2023 agendo sulla diffusione capillare del solare fotovoltaico, sulla promozione di soluzioni tecnologiche all'avanguardia in UE e sul rafforzamento e la cooperazione internazionale in questo settore (rafforzamento della propria economia interna attraverso il *Solar PV Industry Alliance*).

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

Poiché il fotovoltaico è oggi più che mai uno dei driver principali per la transizione energetica e lo sviluppo sostenibile a livello globale, resta confermato il piano di espansione già delineato dal management aziendale e che si sostanzia nelle 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 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 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 Andamento della gestione

Al fine di fornire un'esauriente e completa relazione sull'andamento della gestione, si ritiene opportuno per prima cosa prendere in esame le più significative voci di bilancio, per poi esporre le ulteriori informazioni utili a delineare il quadro degli elementi extra-contabili necessari per una corretta visione degli accadimenti che hanno caratterizzato l'esercizio

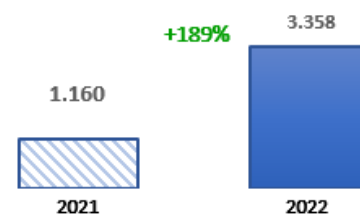


2022. Nei paragrafi successivi vengono riportati gli schemi di Conto Economico e Stato Patrimoniale, il Rendiconto Finanziario ed i più significativi indici di bilancio.

#### 4.3.1 Risultato d'esercizio

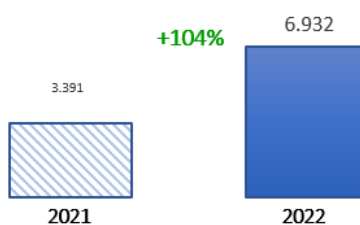
Il Bilancio dell'esercizio 2022 sottoposto alla Vostra approvazione, si chiude con un risultato consolidato che, al netto delle imposte, è pari a euro 3.357.669, con un incremento del 189% rispetto al risultato consolidato al 31.12.2021.

#### RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO



Il valore dell'EBIDA è pari a € 6.931.711, perfettamente in linea con le attese del management, ed in crescita del 104% rispetto ai valori dell'esercizio 2021.

#### EBITDA



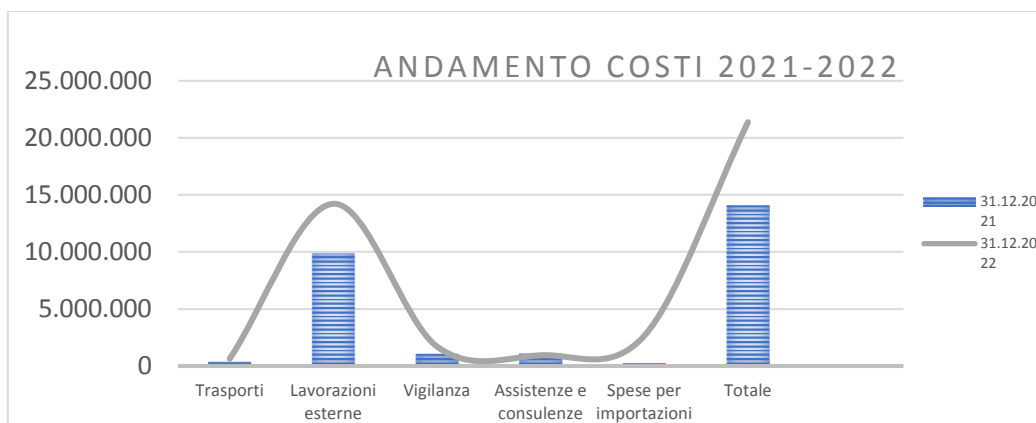
L'indebitamento finanziario netto è pari a € 19.244.542.

#### 4.3.2 Andamento complessivo della gestione

I ricavi del gruppo derivano per il 68% dall'attività di installazione di impianti fotovoltaici, e per il 24% dall'attività di fornitura di componenti degli stessi. Attualmente i ricavi da O&M sono solo il 2%, ma li si attendono in crescita vista la stretta correlazione della voce con l'attività di EPC.

#### 4.3.3 Costi

Di seguito si riporta graficamente l'andamento delle principali voci di costo che hanno caratterizzato l'esercizio 2022 del gruppo Comal



#### 4.3.4 Investimenti

Nel corso del 2022 il gruppo ha incrementato le proprie immobilizzazioni per quasi 1,3 milioni di euro. Investimenti necessari per poter mantenere ad un livello d'avanguardia le tecnologie produttive ed in generale i processi di creazione del valore dell'azienda. Per un livello maggiore di dettaglio si invita a leggere la nota integrativa, che è parte integrante del bilancio, dove sono analiticamente dettagliate le movimentazioni intervenute nel periodo.

Lato finanziario, la società ha effettuato investimenti tramite l'acquisto di titoli a medio basso rischio, classificati nell'attivo circolante perché potenzialmente destinati a rapido smobilizzo.

#### 4.4 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In questi primi mesi del 2023 l'attività del gruppo Comal è continuata con estrema regolarità, con l'ulteriore acquisizione di nuove commesse e conseguente crescita della forza lavoro arrivata a contare 227 dipendenti in forza, con un ulteriore incremento da inizio anno di 63 unità. Contemporaneamente sono proseguite le negoziazioni con gli istituti di credito per l'accensione di nuove linee di finanziamento volte a sostenere la crescita aziendale. Ormai imminente è l'avvio delle linee produttive dei trackers installate presso il nuovo stabilimento di Montalto di Castro.

### 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 sia del Gruppo Comal che della capogruppo Comal Spa.

**COMAL GROUP**

STATO PATRIMONIALE	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	2.183.722	1.532.784	650.938	42%
Immobilizzazioni Materiali	9.866.827	9.490.993	375.834	4%
Immobilizzazioni Finanziarie	328.795	86.215	242.581	281%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>12.379.344</b>	<b>11.109.992</b>	<b>1.269.353</b>	<b>11%</b>
Rimanenze	39.124.044	21.841.144	17.282.900	79%
Crediti commerciali	27.662.160	10.251.485	17.410.675	170%
Altri Crediti	108.929	154.179	45.250	-29%
Crediti Tributari e Imposte anticipate	980.883	593.295	387.587	65%
Ratei e risconti attivi	449.179	278.970	170.209	61%
Debiti commerciali e acconti	(39.896.466)	(23.057.297)	(16.839.169)	73%
Debiti tributari correnti	(2.334.135)	(1.397.204)	(936.931)	67%
Debiti previdenziali correnti	(310.244)	(220.414)	(89.830)	41%
Altri debiti correnti	(1.011.876)	(595.858)	(416.018)	70%
Ratei e risconti passivi	(365.224)	(463.404)	98.180	-21%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (3*)</b>	<b>24.407.250</b>	<b>7.384.896</b>	<b>17.022.353</b>	<b>231%</b>
Fondi per rischi e oneri	(171.078)	(225.648)	54.570	-24%
Fondo Trattamento di fine rapporto	(1.030.582)	(805.307)	(225.275)	28%
Debiti tributari non correnti	(632.481)	(537.344)	(95.137)	18%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>(1.834.141)</b>	<b>(1.568.299)</b>	<b>(265.842)</b>	<b>17%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (**)</b>	<b>34.952.453</b>	<b>16.926.589</b>	<b>18.025.864</b>	<b>106%</b>
Debiti verso banche	(13.628.494)	(8.925.667)	(4.702.827)	53%
Debiti verso altri finanziatori	(11.938.846)	(4.868.861)	(7.069.985)	145%
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	-	0%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>(25.635.923)</b>	<b>(13.863.111)</b>	<b>(11.772.812)</b>	<b>85%</b>
Attività finanziarie	2.319.451	1.119.451	1.200.000	107%
Disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144	(4.094.214)	-50%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (***)</b>	<b>19.244.542</b>	<b>4.577.516</b>	<b>14.667.026</b>	<b>320%</b>
Capitale Sociale	230.000	230.000	-	0%
Riserve	12.120.242	10.960.247	1.159.995	11%
Risultato di esercizio	3.357.669	1.159.996	2.197.673	189%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.707.911</b>	<b>12.350.243</b>	<b>3.357.668</b>	<b>27%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>34.952.453</b>	<b>16.927.759</b>	<b>18.024.694</b>	<b>106%</b>

<sup>3</sup> \* 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

Segue il riclassificato della Capogruppo

## COMAL SPA

STATO PATRIMONIALE	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni Immateriali	2.183.722	1.532.784	650.937	42%
Immobilizzazioni Materiali	9.718.049	9.353.583	364.466	4%
Immobilizzazioni Finanziarie	624.018	386.518	237.500	61%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>12.525.788</b>	<b>11.272.885</b>	<b>1.252.904</b>	<b>11%</b>
Rimanenze	39.124.043	21.841.144	17.282.900	79%
Crediti commerciali	27.262.602	10.251.485	17.011.117	166%
Altri Crediti	106.158	130.991	(24.834)	-19%
Crediti Tributari e Imposte anticipate	975.557	577.139	398.419	69%
Ratei e risconti attivi	443.053	272.220	170.833	63%
Debiti commerciali e acconti	(40.192.797)	(23.303.502)	(16.889.296)	72%
Debiti tributari correnti	(2.125.399)	(1.238.363)	(887.036)	72%
Debiti previdenziali correnti	(255.750)	(181.210)	(74.540)	41%
Altri debiti correnti	(944.516)	(529.747)	(414.769)	78%
Ratei e risconti passivi	(361.313)	(459.756)	98.444	-21%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>24.031.638</b>	<b>7.360.401</b>	<b>16.671.237</b>	<b>226%</b>
Fondi per rischi e oneri	(171.078)	(225.648)	54.570	-24%
Fondo Trattamento di fine rapporto	(980.263)	(771.325)	(208.938)	27%
Debiti tributari non correnti	(632.481)	(531.437)	(101.044)	19%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>(1.783.821)</b>	<b>(1.528.410)</b>	<b>(255.412)</b>	<b>17%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>34.773.605</b>	<b>17.104.876</b>	<b>17.668.729</b>	<b>103%</b>
Debiti verso banche	(13.613.786)	(8.915.373)	(4.698.413)	53%
Debiti verso altri finanziatori	(11.938.846)	(4.868.861)	(7.069.984)	145%
Altre passività non correnti	(68.583)	(68.583)	0	0%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>(25.621.214)</b>	<b>(13.852.817)</b>	<b>(11.768.397)</b>	<b>85%</b>
Attività finanziarie	2.319.451	1.119.451	1.200.000	107%
Disponibilità liquide	3.954.202	8.153.251	(4.199.050)	-52%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>19.347.561</b>	<b>4.580.115</b>	<b>14.767.447</b>	<b>322%</b>
Capitale Sociale	230.000	230.000	-	0%
Riserve	12.294.761	11.216.735	1.078.025	10%
Risultato di esercizio	2.901.283	1.078.026	1.823.257	169%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.426.044</b>	<b>12.524.761</b>	<b>3.131.283</b>	<b>25%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>34.773.605</b>	<b>17.104.876</b>	<b>17.668.729</b>	<b>103%</b>

Le tabelle appena esposte danno conto di un Capitale Circolante Netto positivo in crescita del 231% (226% a livello della sola Capogruppo) rispetto ai dati 2021. 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 netto<sup>4</sup> è aumentato (sia a livello di Gruppo quanto di Capogruppo) per effetto del maggior ricorso al credito necessario per sostenere la crescita aziendale.

<sup>4</sup> 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.

**COMAL GROUP**

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	4.071.930	8.166.144	(4.094.214)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.319.451	1.119.451	1.200.000
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>6.391.381</b>	<b>9.285.595</b>	<b>(2.894.214)</b>
E. Debito finanziario corrente	9.969.850	4.182.009	5.787.841
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	806.803	13.898	792.905
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>10.776.653</b>	<b>4.195.907</b>	<b>6.580.746</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>4.385.272</b>	<b>(5.089.688)</b>	<b>9.474.960</b>
I. Debito finanziario non corrente	3.774.478	4.743.658	(969.180)
J. Strumenti di debito	11.016.209	4.854.963	6.161.246
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	68.583	68.583	(0)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>14.859.270</b>	<b>9.667.204</b>	<b>5.192.066</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>19.244.542</b>	<b>4.577.516</b>	<b>14.667.026</b>
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Totale indebitamento finanziario	19.244.542	4.577.516	14.667.026
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	1.148.245	1.717.091	(568.846)
<b>Totale indebitamento finanziario rettificato</b>	<b>20.392.786</b>	<b>6.294.606</b>	<b>14.098.180</b>

**COMAL SPA**

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	3.954.202	8.153.251	(4.199.050)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.319.451	1.119.451	1.200.000
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>6.273.653</b>	<b>9.272.702</b>	<b>(2.999.050)</b>
E. Debito finanziario corrente	9.869.377	4.179.160	5.690.217
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	806.803	13.898	792.905
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>10.676.180</b>	<b>4.193.058</b>	<b>6.483.123</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>4.402.528</b>	<b>(5.079.645)</b>	<b>9.482.172</b>
I. Debito finanziario non corrente	3.860.242	4.736.213	(875.971)
J. Strumenti di debito	11.016.209	4.854.963	6.161.245
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	68.583	68.583	(0)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>14.945.034</b>	<b>9.659.759</b>	<b>5.285.274</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>19.347.561</b>	<b>4.580.115</b>	<b>14.767.447</b>
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Totale indebitamento finanziario	19.347.561	4.580.115	14.767.447
Debiti tributari scaduti o rifinanziati	1.142.023	1.637.205	(495.182)
Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>Totale indebitamento finanziario rettificato</b>	<b>20.489.585</b>	<b>6.217.320</b>	<b>14.272.265</b>

## 5.2 Conto Economico Riclassificato

Di seguito si riportano gli schemi di conto Economico riclassificato tanto per il Gruppo Comal quanto per la capogruppo Comal S.p.A.

**COMAL GROUP**

CONTO ECONOMICO	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	61.104.520	37.228.280	23.876.240	64%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227	4.197.339	319%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009	7.484.884	299%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149	325.226	457%
Altri ricavi e proventi	763.801	1.000.486	(236.685)	(24%)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>77.762.155</b>	<b>42.115.151</b>	<b>35.647.004</b>	<b>85%</b>
Consumi di materie prime	39.189.420	18.051.323	21.138.097	117%
<b>MARGINE PRIMO</b>	<b>38.572.735</b>	<b>24.063.828</b>	<b>14.508.907</b>	<b>60%</b>
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	63%	65%	-2%	(2%)
Costi per servizi	21.375.328	14.093.532	7.281.796	52%
Costi per godimento beni di terzi	1.009.201	586.416	422.785	72%
Oneri diversi di gestione	796.694	346.814	449.880	130%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>15.391.512</b>	<b>9.037.066</b>	<b>6.354.446</b>	<b>70%</b>
Costi del personale	8.459.801	5.645.749	2.814.052	50%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>6.931.711</b>	<b>3.391.317</b>	<b>3.540.394</b>	<b>104%</b>
Ammortamenti	1.110.460	972.434	138.026	14%
Accantonamenti e svalutazioni	71.078	226.197	(155.119)	
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.750.173</b>	<b>2.192.686</b>	<b>3.557.487</b>	<b>162%</b>
Proventi e oneri finanziari	(533.918)	(438.740)	(95.178)	22%
Rettifiche di attività finanziarie				
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>5.216.255</b>	<b>1.753.946</b>	<b>3.462.309</b>	<b>197%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	1.858.586	593.950	1.264.636	213%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.357.669</b>	<b>1.159.996</b>	<b>2.197.673</b>	<b>189%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>6.931.711</b>	<b>3.391.317</b>	<b>3.540.394</b>	<b>104%</b>
Componenti positivi Extra-caratteristici	(74.997)	(321.838)	246.841	-77%
Componenti negativi Extra-caratteristici	735.137	271.010	464.127	171%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)</b>	<b>7.591.851</b>	<b>3.340.489</b>	<b>4.251.362</b>	<b>127%</b>

**COMAL SPA**

CONTO ECONOMICO	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	60.569.858	37.228.280	23.341.577	63%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.512.566	1.315.227	4.197.340	319%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	9.984.893	2.500.009	7.484.884	299%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	396.375	71.149	325.227	457%
Altri ricavi e proventi	762.263	984.875	(222.613)	-23%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>77.225.955</b>	<b>42.099.540</b>	<b>35.126.415</b>	<b>83%</b>
Consumi di materie prime	39.029.394	17.978.293	21.051.101	117%
<b>MARGINE PRIMO</b>	<b>38.196.561</b>	<b>24.121.247</b>	<b>14.075.314</b>	<b>58%</b>

<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	63%	65%	-2%	-3%
Costi per servizi	23.215.811	15.006.128	8.209.682	55%
Costi per godimento beni di terzi	860.505	549.119	311.386	57%
Oneri diversi di gestione	778.629	344.920	433.710	126%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>13.341.616</b>	<b>8.221.080</b>	<b>5.120.537</b>	<b>62%</b>
Costi del personale	7.110.440	4.983.180	2.127.260	43%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)*</b>	<b>6.231.176</b>	<b>3.237.900</b>	<b>2.993.277</b>	<b>92%</b>
Ammortamenti	1.063.666	938.630	125.037	13%
Accantonamenti e svalutazioni	71.078	226.197	(155.119)	-69%
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)**</b>	<b>5.096.432</b>	<b>2.073.073</b>	<b>3.023.359</b>	<b>146%</b>
Proventi e oneri finanziari	(527.174)	(434.701)	(92.472)	21%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>4.569.259</b>	<b>1.638.372</b>	<b>2.930.887</b>	<b>179%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	1.667.975	560.346	1.107.629	198%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.901.283</b>	<b>1.078.026</b>	<b>1.823.257</b>	<b>169%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>6.231.176</b>	<b>3.237.900</b>	<b>2.993.277</b>	<b>92%</b>
Componenti positivi Extra-caratteristici	(74.160)	(322.960)	248.800	-77%
Componenti negativi Extra-caratteristici	720.497	269.682	450.815	167%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)</b>	<b>6.877.513</b>	<b>3.184.621</b>	<b>3.692.892</b>	<b>116%</b>

Il valore della produzione, a livello di Gruppo, risulta pari a 77,2 milioni di euro con una crescita dell'85% rispetto all'esercizio 2021. Anche l'EBITDA risulta decisamente in crescita, attestandosi a € 6.931.711 per il Gruppo ed € 6.231.176 per la Capogruppo, con un coefficiente di crescita rispettivamente del 104% e del 92%. Per completezza si segnala che l'EBITDA Adjusted (ovvero epurato degli effetti dei componenti straordinari di reddito, tanto positivi quanto negativi), è pari ad € 7.591.851 per il Gruppo e ad € 6.877.513 per la Comal S.p.A.

## 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.

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

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



## 6.1 Indici della struttura finanziaria e patrimoniale

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		2022	2021
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	1,24	1,08
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 19.918.820	€ 12.070.800
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	2,57	2,08

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 marginale 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. Solidità confermata anche dagli esiti positivi dei computi dei principali indici di allerta della crisi d'impresa contenuti nella tabella che segue.

INDICI DI ALLERTA DELL'EVENTUALE CRISI DI IMPRESA	31/12/2022
Il Patrimonio Netto è positivo	15.707.911
<b>Sostenibilità degli oneri finanziari</b> (oneri finanziari /fatturato)	1%
<b>Adeguatezza patrimoniale</b> (patrimonio netto/debiti totali)	22%
<b>Indice di liquidità</b> [(liquidità differite + liquidità immediate) / passività correnti]	64%

## 6.2 Analisi della redditività

Nella tabella seguente sono riepilogati 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'		2022	2021
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	21,38%	9,39%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	33,21%	14,20%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	14,92%	6,17%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	9,46%	4,14%

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 nell'esercizio 2022 è da considerarsi più che soddisfacente ed in netta crescita sul 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. Anche per tale indicatore si deve rilevare un netto incremento sul 2021.

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		2022	2021
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	5	3
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento /Mezzi Propri</i>	1,64	1,12

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. Dai dati sopra esposti emerge come il ricorso al credito bancario sia sostanzialmente proporzionale alla 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 e liquidità incluse) 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 corso dell'esercizio corrente e dell'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 ci siano rischi direttamente connessi alla guerra. Questo perché non ha in essere alcun rapporto diretto, di qualsiasi natura, con i soggetti direttamente coinvolti: le società clienti e fornitori con cui intrattiene rapporti non sono di provenienza Russia o Ucraina. Anche i titoli detenuti in portafoglio non sono emessi da soggetti russi o ucraini.

I pagamenti continuano ad essere effettuati nelle valute Dollaro ed Euro con un tasso di cambio allo stato attuale favorevole. Probabilmente potranno verificarsi ulteriori aumenti nei costi delle componenti di produzioni nonché allungamenti nei tempi di approvvigionamento.

### 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 nostre attività finanziarie a breve (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 2022 è stato caratterizzato dalla situazione emergenziale per Covid-19, seppur in maniera meno marcata rispetto alle annualità 2020 e 2021. Il nostro gruppo ha comunque continuato ad attuare le politiche intraprese già nel 2020 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 nell'esercizio 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 con un periodo di preammortamento di 12 mesi. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,85% da liquidarsi in via posticipata con rate semestrali.

In data 29 luglio 2022 la Società ha emesso un minibond nell'ambito di un'operazione di basket bond sviluppata da Eni, Elite, Illimity Bank S.p.A. ("Illimity"), nel contesto della quale Illimity agirà 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.

## 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 si sostanziano in infrastrutture che 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.

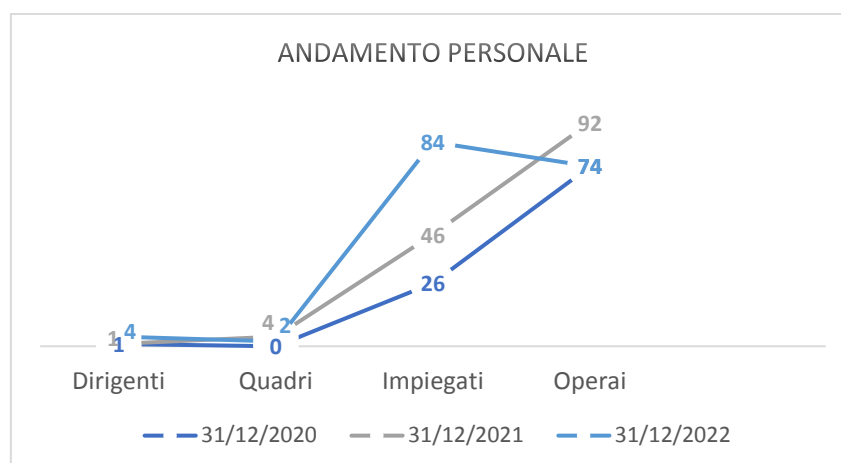
## 11. INFORMAZIONI RELATIVE AL REGOLAMENTO EUROPEO DEI DATI PERSONALI

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 si sia protratta per tutto il 2022, con tutte le dovute precauzioni sono stati riproposti in aggiornamento i corsi basilari per l'operatività: Corso per Carropontisti; Corsi PEV e PAV per elettricisti; Corso per attività in cabine elettriche di bassa e media tensione; Corso per operatività in ambiente confinato; Corso per lavori in quota e DPI di 3<sup>a</sup> 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 31 dicembre 2022 erano pari a 164 unità.



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.

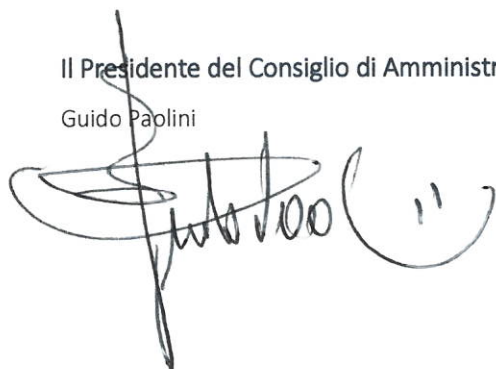
La società come da prassi, dopo un breve periodo di prova, continua a trasformare i contratti a tempo determinato in contratti a tempo indeterminato.

### 13. AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DEL 2022

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guido Paolini', with a large, stylized flourish on the right side.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

All'Assemblea dei Soci della società Comal SpA

Nel corso dell'esercizio 2022, il Collegio Sindacale di Comal SpA con Socio Unico ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consiglio Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili per i Collegi Sindacali di società non quotate.

Il Consiglio di Amministrazione della Società il 29 marzo 2023 ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 ai sensi dell'art. 2423 e ss del Codice Civile.

Ciò premesso, ai sensi dell'articolo 2429, co. 2, c.c., il Collegio con la presente relazione riferisce all'Assemblea sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri e fa quindi le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione.

### *Conoscenza della Società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati*

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha potuto continuare ad approfondire la conoscenza della tipologia dell'attività svolta e della struttura organizzativa e contabile della Società e, tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche della stessa, il Collegio rilevato che:

- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto al passato;
- la Società ha dipendenti a ruolo;
- l'assistenza tecnico-operativa, le prestazioni amministrative, di segreteria societaria e informatiche autonome, coadiuvate dalle strutture preposte dei soci;

ritiene congruo l'assetto e non ha nulla da osservare.

### *Attività svolta*

Nel corso dell'esercizio 2022 termina l'attività dell'attuale Collegio si è riunito per svolgere le verifiche periodiche, ha assistito a 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione e ha partecipato a n.1 riunioni dell'Assemblea dei Soci.

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla Società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale.

Il Collegio ha quindi valutato e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale della Società, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile e della sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dalla società di revisione, a cui è demandato il controllo contabile.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura: amministratori, dipendenti e consulenti esterni, si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio Sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, co. 5, c.c., sono state fornite in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e pertanto gli amministratori hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

Con riferimento agli adempimenti della Società ai sensi della normativa di cui al D. Lgs. 231/2001, il collegio ha rilevato che la Società è dotata di un Modello 231 e, l'Organismo di Vigilanza, nel corso degli incontri effettuati e con le relazioni periodiche, ha informato il Collegio Sindacale sulle attività svolte nel corso del 2022 ed in particolare:

- di non aver ricevuto alcuna segnalazione in merito a violazioni del Codice Etico;
- di non aver ricevuto direttamente alcuna segnalazione su notizie di reato o su azioni contrarie ai principi del Modello 231;
- che la Società aggiorna il Modello in modo tempestivo.

Inoltre, in ottemperanza ai propri compiti, il Collegio Sindacale:

- ha vigilato sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo; si può quindi ritenere che la Società non ha posto in essere operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;



- ha acquisito informazioni sufficienti sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società;
- non ha rilevato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate;
- segnala che le operazioni compiute dalla Società con le parti correlate, così come definite dal principio contabile di riferimento, sono di natura ordinaria e riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari;
- dà atto che non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- dà atto che la Società incaricata della revisione legale dei conti non ha segnalato al Collegio Sindacale fatti, circostanze o irregolarità da portare all'attenzione dell'Assemblea;
- dà atto che, nel corso dell'esercizio, non si è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2406 del Codice Civile;
- dà atto che, nel corso dell'esercizio, non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- dà atto che, nel corso dell'esercizio, non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, del Codice Civile;
- dà atto di non aver ricevuto comunicazioni ai sensi dell'art. 25-decies del D. Lgs. n. 14/2019;
- nel corso dell'esercizio, ha rilasciato i pareri di propria competenza, laddove richiesto dalla legge.

#### *Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione*

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione è completo anche di Relazione sulla gestione ex art. 2428 c.c. risulta conforme alle norme di legge che ne regolano la redazione.

Tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della Società corredati della presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1 del Codice Civile.

La società di revisione, incaricata della revisione legale dei conti ai sensi di legge, ha rilasciato in data 13 aprile 2023 la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, con un giudizio senza modifiche.

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale vengono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo non risultano sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 del Codice Civile;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, del Codice Civile;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- sono state fornite le informazioni relative alle operazioni compiute dalla Società con le parti correlate;
- il sistema delle garanzie impegni e rischi risulta esaurientemente illustrato;
- sono state fornite le informazioni richieste dall'art. 2497-bis del Codice Civile, relative alla Società che esercita attività di direzione e coordinamento;
- in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta in chiusura della nota integrativa, il Collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'Assemblea dei Soci.

### *Conclusioni*

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio Sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dal Consiglio di Amministrazione.

*13 aprile 2023*

Il Collegio Sindacale